



# **ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO**

EVALUACIÓN A LA GESTIÓN FINANCIERA PARA DETERMINAR  
EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) DE LA FÁBRICA DE  
EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO “LA IBÉRICA COMPAÑÍA  
LIMITADA” PERÍODO 2017 – 2018

**ANA LUCIA CUSHPA AUCANCELA**

Trabajo de titulación, modalidad proyecto de investigación y desarrollo,  
presentado ante el Instituto de Posgrado y Educación Continua de la ESPOCH,  
como requisito parcial para la obtención del grado de:

**MAGÍSTER EN FINANZAS**

Riobamba-Ecuador

Noviembre 2021

© 2021, Ana Lucia Cushpa Aucancela

Se autoriza la reproducción total o parcial, con fines académicos, por cualquier medio o procedimiento, incluyendo cita bibliográfica del documento, siempre y cuando se reconozca el Derecho del Autor.



## **DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD**

Yo, Ana Lucia Cushpa Aucancela, declaro que el presente trabajo de titulación es de mi autoría y los resultados del mismo son auténticos. Los textos en el documento que provienen de otras fuentes están debidamente citados y referenciados.

Como autora asumo la responsabilidad legal y académica de los contenidos de este trabajo de titulación; El patrimonio intelectual pertenece a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo.

**Ana Lucía Cushpa Aucancela**

**C.I:0603054412**

## **DERECHOS INTELECTUALES.**

Yo, Ana Lucia Cushpa Aucancela, declaro que soy responsable de las ideas, doctrinas y resultados expuestos en el **Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo**, y que el patrimonio intelectual generado por la misma pertenece exclusivamente a la Escuela Superior Politécnica De Chimborazo.

**Ana Lucia Cushpa Aucancela**

**C.I:0603054412**

## **DEDICATORIA**

Al creador de mis días a Dios por haberme regalado sabiduría y fuerza en el trayecto de mi vida. Agradezco y dedico este trabajo a mi esposo Francisco, a mis hijos Paco, Lisseth y Daly, mi madre Carmelina, a mis suegros José y María, por brindarme su cariño, amor y apoyo incondicional en este pasaje de mi vida profesional, gracias DIOS por permitirme conocer excelentes profesores y amigos y porque has llenado mi corazón con la luz de tu espíritu dejando que cumpla esta meta.

## **AGRADECIMIENTO**

Expreso mi agradecimiento a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo ESPOCH por la oportunidad que nos brinda a los ecuatorianos en el anhelado fin de conseguir los sueños de superación como mecanismo de desarrollo profesional. Al IPEC Instituto de Posgrado y Educación Continua ESPOCH por su dedicación y comprensión durante todo el tiempo de aprendizaje, a la prestigiosa Fábrica de EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO “LA IBÉRICA COMPAÑÍA LIMITADA representada por el Ing. Jorge Jara, a mi director y miembros de tesis, que a pesar de tener el tiempo limitado han sido el pilar fundamental para la elaboración de este trabajo de investigación.

## TABLA DE CONTENIDOS

RESUMEN .....	xv
SUMARY .....	xvi
INTRODUCCIÓN .....	1
CAPÍTULO I .....	3
MARCO REFERENCIAL .....	3
1.1. Planteamiento del problema .....	3
1.2. Formulación del problema.....	5
1.3. Sistematización del problema.....	5
1.4. Objetivos .....	5
1.4.1. General .....	5
1.4.2. Específicos .....	5
1.5. Justificación .....	6
1.5.1. Justificación Teórica.....	6
1.5.2. Justificación Metodológica.....	6
1.5.3. Justificación Práctica .....	6
CAPÍTULO II .....	7
MARCO TEÓRICO.....	7
2.1. Gestión Financiera .....	7
2.1.1. Alcance de la gestión financiera .....	8
2.1.2. Objetivos de la Administración Financiera.....	9
2.1.3. Finalidad de un buen manejo financiero .....	9
2.1.4. Valoración de empresas .....	10
2.1.5. ¿Porque valorar una empresa? .....	11
2.1.6. Métodos de valoración de empresas .....	12
2.1.7. Análisis comparativo de los indicadores tradicionales de creación de valor .....	12
2.1.8. Valor Económico Agregado (EVA).....	18

2.1.9.	Objetivos del EVA .....	19
2.1.10.	Concepto y cálculo de EVA .....	20
2.2.	Marco Conceptual .....	21
2.3.	Hipótesis .....	24
2.4.	VARIABLES DE INVESTIGACIÓN.....	24
2.4.1.	Variable independiente:.....	24
2.4.2.	Variable dependiente:.....	24
CAPÍTULO III.....		25
MARCO METODOLÓGICO .....		25
3.1.	Enfoque de investigación .....	25
3.2.	Nivel de investigación .....	25
3.3.	Diseño de investigación.....	26
3.4.	Tipo de estudio.....	26
3.5.	Población y muestra .....	26
3.5.1.	Población.....	26
3.5.2.	Muestra .....	26
3.6.	Métodos, técnicas e instrumentos de investigación .....	27
3.6.1.	Métodos.....	27
3.6.2.	Técnicas e instrumentos de investigación.....	27
3.7.	Análisis e interpretación de resultados .....	28
3.7.1.	Encuesta aplicada al personal administrativo y financiero de la Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo La Ibérica de la ciudad de Riobamba .....	28
3.8.	Comprobación de hipótesis .....	38
3.9.	Análisis de resultados (Decisión) .....	40
CAPÍTULO IV.....		42
MARCO PROPOSITIVO Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS .....		42
4.1.	Diagnóstico financiero .....	42
4.1.1.	Análisis Vertical.....	43
4.1.2.	Análisis Horizontal.....	49
4.1.3.	Índices Financieros.....	51
4.1.4.	Modelo de rentabilidad DUPONT.....	57

4.2.	Cálculo e interpretación del EVA.....	59
4.2.1.	Fórmula de cálculo .....	59
4.2.2.	Cálculo del Costo Promedio de Capital (CPPC).....	60
4.2.3.	Cálculo del EVA- Fábrica de embutidos La Ibérica .....	61
4.2.4.	Cálculo del Costo Promedio de Capital (CPPC).....	63
4.2.5.	Cálculo del EVA .....	64
4.3.	Discusión de Resultados.....	64
CAPÍTULO V.....		66
5.	PROPUESTA.....	66
5.1.	Título:.....	66
5.2.	Objetivos de la propuesta .....	66
5.2.1.	General .....	66
5.2.2.	Específicos .....	66
5.3.	Estrategias para mejorar el EVA. ....	66
5.3.1.	Aumentar el EVA:.....	66
5.3.2.	Aumentar el UAIDI:.....	66
5.3.3.	Disminuir el costo de capital promedio ponderado:.....	67
5.3.4.	Disminuir el activo: .....	67
5.3.5.	Interpretación del EVA: .....	67
CONCLUSIONES .....		68
RECOMENDACIONES .....		69
BIBLIOGRAFÍA		
ANEXOS		

## ÍNDICE DE FIGURAS

<b>Figura 1- 1.</b> Métodos de valoración de empresas .....	12
<b>Figura 2- 1.</b> Mapa conceptual sobre el EVA.....	20
<b>Figura 3-2.</b> Cruce de Variables .....	39
<b>Figura 4-2.</b> Matriz de Resultados .....	39
<b>Figura 5-2.</b> Resultados de hipótesis.....	39
<b>Figura 6-3.</b> Factores determinantes del EVA .....	59

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1-1.</b> Análisis comparativo de indicadores tradicionales sobre el valor de las empresas ...	14
<b>Tabla 2-2.</b> Pregunta 1 .....	28
<b>Tabla 3-2.</b> Pregunta 2 .....	29
<b>Tabla 4-2.</b> Pregunta 3 .....	30
<b>Tabla 5-2.</b> Pregunta 4 .....	31
<b>Tabla 6-2.</b> Pregunta 5 .....	32
<b>Tabla 7-2.</b> Pregunta 6 .....	33
<b>Tabla 8-2.</b> Pregunta 7 .....	34
<b>Tabla 9-2.</b> Pregunta 8 .....	35
<b>Tabla 10-2.</b> Pregunta 9 .....	36
<b>Tabla 11-2.</b> Pregunta 10 .....	37
<b>Tabla 12-2.</b> Criterios de Correlación de Variables Método Rho de Spearman .....	40
<b>Tabla 13-3.</b> Análisis Vertical Activos 2017.....	43
<b>Tabla 14-3.</b> Análisis Vertical Pasivos 2017 .....	44
<b>Tabla 15-3.</b> Inversiones 2018 .....	45
<b>Tabla 16-3.</b> Análisis Vertical Pasivos 2018.....	46
<b>Tabla 17-3.</b> Análisis Vertical Estado de Resultados 2017 .....	47
<b>Tabla 18-3.</b> Análisis Vertical Estado de Resultados 2018 .....	48
<b>Tabla 19-3.</b> Análisis Horizontal Activos, Pasivo y Patrimonio .....	49
<b>Tabla 20-3.</b> Análisis Horizontal Estado de Resultados .....	50
<b>Tabla 21-3.</b> Índices de Liquidez .....	51
<b>Tabla 22-3.</b> Índices de Endeudamiento .....	52
<b>Tabla 23-3.</b> Índices de Eficiencia o Rotación .....	54
<b>Tabla 24-3.</b> Índices de Rentabilidad .....	56
<b>Tabla 25-3.</b> Modelo de rentabilidad Método DUPONT .....	57

<b>Tabla 26-3.</b> Modelo de rentabilidad DUPONT- ROI.....	59
<b>Tabla 27-3.</b> Modelo de rentabilidad DUPONT - ROE .....	59
<b>Tabla 28-3.</b> Cálculo de UAIDI .....	60
<b>Tabla 29-3.</b> Cálculo de la Tasa mínima de rentabilidad aceptada (TMAR) .....	61
<b>Tabla 30-3.</b> Estado de Resultados 2017 - 2018.....	61
<b>Tabla 31-3.</b> Cálculo del UAIDI 2017 - 2018 .....	62
<b>Tabla 32-3.</b> Costo Promedio Ponderado de Capital .....	63
<b>Tabla 33-3.</b> Datos .....	63
<b>Tabla 34-3.</b> Cálculo de Ccc, K, o TMAR .....	63
<b>Tabla 35-3.</b> Cálculo del EVA 2017 - 2018 .....	64

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

<b>Gráfico 1-2.</b> Pregunta 1 .....	28
<b>Gráfico 2-2.</b> Pregunta 2 .....	29
<b>Gráfico 3-2.</b> Pregunta 3 .....	30
<b>Gráfico 4-2.</b> Pregunta 4 .....	31
<b>Gráfico 5-2.</b> Pregunta 5 .....	32
<b>Gráfico 6-2.</b> Pregunta 6 .....	33
<b>Gráfico 7-2.</b> Pregunta 7 .....	34
<b>Gráfico 8-2.</b> Pregunta 8 .....	35
<b>Gráfico 9-2.</b> Pregunta 9 .....	36
<b>Gráfico 10-2.</b> Pregunta 10 .....	37

## ÍNDICE DE ANEXOS

**ANEXO A:** - Modelo de Encuesta aplicado al personal administrativo y financiero de la Fábrica de embutidos la Ibérica

**ANEXO B:** - Estados Financieros de la Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo La Ibérica de la ciudad de Riobamba

## RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo, evaluar la gestión financiera de la Fábrica de Embutidos Jorge Jara Vallejo “La Ibérica Cía. Ltda.” Período 2017 – 2018, afín de establecer la relación que existe con la generación de Valor Económico Agregado (EVA). La investigación se llevó a cabo mediante la recopilación, organización, análisis se interpretación de información financiera contenida en los Estados Financieros, como también se procedió a la recopilación de información de carácter cualitativo a través de una encuesta de opinión aplicada al personal administrativo y financiero a fin de establecer criterios respecto al nivel de conocimiento, uso y aplicación de herramientas de gestión financiera y la relación que existe con la creación de riqueza o valor para los propietarios durante los períodos económicos 2017 – 2018. Las variable de investigación fueron comprobadas mediante el coeficiente de correlación de Rho de Spearman en el sistema SPSS, dando como resultado un nivel de significancia es 0,172 que nos indica una correlación positiva perfecta, en el rango (+0,11 a 0,50); por tanto, se aceptó la hipótesis nula de investigación que afirma que: La evaluación a la gestión financiera de la Fábrica de Embutidos Jorge Vallejo “La Ibérica Cía. Ltda.” Período 2017 – 2018, se relaciona significativamente con el EVA. Los resultados del análisis financiero determinaron que en año 2017, la Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo la Ibérica, obtuvo un EVA negativo (-\$ 71.017,23); lo cual significa que este año destruyó valor o no generó riqueza para los socios aportantes de capital. En el año 2018, obtuvo un EVA positivo (\$31. 077, 77); lo cual significa que este año la empresa generó riqueza para los socios aportantes de capital. Se concluye en la necesidad de aplicación de estrategias financieras y de mercado que mayor creación de valor agregado o riqueza para sus propietarios de forma sustentable en el corto y largo plazo.

**PALABRAS CLAVES:** FINANZAS, VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA), GESTIÓN FINANCIERA, ACTIVOS, PASIVOS, HERRAMIENTAS FINANCIERAS.

**LUIS  
ALBERTO  
CAMINOS  
VARGAS**

Firmado digitalmente  
por LUIS ALBERTO  
CAMINOS VARGAS

Nombre de  
reconocimiento (DN):  
c=EC, l=RIOBAMBA,

serialNumber=0602766  
974, cn=LUIS ALBERTO  
CAMINOS VARGAS



0090-DBRAI-UPT-IPEC-2021

## SUMARY

The objective of this research was to evaluate the financial management of Fábrica de Embutidos Jorge Jara Vallejo "La Ibérica Cía. Ltda. during the year 2017 - 2018, in order to establish the relationship that exists with the generation of Economic Value Added (EVA). The research was based on the collection, organization, analysis and interpretation of financial information contained in the Financial Statements, as well as the collection of qualitative information by means of the qualitative information through an opinion survey applied to administrative and financial staff in order to establish criteria regarding the level of knowledge, use and application of financial management tools and the relationship with the creation of wealth or value for the owners during the 2017 - 2018 financial periods. The research variables were tested using Spearman's Rho correlation coefficient in the SPSS system, as result is a significant level of 0.172 which indicates a perfect positive correlation, in the range (+0.11 to 0.50); therefore, the null hypothesis of research that states that: The evaluation to the financial management of the Fábrica de Embutidos Jorge Jara Vallejo "La Ibérica Cía. Ltda." Period 2017 - 2018, is significantly related to the EVA, was accepted. The results of the financial analysis determined that in 2017, the Fábrica de Embutidos Jorge Jara Vallejo "La Ibérica Cía. Ltda, obtained a negative EVA (-\$ 71,017.23); which means that this year destroyed the value or did not generate wealth for the capital contributing partners. In 2018, it obtained a positive EVA (\$31,077.77); which means that this year the company generated wealth for the capital contributing partners. It is concluded in the need for the application of financial and market strategies that greater creation of added value or wealth for its owners in a sustainable manner in the short and long term.

KEYWORDS:<FINANCE, ECONOMIC VALUE ADDED (EVA), FINANCIAL MANAGEMENT, ASSETS, LIABILITIES, FINANCIAL TOOLS>

## INTRODUCCIÓN

El trabajo de titulación tema: Evaluación a la gestión financiera para determinar el valor económico agregado (EVA) de la fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo “La Ibérica Compañía Limitada.” período 2017 – 2018, se desarrolló en tres capítulos, de conformidad con la estructura institucional de la Epoch para trabajos de titulación y son los siguientes:

El capítulo I: Marco Referencial, describe el problema investigativo, objetivos general y específico, justificación práctica, académica y metodológica, como también el Marco Teórico de la investigación mismo que sustenta las variables dependiente e independiente a través del análisis bibliográfico y documental. Se complementa este análisis mediante un Marco Conceptual de los principales términos utilizados en el documento.

El segundo capítulo es el desarrollo del Marco Metodológico, en el cual se describe el tipo de investigación, nivel, métodos, técnicas e instrumentos de investigación utilizados para la recopilación, análisis e interpretación de datos cuantitativos provenientes de los estados financieros de la empresa, como también de fuentes primarias de investigación tales como la entrevista, encuesta y observación; el capítulo responde básicamente a la interrogante ¿cómo se investigó? A continuación, se procedió al procesamiento, análisis e interpretación de resultados de la encuesta, para proceder luego a la demostración de la hipótesis de a través del uso de las herramientas estadísticas.

El Capítulo III, Marco propositivo y discusión de resultados, contiene un diagnóstico financiero de la fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo, concernientes a los años 2017 y 2018, desarrollado mediante métodos y herramientas financieras tales como: Análisis vertical y horizontal, razones financieras, análisis de rentabilidad mediante el método DUPONT, y cálculo e interpretación del EVA, mediante el cual se determinó si la empresa generó riqueza para sus socios y por el contrario destruyó valor, de conformidad con la metodología de cálculo establecida para empresas que no cotizan en Bolsa de valores como en este caso que es de una Sociedad Limitada.

En el cuarto VI se desarrolló un diagnóstico financiero utilizando métodos y herramientas como son la recopilación de información financiera, estado de situación financiera, estado de resultados etc. Así también como análisis de rentabilidad método DUPONT y cálculo del Eva por lo que se puede apreciar en la tabla 36-3, en la Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo la Ibérica de la ciudad de Riobamba.

En el capítulo V se habla sobre la propuesta en la cual se realizó las estrategias para mejorar el EVA, Aplicando técnicas como aumentar el EVA, el UAIDI, disminuir el costo capital promedio ponderado y disminuir el activo.

Finalmente se elaboraron las conclusiones y recomendaciones tendientes a mejorar los indicadores financieros, el valor de la empresa y la riqueza de los propietarios.

# CAPÍTULO I

## MARCO REFERENCIAL

### 1.1. Planteamiento del problema

En el Ecuador el mercado de embutidos se encuentra distribuido en aproximadamente 300 fábricas, de las cuales solamente 40 están legalmente constituidas. De estas, las tres empresas más grandes son: Procesadora Nacional de Alimentos PRONACA, Embutidos Plumrose y Embutidos Don Diego. La fabricación de embutidos en el país tiene una tradición de aproximadamente 85 años, destacándose criaderos y granjas especializadas en el tratamiento de cerdos, reses y aves, las cuales constituyen la materia prima para las industrias alimenticias.

A lo largo y ancho del país se producen mortadelas, salchichas, jamones, chorizos, paté, vienesa, entre otros. La mortadela y las salchichas representan el 75% de la producción nacional, seguidas por el chorizo con el 14%, jamón 5% y 6% los demás productos.

Según el estudio “Caracterización y análisis de la cadena de suministros de productos cárnicos en el Ecuador (Orellana, 2016), manifiesta que, en el país se producen aproximadamente 50 millones de kilos de embutidos anualmente y que el consumo promedio de cada ecuatoriano es de aproximadamente 3,85 kilos cada año. El desarrollo y la dinámica de estos productos en el mercado ecuatoriano es cada vez mayor en donde prima la calidad y variedad de productos, pero además las nuevas tendencias de consumo hacen que las familias ecuatorianas destinen mayores recursos económicos al rubro de alimentos y bebidas. De manera que las familias de ingresos altos destinan aproximadamente el 10,3% de su presupuesto para este tipo de alimentación.

En la actualidad se evidencia el crecimiento del mercado nacional de este tipo de productos, y está ligado al alto consumo de la comida rápida y precocida; el poco tiempo que disponen los hogares por la nueva distribución del trabajo y mayor participación de la mujer en la vida laboral, el fenómeno migratorio especialmente a España de donde regresaron los ecuatorianos y donde el consumo de productos cárnicos es alto. Esta tendencia ha incentivado el desarrollo de empresas que producen una gran variedad de embutidos con bajo contenido de grasa y en donde prima la calidad, el sabor, prestigio y tradición como en el caso de la fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo de la ciudad de Riobamba que ha logrado posicionarse por el buen sabor y variedad y calidad.

La Fábrica de Embutidos Jorge Jara Vallejo La Ibérica Cía. Ltda., de la ciudad de Riobamba, es una empresa fundada en 1920, tiene una larga e importante trayectoria y se dedica a la producción y comercialización de embutidos y derivados de carne de alta calidad; la empresa

cuenta con una amplia y moderna infraestructura física, maquinaria y equipos de la alta tecnología, su línea de fabricación actualmente consta de 60 ítems de productos de gran aceptación y reconocido prestigio en el mercado local y nacional; siendo su principal destino la región de la costa ecuatoriana.

La empresa fue constituida en forma legal con fecha 2 de mayo de 1989 bajo la figura de Compañía de Responsabilidad Limitada, siendo sus socios fundadores los señores Jorge Jara Vallejo, Ing. Jorge Jara Vargas, y la señora Ana Lucía Vargas. Tiene como objeto o fin la producción, industrialización y comercialización de embutidos y enlatados de carne de todo tipo para el consumo humano.

El constante crecimiento de la compañía conlleva la necesidad de mejorar sus sistemas administrativos, financieros y mercadológicos, reemplazando el enfoque empírico y tradicional por el uso de herramientas de gestión gerencial que permitan en cada una de sus áreas funcionales mejorar su desempeño y que las mismas se conviertan en metas y objetivos alcanzables a través de la eficiente toma de decisiones empresariales.

En una indagación preliminar al objeto de estudio, se ha podido determinar entre varios aspectos que el área administrativa financiera de la empresa no cuenta con un modelo de gestión financiera que propicie el uso de métodos, técnicas y herramientas básicas para la toma de decisiones, por lo que hasta la presente fecha no se ha realizado una evaluación financiera en la empresa que permita una valoración objetiva respecto de su desempeño empresarial tanto a nivel interno como también en el contexto de su desarrollo económico y de mercado. Si bien los resultados que se reflejan a través de las utilidades, dividendos e indicadores básicos dan cuenta de un desempeño normal de la entidad, no obstante, sus propietarios desconocen la capacidad de la empresa para generar riqueza y maximizar el valor económico agregado.

En este contexto, en la fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo la Ibérica de la ciudad de Riobamba, no se han establecido con claridad objetivos financieros, no se toma las decisiones en base a indicadores financieros y tampoco se han formulado metas de crecimiento en el mercado; en cuanto a su estructura de inversiones y financiamiento, es necesario un análisis detallado sobre evolución de las cuentas principales tales como Ventas, Utilidades, Costos de Ventas y producción; Activos, Pasivo y Patrimonio.

El desconocimiento por parte de los propietarios sobre la situación real de la empresa afecta principalmente en la competitividad empresarial, el crecimiento económico, la rentabilidad y sobre todo en el valor de la empresa en el mercado. En estas circunstancias es imperativo la aplicación de indicadores no tradicionales, que combinen el análisis de la gestión financiera, con el desempeño del mercado y el desempeño gerencial como es el EVA, cuyo objetivo es verificar

si la empresa genera o no Valor Económico Agregado.

### **1.2. Formulación del problema**

¿Qué relación tiene la evaluación de la gestión financiera de la Fábrica de Embutidos Jorge Jara Vallejo “La Ibérica Cía. Ltda.” durante el Período 2017 – 2018, con la generación de Valor Económico Agregado (EVA)?

### **1.3. Sistematización del problema**

- ¿Cuál es el diagnóstico de la situación económica y financiera de la Fábrica de Embutidos Jorge Jara Vallejo “La Ibérica Cía. Ltda.” Período 2017 – 2018?
- ¿Qué grado de relación tienen las actividades de Inversión, Financiamiento y Operación de la Fábrica de Embutidos Jorge Jara Vallejo “La Ibérica Cía. Ltda.” con la generación de Valor Económico Agregado (EVA)?
- ¿Cuáles son las estrategias financieras y de mercado que permitan la generación de un mayor Valor Económico Agregado en la Fábrica de Embutidos Jorge Jara Vallejo “La Ibérica Cía. Ltda.” de la ciudad de Riobamba?

### **1.4. Objetivos**

#### ***1.4.1. General***

Evaluar la gestión financiera de la Fábrica de Embutidos Jorge Jara Vallejo “La Ibérica Cía. Ltda.” Período 2017 – 2018, a fin de establecer la relación con la generación de Valor Económico Agregado (EVA).

#### ***1.4.2. Específicos***

- Realizar un diagnóstico situacional de la Fábrica de Embutidos Jorge Jara Vallejo “La Ibérica Cía. Ltda.” Período 2017 – 2018, mediante técnicas de análisis financiero para determinar su real situación económica y financiera.
- Determinar la relación de las actividades de Inversión, Financiamiento y Operación de la Fábrica de Embutidos Jorge Jara Vallejo “La Ibérica Cía. Ltda.” con la generación de Valor Económico Agregado (EVA).
- Proponer estrategias de crecimiento empresarial que garanticen su sostenibilidad económica financiera y de mercado.

## **1.5. Justificación**

### ***1.5.1. Justificación Teórica***

El EVA, es un indicador económico y financiero que aún se encuentra en su etapa de desarrollo tanto en la parte teórica como en la práctica empresarial, por ende; su análisis será importante desde el punto de vista del análisis administrativo y financiero que se aplica generalmente a grandes empresas y corporaciones, es decir en sistemas empresariales sólidos y con tradición evaluativa permanente. No obstante, en teoría la aplicación del EVA debe ser de aplicación e interpretación en todo tipo de empresas independientemente de su tamaño o actividad.

Este trabajo de investigación permitirá un acercamiento conceptual sólido que sustentela aplicación teórico-práctica del tema y servirá como base conceptual en futuras investigaciones y aplicaciones a empresas de nuestro medio, que no necesariamente cotizan en Bolsa de Valores, pero que sin embargo requieren aplicar indicadores que miden la generación de valor y riqueza para los negocios.

### ***1.5.2. Justificación Metodológica***

Desde el punto de vista metodológico, el tema propuesto se basará en investigación de campo y documental mediante el análisis y la síntesis de información económica y financiera tanto interna proporcionada por los estados Financieros como también de información externa del mercado financiero. Por tanto, se aplicarán técnicas y herramientas de investigación para la recopilación, análisis e interpretación de resultados.

### ***1.5.3. Justificación Práctica***

La presente investigación es eminentemente de aplicación práctica, el objeto de estudio es la Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo La Ibérica “La Ibérica Cía. Ltda.” de la ciudad de Riobamba, y tendrá como sustento principal la información financiera establecida en los estados financieros de la compañía, de los cuales se procederá a organizar, analizar e interpretar información de manera que permita extraer

conclusiones, recomendaciones y estrategias orientadas al mejoramiento de situación actual y futura.

Los beneficiarios de la investigación serán en primer lugar los propietarios socios de la compañía, al contar con indicadores financieros y de mercado que establecerán el valor real de la empresa en términos financieros y de mercado; los administradores especialmente gerencian y personal administrativo para tomar decisiones a fin de mejorar la eficiencia, eficacia y economía de la empresa.

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1. Gestión Financiera

Los cambios ocurridos en el contexto mundial han determinado nuevas reglas en el contexto económico y el manejo empresarial. Los nuevos escenarios caracterizados por la alta volatilidad de los mercados y riesgos crecientes hacen necesario conocer y aplicar una serie de instrumentos disponibles en la gestión financiera, a fin de lograr una adecuada estructuración de estrategias para afrontar con éxito los objetivos de maximización del valor de la empresa y la minimización de riesgos.

Cuando hablamos de gestión financiera, implícitamente hablamos de Administración Financiera, o de las finanzas; los dos términos equivalen a la labor fundamental de conseguir recursos económicos, manejar recursos y generar resultados.

Las finanzas como disciplina científica, según Marcial Córdova, consiste en el estudio de la manera como se asignan recursos escasos a largo del tiempo en condiciones de incertidumbre bajo tres pilares básicos: la optimización en el tiempo, la valoración de activos y la administración de riesgo (Cordova, 2015).

Según el autor Riquelme, La Administración Financiera consiste en la planificación y proyección de los recursos económicos de la empresa con el fin de determinar y definir las fuentes de dinero convenientes para que estos recursos se apliquen de forma óptima y de esta manera poder asumir los compromisos económicos a corto, mediano y largo plazo que se presenten (Riquelme, 2019).

Las finanzas se definen simplemente como “el arte y la ciencia de administrar dinero” (Gitman, 2016). El autor añade que en el ámbito personal las finanzas consisten en determinar cuánto dinero gastar de los ingresos, cuánto ahorrar y cuánto invertir. En el manejo empresarial las finanzas implican tres tipos de decisiones: como incrementar el dinero de los accionistas, como invertir el dinero para obtener utilidades y de qué manera reinvertir las ganancias y distribuir las utilidades.

La Administración Financiera dentro de una organización, consiste en la planificación de los recursos económicos, para definir y determinar cuáles son las fuentes de dinero más convenientes, para que dichos recursos sean aplicados en forma óptima, y así poder asumir todos los compromisos económicos de corto, mediano y largo plazo; expresos y latentes, que tenga la empresa, reduciendo riesgos e incrementando el valor de la organización, considerando la permanencia y el crecimiento en el mercado, la eficiencia de los recursos y la

satisfacción del personal (Aguilera, 2013).

Se conoce como administración financiera, a aquella parte de la administración encargada de planificar, dirigir, organizar y controlar los recursos financieros de una empresa. Se caracteriza por ser coordinada por un director financiero, forma parte de la gestión y economía y tiene como objetivo analizar, entender, gestionar y optimizar lo que hace una empresa con sus recursos financieros (Fortún, 2020).

Uno de los clásicos de la Administración Financiera Van Horne, la define así: “La administración financiera se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente” (Martinez, 2016)

De los conceptos mencionados se puede establecer con claridad que la administración financiera básicamente es una parte de la administración general, que tiene como objetivo administrar los recursos económicos de una entidad, con el fin de generar riqueza para sus propietarios mediante las actividades de financiar, invertir y operar dinero.

### ***2.1.1. Alcance de la gestión financiera***

La importancia del dinero en la forma de vida actual ha originado que se preste mucha atención a como se administra el mismo, originando disciplinas y herramientas que nos ayudan a tomar decisiones acertadas respecto a los ingresos que generamos a través de inversiones, así como también al gasto de los recursos económicos y financieros.

La Administración Financiera es una disciplina que está presente en todo tipo de organizaciones y empresas incluida la actividad de las familias y personas, independientemente del objetivo que persigan, es decir con fines de rentabilidad o no lucrativos.

El estudio de esta disciplina es un eje transversal obligatorio que debiésemos tener todas las personas a fin de generar lo que se conoce con el nombre de “cultura financiera” que nos permita establecer estructuras mentales tendientes a optimizar los recursos económicos que disponemos evitando el desperdicio, mal uso y cambiando el criterio consumista con el de inversión.

En la medida que la actividad empresarial crece, la administración financiera toma connotaciones de mayor importancia y se independiza del manejo doméstico y familiar para convertirse en una verdadera disciplina en la que concurren un conjunto de principios, técnicas y herramientas financieras que permitirán un manejo confiable, técnico y óptimo en el manejo de los recursos económicos de todo tipo de organizaciones y empresas.

La administración financiera para su estudio puede enfocarse desde diversos puntos de vista,

sin embargo, con criterio metodológico podemos dividirla en tres partes: Análisis Financiero, Control Financiero, Planeación Financiera. El Análisis financiero estudia el pasado económico de la empresa. La Planeación Financiera estudia y evalúa el futuro económico de la empresa. El Control Financiero estudia y evalúa simultáneamente el pasado y el futuro.

### **2.1.2. *Objetivos de la Administración Financiera***

Entre los principales objetivos de la Administración Financiera destacan: (La planificación financiera , 2020)

- a) Planear el crecimiento de la empresa tanto táctica como estratégica.
- b) Fortalecer el patrimonio de la empresa.
- c) Captar recursos financieros por aportaciones y préstamos.
- d) Asignar recursos de acuerdo con los planes y necesidades de la empresa.
- e) Optimizar el capital de trabajo.
- f) Decidir inversiones a Largo Plazo (Fijos).
- g) Obtener resultados a Corto plazo (Utilidades).
- h) Obtener resultados a Largo Plazo (Rentabilidad).
- i) Combinar Liquidez y Rentabilidad.
- j) Aportar con información para la toma de decisiones.
- k) Minimizar los riesgos de inversión.
- l) Alcanzar metas y objetivos financieros.
- m) Mejorar los sistemas de control interno, etc.

### **2.1.3. *Finalidad de un buen manejo financiero***

El esfuerzo realizado por la gestión financiera de un negocio debe tender necesariamente hacia un fin: “Maximizar el valor de la empresa”. El “valor de la empresa” es un concepto amplio y complejo en la práctica, en las sociedades o compañías que cotizan en Bolsa de Valores es relativamente fácil entender el concepto de valor de la empresa, por cuanto se refleja en el valor de mercado de cada acción y que, de alguna manera a través del tiempo, el valor promedio de las acciones refleja el éxito o fracaso de la gestión financiera. En el caso de las pymes el valor es un concepto en desarrollo que precisamente requiere investigación y desarrollo teórico práctico.

En el libro Fundamentos de Administración Financiera de Scott Besley, en la parte introductoria menciona: Cuando un inversionista invierte dinero ¿qué espera obtener?, los inversionistas racionales responderían a esta pregunta con una sola palabra: RIQUEZA (BESLEY, 2016)

Según varios autores, el fin de administración financiera es “la creación de valor” de la empresa, este concepto tiene varias connotaciones y no es tan sencilla su cuantificación en la práctica.

Desde el punto de vista administrativo sobre “la cadena de valor”, de Porter, brinda a las empresas la oportunidad de analizar sus procesos internos sean más eficientes. El valor por tanto es un indicador significativo de los resultados económicos de una empresa (Master, 2020). Por tanto, las empresas deben redefinir sus estrategias para no solo generar riqueza a sus accionistas, sino también a la sociedad como un todo. Desde el punto de vista de mercado, el valor de la empresa está relacionado con el prestigio, imagen corporativa, posicionamiento de marca, participación en el mercado, responsabilidad social corporativa, entre otros. Desde el enfoque netamente financiero se interpreta como la creación de riqueza para los propietarios o accionistas.

En la realidad económica ecuatoriana, la mayoría de las empresas no son sociedades de capital por ende no se cotizan en Bolsa de Valores, son pequeñas y medianas empresas (PYMES) sociedad de personas bajo la modalidad de compañías de responsabilidad limitada, negocios familiares, unipersonales, talleres artesanales. Por ende, el concepto de “creación de valor” están dados fundamentalmente por el nivel de percepción que la sociedad tiene de estos negocios en cuanto a la calidad de productos, servicio al cliente, prestigio y solvencia de sus propietarios. El éxito se mide en primer lugar por la capacidad de permanencia y supervivencia en el mercado, en un contexto económico caracterizado por inestabilidad económica, políticas tributarias cambiantes, inestabilidad laboral etc. No obstante, la segunda etapa es la de crecimiento y desarrollo empresarial que significa la obtención de utilidades, por ende, capitalización y crecimiento del patrimonio empresarial que en última instancia se ve reflejado en participación de mercado y valoración social.

#### **2.1.4. Valoración de empresas**

La valoración de las empresas según la revista emprendedores (Emprendedores, 2021). “...es el proceso mediante el cual se busca la cuantificación de los elementos que constituyen el patrimonio de una compañía, su actividad, su potencialidad o cualquier otra característica que de valor a la empresa”.

Cuando se trata de valoración de empresas, no se trata de establecer simplemente el precio de

mercado, sino el valor intrínseco de los bienes y servicios, por tanto, el valor no es un hecho objetivo, sino más bien puede considerarse una opinión subjetiva.

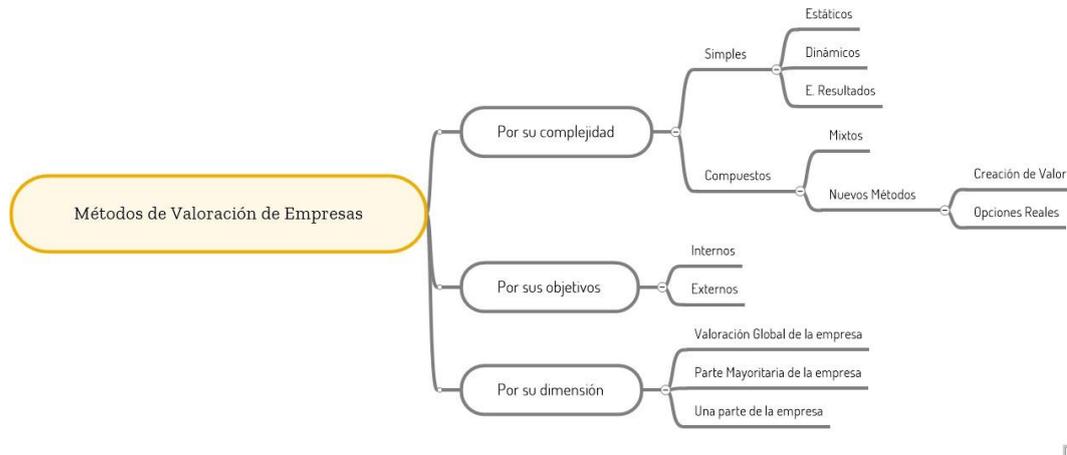
Existen varios métodos que se han utilizado para valorar empresas, conforme el avance de las necesidades del desarrollo empresarial; su uso depende del propósito que se persigue. El componente principal de cualquier valoración económica según el autor Enrique Quemada debe responder a las preguntas básicas: ¿Valorar para qué?, ¿valorar para quién?, ¿valorar en qué circunstancias? (Quemada, 2016).

#### **2.1.5. ¿Porque valorar una empresa?**

En un mundo globalizado, la necesidad de valorar empresas es imprescindible entre otras razones debido al incremento de fusiones, adquisiciones, conversiones entre empresas de diversas características. Existen muchas razones entre las cuales destacamos: (ORIO, 2020)

- a. Posibilidad de una oferta de compra venta.
- b. Demostrar la rentabilidad de la empresa para tener argumentos de venta.
- c. Negociar términos y condiciones de compra venta.
- d. Establecer un valor base a partir del cual se pueda implementar estrategias de crecimiento.
- e. Obtención de financiamiento.
- f. Con fines de planeación estratégica.
- g. Estimación de activos intangibles.
- h. Determinar riesgos de inversión.
- i. Justificar el valor equitativo ante circunstancias judiciales, etc.

## 2.1.6. Métodos de valoración de empresas



**Figura 1- 1.** Métodos de valoración de empresas

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa

Los métodos de valoración se clasifican según diferentes criterios:

De acuerdo con el **objetivo** que persiguen se clasifican en: Internos y Externos.

**Internos.** - para conocer la situación y evolución del patrimonio, para establecer criterios sobre la gestión de los directivos, definir políticas de distribución de dividendos, emisiones de deuda, ampliaciones o reducciones de capital, causas de herencias, sucesión, capacidad de endeudamiento, aspectos de carácter legal, etc.

**Externos.** - compra y venta de activos, fusiones y adquisiciones, privatización de empresas públicas, traslado de dominio, aspectos tributarios, legales y de sostenibilidad ambiental, etc.

Por su **dimensión** las empresas pueden ser valoradas de la siguiente manera: En forma global de la empresa, parte mayoritaria de la empresa, una parte de la empresa.

Por su **complejidad**, se las puede clasificar en métodos simples y compuestas.

**Los métodos simples**, son los que utilizan, criterios estáticos, dinámicos y dos en el estado de Resultados. Estos métodos son los llamados tradicionales basados en índices e indicadores financieros tales como la utilidad, las ventas, el ROE, el ROI, índices financieros en general

**Los métodos compuestos**, son los que combinan métodos mixtos con nuevos métodos, por ejemplo, métodos clásicos con métodos de creación de valor.

### 2.1.7. Análisis comparativo de los indicadores tradicionales de creación de valor

Tradicionalmente se han utilizado una serie de indicadores para medir la creación de valor

de las empresas y la calidad de gestión de los administradores financieros, que básicamente han servido como indicadores de gestión financiera y para incentivar y motivar el logro de objetivos empresariales. Entre ellos el autor Oriol Amat destaca los siguientes:

El precio de mercado de las acciones.

1. La utilidad neta.
2. Los dividendos.
3. El flujo de caja y flujo de caja libre.
4. La rentabilidad del Activo.
5. La rentabilidad del patrimonio.

En virtud del amplio análisis realizado por el mencionado autor, se procedió a elaborar una síntesis que resume cada uno de los indicadores resaltando sus ventajas y limitaciones en el objetivo de valorar la creación de valor de las empresas.

**Tabla 1-1.** Análisis comparativo de indicadores tradicionales sobre el valor de las empresas

	<b>NOMBRE</b>	<b>VENTAJAS</b>	<b>DESVENTAJAS</b>
<b>1.</b>	PRECIO DEL MERCADO DE LAS ACCIONES	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Indicador claro, fiable y fácil de obtener, siempre que la empresa cotice en Bolsa.</li> <li>• El precio de mercado resume: Riesgo con que opera la compañía, valor de sus inversiones, liquidez y expectativas de futuro.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La cotización de las acciones está influenciada por la evolución general de la Bolsa, que a veces no tiene nada que ver con la gestión interna de la empresa.</li> <li>• Alta bursatilidad, alta dosis de irracionalidad por parte de los múltiples agentes que intervienen en su fijación.</li> <li>• Está limitado a un reducido número de grandes empresas, muy pocas empresas cotizan en Bolsa.</li> </ul>
<b>2.</b>	UTILIDAD NETA	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Es un indicador sencillo y fácil de obtener.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Variable fácilmente manipulable que puede dar lugar a contabilidad creativa.</li> <li>• Es un mal medidor de otras variables, como la liquidez.</li> <li>• No incluyen las expectativas de futuro de la compañía.</li> <li>• El aumento de utilidades puede conseguirse a veces con un incremento desmesurado de riesgo.</li> <li>• El uso de las utilidades como criterio evaluador puede animar prácticas que perjudiquen a la empresa tales como el exceso de inversiones en activos.</li> <li>• Puede llevar a buscar financiamiento a través de nuevos aportes de capital de los accionistas, bajo el supuesto que no generan costos de financiamiento.</li> </ul>

3.	DIVIDENDOS	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Permiten hacer tangible, al menos parcialmente la riqueza generada por la empresa.</li> <li>• Indicador claro y fácil de obtener.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Depende del criterio de la dirección de la empresa.</li> <li>• Pueden estar influidas por criterios de corto plazo que por lo que realmente conviene a la empresa.</li> <li>• Una empresa que este obteniendo perdidas puede repartir dividendos a sus accionistas con cargo a sus reservas, para ocultar su real situación.</li> <li>• No tienen relación con la liquidez generada, hay empresas que realizan préstamos bancarios para distribuir dividendos.</li> <li>• Pueden ser objeto de maquillajes contables para satisfacer expectativas de los accionistas.</li> </ul>
4	FLUJOS DE CAJA Y FLUJO LIBRE DE CAJA	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Da una medida más exacta de la liquidez que</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• También puede ser objeto de maquillajes contables en</li> </ul>

		<p>genera la empresa.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El flujo de caja tiene una alta correlación con la cotización de las acciones.</li> <li>• Es un método de valoración muy recomendado para valoración de empresas, se calcula añadiendo a la utilidad neta aquellos gastos que no general desembolsos tales como depreciaciones y amortizaciones.</li> <li>• Fomenta que la dirección de la empresa se concentre en la generación de liquidez.</li> </ul>	<p>cuanto a la utilidad.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Puede animar aumenta el endeudamiento más allá de lo recomendable y a reducir o retrasar inversiones en activos.</li> </ul>
5	RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROI)		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Para el cálculo del ROI no se calcula ni el costo del dinero ni el nivel de riesgo con el que opera la empresa.</li> <li>• Puede fomentar prácticas que perjudiquen a la empresa entre las cuales destacamos: REDUCCION DE INVERSIONES, con una visión de corto plazo de la utilidad y la rentabilidad.</li> <li>• Dificultad de valorar el activo con criterios fiables, sobre todo cuando los activos tienen cierta antigüedad y se contabilizaron por su valor de adquisición.</li> </ul>
6	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)	<p>Claro, fácil de calcular y tiene poca influencia de los mercados bursátiles.</p> <p>Es un indicador que se puede comparar con costos de oportunidad, y tiene en cuenta el costo del financiamiento</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Uno de los inconvenientes es el valor que se asigna al patrimonio, especialmente en empresas de varios años de vida, ya que el valor del capital y las reservas probablemente no incorporan el valor del dinero en el tiempo, es decir la inflación.</li> </ul>

		externo.	
--	--	----------	--

**Fuente:** (Oriot, 2019)

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, los indicadores tradicionales sobre el valor de una empresa, tienen todas sus limitaciones y sus ventajas, consecuentemente, es necesario analizar el EVA bajo los mismos criterios con la finalidad de conocer si este método de valoración de empresas no tradicional, tiene ventajas y limitaciones, a fin de que puede ser utilizado con mayor amplitud de criterio y certezas y obtener mayor razonabilidad y certeza en su aplicación a todo tipo de empresas, independientemente si cotizan en Bolsa de valores o no.

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

En los últimos años, el mundo financiero ha incorporado nuevos enfoques como medida del desempeño empresarial, entre los más importantes se encuentra el denominado EVA (Valor Económico Agregado).

El Valor Económico Agregado (en inglés EVA, Economic Value Added) es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo con el que opera. Por tanto, se trata de un indicador orientado a la integración puesto que considera los objetivos principales de la empresa.

El EVA o utilidad económica es la rentabilidad obtenida por la empresa deduciendo de la utilidad de operación neta de impuestos el costo de capital de los recursos propios y externos que utiliza. Si el resultado es positivo, la empresa habrá generado rentabilidad por encima de sus costos de capital, lo que genera una situación de creación de valor. Pero si es negativo indica que los rendimientos son menores a lo que cuesta generarlos y por tanto destruye valor para los accionistas. Consecuentemente el EVA sirve para evaluar la generación de valor de la empresa y constituye una herramienta gerencial clave para el planteamiento estratégico, la evaluación del desempeño y la toma de decisiones por áreas de responsabilidad (CONEXIONES, 2016).

Cualquier empresa, especialmente si tiene ánimo de lucro, trata de lograr diversos objetivos de tipo económico, entre los que se destacan:

Elevar el valor de la empresa y, por tanto, el de las acciones que integran el capital social. De esta forma, la empresa puede convertirse en un generador de valor o riqueza para sus accionistas. De este objetivo se desprende la voluntad de obtener la máxima rentabilidad para los accionistas, puesto que es uno de los medios tradicionales para incrementar el valor. Este objetivo incluye diversos subjetivos, tales como:

- a) Obtener la máxima utilidad neta con un capital mínimo, aportado por los accionistas.

- b) Lograr el mínimo costo promedio del capital, entendiendo que éste es consecuencia del costo financiero del endeudamiento y del costo del patrimonio.

Trabajar con el mínimo riesgo, o al menos con un nivel de riesgo aceptable, a fin de garantizar la supervivencia y la expansión equilibrada de la empresa. Para conseguirlo, también hay que considerar diversos subobjetivos:

- a) Conseguir una proporción equilibrada entre el capital aportado por los accionistas y el endeudamiento, a fin de disponer de una autonomía financiera adecuada.
- b) Lograr una proporción equilibrada entre deudas a corto plazo y deudas a largo plazo, a fin de no generar tensiones financieras a corto plazo.
- c) Alcanzar una cobertura adecuada de los distintos riesgos financieros con los que la empresa debe convivir. Entre los principales tipos de riesgos financieros están, por ejemplo, el riesgo de la fluctuación de activos que se cotizan en los mercados bursátiles o el riesgo del crédito ligado a la morosidad de la clientela. Esta cobertura de riesgos exige una política adecuada de prevención.

Disponer de un nivel adecuado de liquidez, a fin de poder afrontar los diferentes compromisos de pago. Este objetivo también supone los subobjetivos siguientes:

- a) Financiar adecuadamente las necesidades de inversión en activos circulantes.
- b) Lograr el equilibrio entre cobros y pagos a corto plazo, para evitar dificultades de tesorería.

El objetivo de liquidez puede considerarse que forma parte del objetivo de riesgo, ya que la dificultad para afrontar los compromisos de pago está relacionada con el riesgo de suspender los pagos. Por tanto, los objetivos anteriores convergen en dos dimensiones: La maximización del valor generado y; el nivel de riesgo asumido.

### **2.1.9. *Objetivos del EVA***

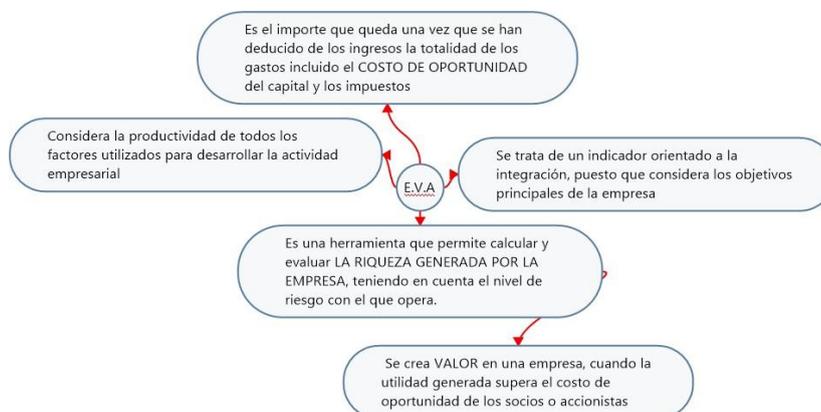
El EVA (valor económico agregado) pretende solventar buena parte de las limitaciones de los indicadores tradicionales. Esta es la razón por la cual, si el EVA pretende cubrir los huecos que dejan los demás indicadores, debería:

- a) Poder calcularse para cualquier empresa y no solo para las que cotizan en bolsa.
- b) Poder aplicarse tanto al conjunto de una empresa como a cualquiera de sus partes (centros de responsabilidad, unidades de negocios, filiales, etc.)
- c) Considerar el riesgo con el que opera la empresa.
- d) Desanimar prácticas que perjudiquen a la empresa tanto a corto como largo plazo.

- e) Aminorar el impacto que la contabilidad creativa puede tener en ciertos datos contables, como las utilidades, por ejemplo.
- f) Ser fiable cuando se comparan datos de varias empresas.

Además, el EVA debería tener las ventajas que tienen los indicadores tradicionales: claridad, facilidad de obtención y alta correlación con la rentabilidad accionista, básicamente. La limitación que el EVA por sí solo no resuelve es la falta de consideración de las expectativas de futuro de la empresa.

### 2.1.10. Concepto y cálculo de EVA



**Figura 2– 1.** Mapa conceptual sobre el EVA

Realizado por: Ana Lucía Cushpa 2021

El EVA podría definirse como el importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, por tanto, el EVA considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial. En consecuencia, se crea valor en una empresa cuando la rentabilidad generada supera el costo de oportunidad de los accionistas. (Arias, 2008)

Para calcular el EVA en primer lugar es necesario calcular la Utilidad de las actividades ordinarias de intereses y después de impuestos (UADI). El UADI, se obtiene sumando a la utilidad neta los intereses y eliminando las utilidades extraordinarias (MENOS) El valor contable del activo es el valor promedio del activo de la empresa, de acuerdo con su balance.

## 2.2. Marco Conceptual

**Activos:** una entidad clasificara un activo como corriente cuando:

- a) Espera realizar al activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- b) Mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- c) Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del periodo sobre el que se informa; o,
- d) El activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un ejercicio mínimo de doce meses después del ejercicio sobre el que se informa.

Una entidad clasificara todos los demás activos como no corrientes (Financiera, 2020)

**Costo de Capital:** El costo de capital ( $k_e$ ) es el costo en que incurre una empresa para financiar sus proyectos de inversión a través de los recursos financieros propios (Vaquez, 2019).

No es un concepto muy observable en la práctica empresarial, sin embargo, es muy importante toda vez que al utilizar recursos propios de la empresa se podría pensar que no tiene costo, pero cabe recordar que estos recursos internos, están renunciando a lo que se conoce como costos de oportunidad.

**Costo de oportunidad:** el costo de oportunidad es el costo de la alternativa a la que renunciamos cuando tomamos una determinada decisión, incluyendo los beneficios que podríamos haber obtenido de haber escogido la opción alternativa.

Por tanto, el costo de oportunidad son aquellos recursos que dejamos de percibir o que representan un costo por el hecho de no haber elegido la mejor alternativa (Pedrosa, 2019).

**Endeudamiento:** Es uno de los indicadores para realizar el análisis financiero de una empresa, permite analizar el grado y la forma de participación que tienen los acreedores de una empresa dentro de su actividad económica. Así mismo con los indicadores de

endeudamiento se puede hacer un monitoreo al uso de los recursos provistos por terceros externos a la organización (Profina, 2018).

**EVA: Economic Value Added**, que se podría traducir al castellano como Valor Económico Añadido es un modelo que cuantifica la creación de valor que se ha producido en una empresa durante un determinado período de tiempo. Esta medida de valor aparece como alternativa a otros modelos y pretende paliar los defectos de otros modelos que se utilizan tradicionalmente. Algunas de las medidas tradicionales de medición del valor son:

- El valor Bursátil.
- El Beneficio Neto.
- El Dividendo.
- El Cash – Flow.
- La Rentabilidad Económica (ROI).
- La Rentabilidad Financiera (ROE) (García, 2020)

**Financiamiento:** es el proceso por el cual una persona o empresa capta fondos. Así, dichos recursos podrán ser utilizados para solventar la adquisición de bienes o servicios, o para desarrollar distintos tipos de inversiones. Corresponde entonces a la obtención de dinero que puede ser destinado, por ejemplo, al presupuesto de una obra o proyecto. Permite a las personas y a las compañías realizar fuertes inversiones. Así, a futuro devolverán el crédito obtenido, incluso de manera distribuida en el tiempo. Aunque la desventaja es que suelen cobrarse intereses (Westreicher, 2020).

**Inversión:** Cualquier instrumento en el que se depositan fondos con la expectativa de generar ingresos positivos y/o conserve o incremente su valor. Cuando se realiza una inversión, la organización en la se invierte sea una empresa o una entidad gubernamental, le ofrece beneficio futuro esperando a cambio de usar sus fondos a partir de ese instante (Joehnk., 2020)

**Liquidez:** es uno de sus principales indicadores financieros, ya que sirve para analizar la capacidad que tienen para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Es decir, representa la agilidad de los activos para ser convertidos en dinero en efectivo de

manera inmediata. Dependiendo del grado de liquidez, se analiza la capacidad de una empresa tanto para solventar sus obligaciones como la capacidad que tiene para enfrentar una crisis (Luna, 2018).

**Pasivo:** Una entidad clasificará un pasivo como corriente cuando:

- a) Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operaciones;
- b) Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- c) El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa; o
- d) La entidad no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa.

Una entidad clasificara todos los demás pasivos como no corrientes (Financiera, 2020)

**Patrimonio:** Parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos ((NIIF), 2020).

**Rentabilidad:** Son aquellos beneficios económicos obtenidos a partir de los recursos propios e inversiones realizadas. También se conoce con el nombre de rentabilidad sobre el capital, o por su nomenclatura en inglés, ROE (Return on Equity), que relaciona los beneficios obtenidos netos en una determinada operación de inversión con los recursos necesarios para obtenerla.

Puede verse como una medida para valorar la ganancia obtenida sobre los recursos empleados y se suele presentar como porcentaje. Aunque rentabilidad financiera normalmente se suele utilizar con datos de mercado y ROE con datos contables realmente se suele utilizar como sinónimos (Pedrosa, 2019)

**Riesgo de liquidez:** la gestión de riesgos financiero debe prestarle atención a la liquidez de una empresa, pues toda organización debe asegurarse de contar con el flujo de caja suficiente para saldar sus pendientes. Por tanto, el riesgo de liquidez es la posibilidad de que una empresa no consiga cumplir con sus compromisos (Calle, 2018)

**Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado se origina por las incertidumbres económicas lo cual impacta fuertemente en el rendimiento general de las empresas y consiste en la variación de los precios de los activos, pasivos y sus derivados (Calle, 2018).

**Riqueza:** Es un componente de la riqueza total de los individuos y es uno de los pilares fundamentales de su bienestar y del financiamiento y progreso de las naciones. Los activos financieros, que básicamente son las cuentas bancarias, fondos de inversión y pensiones, acciones, etc. (MATTERS, 2010)

**Utilidad antes de impuestos:** el EBT es un indicador del desempeño financiero de una empresa que se calcula restando los gastos de los ingresos, y excluyendo los impuestos. Se trata de un ítem en el estado de resultados que muestra los ingresos de una empresa luego de restar de las ventas brutas el costo de los bienes vendidos, los intereses, la depreciación, los gastos generales y administrativos, y otros gastos operativos. (Gabriel, 2017)

**Valor:** en economía es la magnitud empleada para medir los bienes, productos o servicios, comparando sus beneficios y su utilidad. Como tal, puede hacer referencia al monto en que se calcula el precio o costo en dinero de una cosa en el mercado. Por otro lado, también puede emplearse para comparar la equivalencia entre dos cosas. También se considera como la capacidad de un bien o un servicio para satisfacer las necesidades (Emprendedores, 2014)

### 2.3. Hipótesis

- a. **H0.** La evaluación a la gestión financiera de la Fábrica de Embutidos Jorge Vallejo “La Ibérica Cía. Ltda.” Período 2017 – 2018, no tiene relación con el Valor Económico Agregado (EVA)
- b. **H1.** La evaluación a la gestión financiera de la Fábrica de Embutidos Jorge Vallejo “La Ibérica Cía. Ltda.” Período 2017 – 2018, si tiene relación con el Valor Económico Agregado (EVA)

### 2.4. Variables de investigación

#### 2.4.1. *Variable independiente:*

Gestión Financiera

#### 2.4.2. *Variable dependiente:*

Valor Económico Agregado EVA

## CAPÍTULO III

### MARCO METODOLÓGICO

#### 3.1. Enfoque de investigación

En la presente investigación se utilizó los enfoques cualitativos y cuantitativo, es decir un enfoque mixto que combinan aspectos de opinión emitidos por personal directivo y administrativo de la fábrica de embutidos La Ibérica “La Ibérica Cía. Ltda.” de la ciudad de Riobamba, como también datos numéricos obtenidos a través de los estados financieros en el periodo de análisis.

##### **Enfoque Cualitativo**

El enfoque cualitativo utiliza la recolección y análisis de datos que permiten afinar las interrogantes de investigación para generar criterios de orden atributivo en función de escalas valorativas predefinidas.

Para el desarrollo del presente tema, se utilizó este enfoque mediante entrevistas a directivos y funcionarios administrativos, personal de apoyo y expertos en el área financiera.

##### **Enfoque Cuantitativo**

El enfoque cuantitativo utiliza la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin establecer pautas de comportamiento y probar teorías.

Este enfoque se utilizó mediante la organización, análisis e interpretación de estados financieros y la utilización de índices de gestión financiera, para medir factores críticos tales como liquidez, endeudamiento, rentabilidad, eficiencia o actividad.

#### 3.2. Nivel de investigación

El nivel de investigación del presente trabajo es de carácter descriptivo y exploratorio.

**Descriptivo.** - El método descriptivo responde a las necesidades de una investigación de carácter administrativo y financiero, los resultados obtenidos permiten describir en forma objetiva la realidad económica y financiera del objeto de estudio, sin alterar la esencia de las variables de investigación, permitiendo su interpretación en un momento determinado.

**Exploratorio.** – la investigación es de carácter exploratorio por cuanto permitió un primer acercamiento a un tema relativamente nuevo en el ámbito de las pequeñas y medianas empresas de la localidad, por tanto; se trata de un proceso de recolección de información básica relacionada con un problema específico.

### 3.3. Diseño de investigación

Se utilizó un tipo de diseño:

**No experimental.** - por cuanto no existió manipulación o control de la variable independiente, la variable independiente Gestión Financiera, se la observó y evaluó tal cual se presenta en la realidad y el entorno productivo, comercial y financiero de la fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo La Ibérica de la ciudad de Riobamba.

### 3.4. Tipo de estudio

De conformidad al contexto de la investigación se pudo establecer que el tipo de estudio del presente trabajo de titulación tiene las siguientes características:

**Aplicada.** - tiene como objetivo la resolución de problemas relacionados con la producción, el comercio, las finanzas, la gestión empresarial y los problemas sociales. Se basa en lo fáctico, es decir en la problemática social, cultural en este caso de la realidad y contexto empresarial de la fábrica la Ibérica de la ciudad de Riobamba.

**Documental.** - sirven básicamente para la generación del conocimiento y se fundamentan en información de carácter bibliográfico mediante artículos científicos, bibliografía especializada y publicaciones en revistas y sitios de internet. En este caso se utilizaron fuentes bibliográficas, para establecer el marco teórico conceptual para sustentar técnicamente las variables de investigación.

**De campo.** - se utilizó para la recopilación de información financiera mediante la organización, procesamiento, análisis e interpretación de estados financieros, informes de gerencia, reportes de auditoría externa y recopilación de información en general.

### 3.5. Población y muestra

#### 3.5.1. Población

Al tratarse de una evaluación financiera, la población está constituida por los Estados Financieros: (Estado de Situación, Estado de Resultados, Estado de variación del Patrimonio y estado de Flujos de Efectivo), correspondientes a los períodos económicos 2017 y 2018.

#### 3.5.2. Muestra

En este caso se aplicó un método de muestreo no probabilístico y específicamente el muestreo discrecional en el cual a criterio del investigador se establecieron los indicadores que se consideran que pueden aportar al estudio (Arias, 2008)

Los estados financieros son el resumen de las actividades y resultados que obtiene la empresa

por ende la muestra se estableció mediante selección de las cuentas individuales de mayor trascendencia tales como Ventas, Utilidades Netas, Gastos Operativos, Total Activos, Total Pasivo, Patrimonio, entre otras.

### **3.6. Métodos, técnicas e instrumentos de investigación**

#### **3.6.1. Métodos**

Los métodos de investigación que se aplicaron fueron los siguientes:

**Método Inductivo.** - parte del análisis de hechos particulares, para obtener criterios de carácter general sobre el comportamiento en este caso de las principales cuentas e índices financieros.

**Método Deductivo.** – mediante este método se pudo obtener conclusiones generales sobre el desempeño empresarial, en los cuatro ámbitos de interés de la evaluación financiera como son liquidez, endeudamiento, eficiencia o actividad y rentabilidad de la empresa, en cada año de análisis.

**Método Analítico.** - a través del método analítico, se procedió al cálculo e interpretación de estados financieros, de los cuales se obtuvieron proporciones, índices y tendencias que apoyados en gráficos y tablas estadísticas permitieron el análisis e interpretación de los resultados de la gestión financiera de la empresa objeto de estudio.

#### **3.6.2. Técnicas e instrumentos de investigación**

Las técnicas e instrumentos de investigación aplicados fueron los siguientes:

**La Encuesta.** - se aplicará a todos los empleados y funcionarios administrativos y financieros de la empresa para determinar su grado de conocimiento y aplicación de herramientas financieras básicas y su aplicación en la gestión de la entidad.

**La entrevista.** - esta técnica es una de las más importantes en este tipo de investigación, se aplicará al Gerente, propietarios y director Financiero de la Empresa a fin de recabar información sobre el desempeño, políticas y prácticas financieras de la empresa.

**La observación.** - es una técnica que permite el conocimiento de los acontecimientos in situ, es decir los hechos observables en relación con la practica administrativa, procedimientos y procesos financieros.

### 3.7. Análisis e interpretación de resultados

#### 3.7.1. Encuesta aplicada al personal administrativo y financiero de la Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo La Ibérica de la ciudad de Riobamba

#### ¿Cuenta la empresa con un Modelo de Gestión Financiera?

Tabla 2-2. Pregunta 1

Respuestas	Frecuencia	%
SI	2	33,3%
NO	3	50,0%
DESCONOCE	1	16,7%
Total	6	100,0%

Fuente: Encuesta realizada en la Fábrica La Ibérica

Realizado por: Ana Lucía Cushpa. AÑO

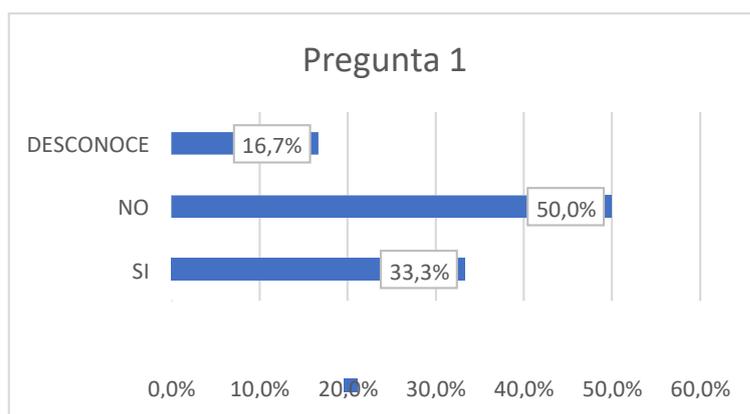


Gráfico 1-2. Pregunta 1

Realizado por: Ana Lucía Cushpa

**Análisis.** - El 50% de los encuestados, manifiestan que la empresa no cuenta con un modelo de gestión financiera, el 33% dice que sí, mientras que el 16% desconoce.

**Interpretación.** – La situación descrita denota que no se socializa la información en los niveles ejecutivos y operativos de la entidad, por ende, se desconoce mayoritariamente sobre la existencia de un modelo de gestión financiera

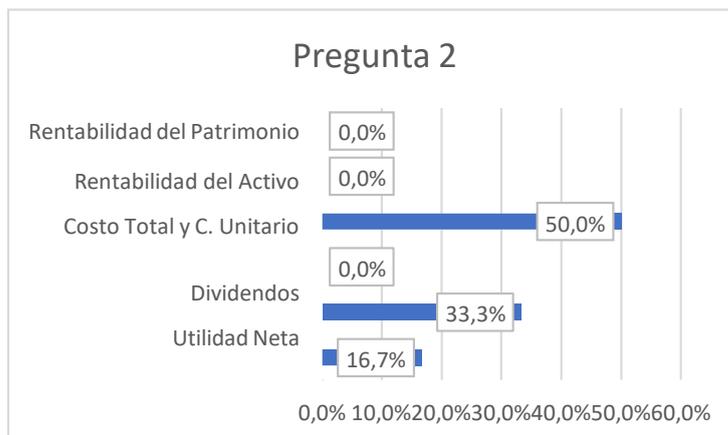
**De los siguientes indicadores de gestión financiera, ¿cuáles considera de mayor importancia para la toma de decisiones empresariales?**

**Tabla 3-2. Pregunta 2**

<b>Indicadores</b>	<b>Respuestas</b>	<b>%</b>
Ventas	1	16,7%
Utilidad Neta	2	33,3%
Dividendos	0	0,0%
Costo Total y C. Unitario	3	50,0%
Rentabilidad del Activo	0	0,0%
Rentabilidad del Patrimonio	0	0,0%
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100,0%</b>

**Fuente:** Encuesta realizada en la Fábrica La Ibérica

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa



**Gráfico 2-2. Pregunta 2**

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa

**Análisis.** - El 50% de las personas encuestadas consideran que el Costo Total y Costo Unitario, es el principal indicador dentro de la gestión financiera de la empresa para la toma de decisiones, seguido de Utilidad Neta con un 33,3% y las Ventas con un 16,7%.

**Interpretación.** - Para la mayoría de las personas, los indicadores más conocidos y utilizados que sirven para tomar decisiones empresariales son los indicadores tradicionales descritos

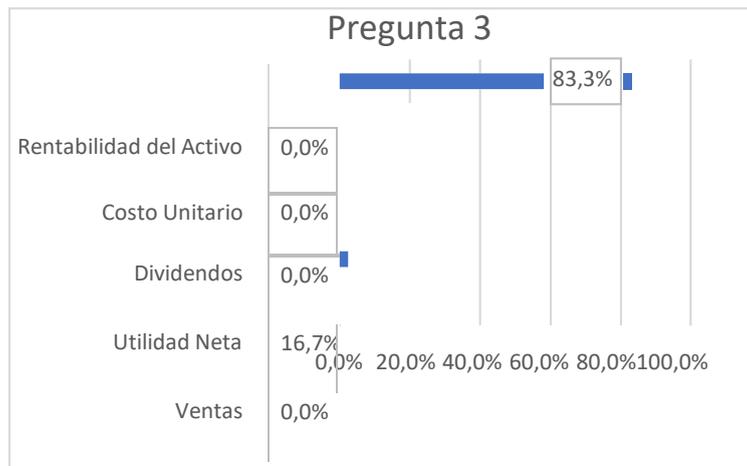
**De los siguientes indicadores de gestión financiera, ¿cuáles considera que determinan la creación de valor (riqueza) para los propietarios?**

**Tabla 4-2. Pregunta 3**

Indicadores	Respuestas	%
Ventas	0	0,0%
Utilidad Neta	1	16,7%
Dividendos	0	0,0%
Costo Unitario	0	0,0%
Rentabilidad del Activo	0	0,0%
Rentabilidad del Patrimonio	5	83,3%
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Encuesta realizada en la Fábrica La Ibérica

Realizado por: Ana Lucía Cushpa



**Gráfico 3-2. Pregunta 3**

Realizado por: Ana Lucía Cushpa

**Análisis.** - De acuerdo con la tabla 4.2. y el gráfico correspondiente, el 83% de las personas encuestadas consideran el principal indicador de gestión financiera para determinar la creación de valor para la empresa es la Rentabilidad sobre el Patrimonio de los accionistas, seguido de la utilidad Neta con un 16,7%. Los demás indicadores no son considerados.

**Interpretación.** – Desde el punto de vista de los empleados administrativos de la fábrica de embutidos La Ibérica, es lógico el suponer estos indicadores debido a la naturaleza de sus funciones y el conocimiento financiero que tienen. Para las personas incluso con formación financiera el Patrimonio sigue siendo la máxima expresión de Riqueza de una empresa.

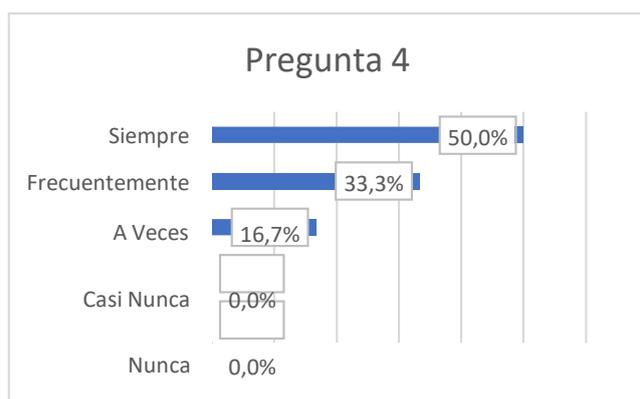
**¿Se establecen objetivos, políticas, estrategias financieras a corto, mediano y largo plazo?**

**Tabla 5-2.** Pregunta 4

	<b>Respuestas</b>	<b>%</b>
Nunca	0	0,0%
Casi Nunca	0	0,0%
A Veces	1	16,7%
Frecuentemente	2	33,3%
Siempre	3	50,0%
	6	100,0%

**Fuente:** Encuesta realizada en la Fábrica La Ibérica

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa



**Gráfico 4-2.** Pregunta 4

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa

**Análisis.** – Pare el 50% de los encuestados consideran que siempre se establecen objetivos, políticas y estrategias empresariales en el corto, mediano y largo plazo en la Fábrica de embutidos La Ibérica de la ciudad de Riobamba, frecuentemente el 33,3% y el 16,7% A veces.

**Interpretación.** – Significa que la empresa cuenta con un sistema de planificación adecuado a sus necesidades; no obstante, es necesario la implementación de un Plan estratégico y planes operativos anuales.

## ¿Se utilizan herramientas financieras para la toma de decisiones empresariales?

Tabla 6-2. Pregunta 5

	Respuestas	%
Nunca	0	0,0%
Casi Nunca	2	33,3%
A Veces	1	16,7%
Frecuentemente	2	33,3%
Siempre	1	16,7%
	6	100,0%

Fuente: Encuesta realizada en la Fábrica La Ibérica

Realizado por: Ana Lucía Cushpa

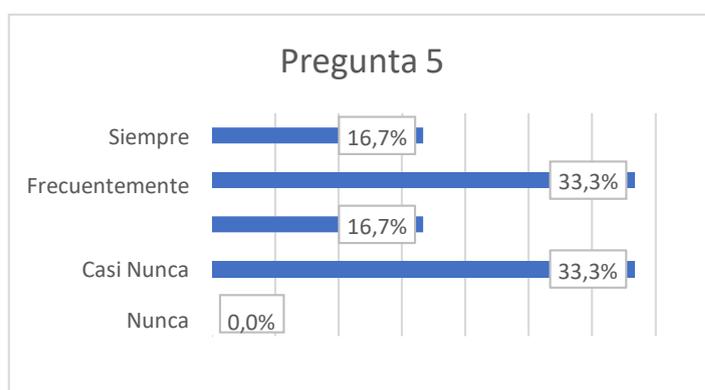


Gráfico 5-2. Pregunta 5

Realizado por: Ana Lucía Cushpa

**Análisis.** - De las personas encuestadas, 33,3% mencionan que casi nunca se toma decisiones en base a herramientas financieras, el mismo porcentaje 33,3% dice lo contrario que frecuentemente, el 16% A veces y Siempre el mismo porcentaje.

**Interpretación.** – Existe una contradicción de criterios en cuanto a la toma de decisiones empresariales, sin embargo, es necesario mencionar que no todas las personas encuestadas se encuentran en posiciones que les permitan tomar decisiones, esta facultad le compete directamente a la alta dirección o gerencia.

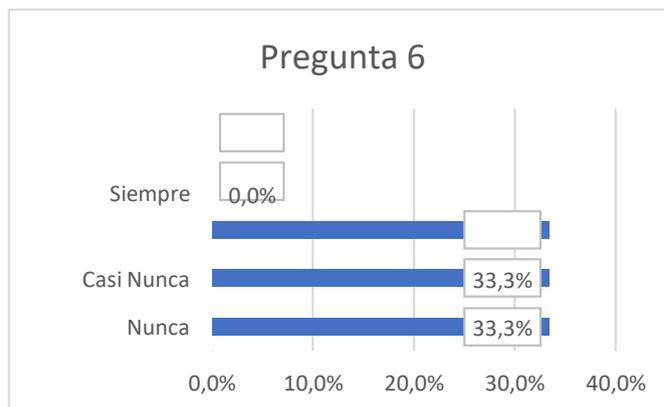
**¿Conoce usted si se aplican métodos, técnicas y herramientas de evaluación financiera?**

**Tabla 7-2.** Pregunta 6

	<b>Respuestas</b>	<b>%</b>
Nunca	2	33,3%
Casi Nunca	2	33,3%
A Veces	2	33,3%
Frecuentemente	0	0,0%
Siempre	0	0,0%
	6	100,0%

**Fuente:** Encuesta realizada en la Fábrica La Ibérica

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa



**Gráfico 6-2.** Pregunta 6

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa

**Análisis.** – El 33,3% menciona que nunca se aplican métodos, técnicas y herramientas de evaluación financiera, el otro 33,3% casi nunca y otro 33,3% dice que a Veces.

**Interpretación.** –Prácticamente no se realiza evaluación a la gestión financiera en la fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo la Ibérica de la ciudad de Riobamba.

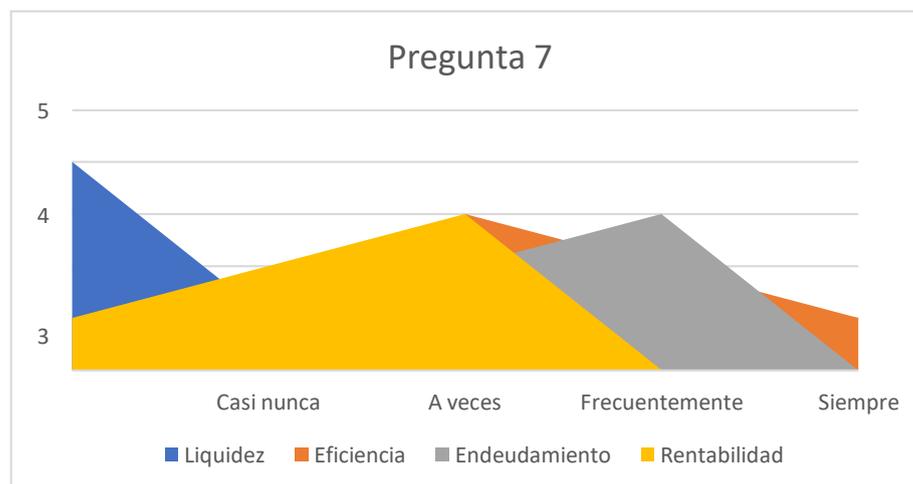
**Considera usted que la empresa tiene problemas en las áreas de:**

**Tabla 8-2. Pregunta 7**

Áreas	Nunca	Casi nunca	A veces	Frecuentemente	Siempre	Total
Liquidez	4	1	1	0	0	6
Eficiencia	0	0	3	2	1	6
Endeudamiento	0	1	2	3	0	6
Rentabilidad	1	2	3	0	0	6

**Fuente:** Encuesta realizada en la Fábrica La Ibérica

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa



**Gráfico 7-2. Pregunta 7**

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa

**Análisis.** - De la Tabla 8.2 y gráfico 7.2. se puede resumir lo siguiente: La empresa nunca tiene problemas de Liquidez, A veces hay problemas de Eficiencia, frecuentemente recurre al Endeudamiento, y a veces se presentan problemas de Rentabilidad.

**Interpretación.** - Toda empresa, debe analizarse desde las cuatro áreas de interés de las finanzas, como son liquidez, endeudamiento, eficiencia y rentabilidad. La percepción de los directivos, propietarios, inversionistas, empleados administrativos y financieros es importante y nos da la idea de una empresa en marcha y por ende cambiante acorde a las circunstancias internas y externas del entorno económica empresarial del país.

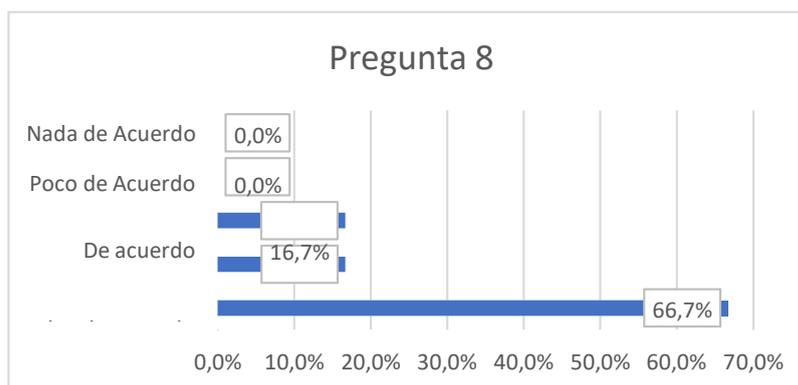
**Considera que la Evaluación financiera tiene relación directa con la generación de valor para la empresa.**

**Tabla 9-2.** Pregunta 8

	<b>Respuestas</b>	<b>%</b>
Muy de acuerdo	4	66,7%
Algo de Acuerdo	1	16,7%
De acuerdo	1	16,7%
Poco de Acuerdo	0	0,0%
Nada de Acuerdo	0	0,0%
	6	100,0%

**Fuente:** Encuesta realizada en la Fábrica La Ibérica

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa



**Gráfico 8-2.** Pregunta 8

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa

**Análisis.** - El 66,7% considera que la evaluación financiera tiene relación directa con la generación de valor para la empresa, el 16,7% algo de acuerdo, y los demás 16,7% de acuerdo.

**Interpretación.** - Del análisis se considera que la evaluación financiera tiene relación directa con la generación de valor y riqueza para los accionistas.

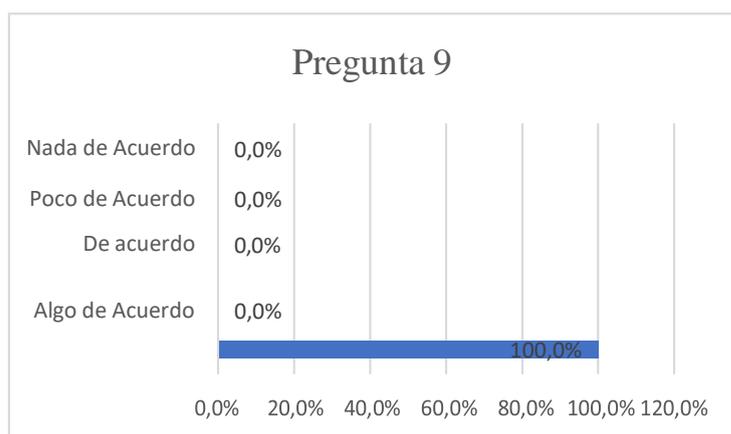
**Considera que la empresa tiene posibilidades de permanencia y sustentabilidad económica a largo plazo**

**Tabla 10-2.** Pregunta 9

	<b>Respuestas</b>	<b>%</b>
Muy de acuerdo	6	100,0%
Algo de Acuerdo	0	0,0%
De acuerdo	0	0,0%
Poco de Acuerdo	0	0,0%
Nada de Acuerdo	0	0,0%
	6	100,0%

**Fuente:** Encuesta realizada en la Fábrica La Ibérica

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa



**Gráfico 9-2.** Pregunta 9

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa

**Análisis.** - El total 100% de los encuestados coinciden en que la fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo La Ibérica de la ciudad de Riobamba, tiene posibilidades de permanencia y sustentabilidad económica a largo plazo.

**Interpretación.** – representa una visión optimista de sus principales colaboradores administrativos y financieros, por tanto, también significa el nivel de compromiso y pertenencia de los colaboradores con su empresa

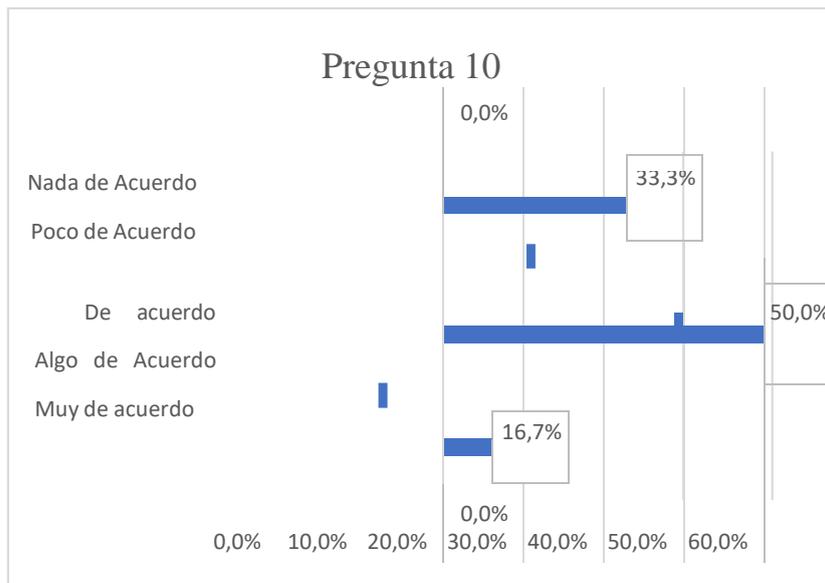
**¿Considera que los socios actuales de la compañía se encuentran satisfechos con los niveles de rentabilidad alcanzados?**

**Tabla 11-2.** Pregunta 10

	<b>Respuestas</b>	<b>%</b>
Muy de acuerdo	0	0,0%
Algo de Acuerdo	1	16,7%
De acuerdo	3	50,3%
Poco de Acuerdo	2	33,3%
Nada de Acuerdo	0	0,0%
	6	100,0%

**Fuente:** Encuesta realizada en la Fábrica La Ibérica

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa



**Gráfico 10-2.** Pregunta 10

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa

**Análisis.** - el 50% de los empleados encuestados están de acuerdo que los socios actuales de la compañía se encuentran satisfechos con los niveles de rentabilidad alcanzados, seguidos del 33,3% que consideran poco satisfechos, y un 16,7% algo de acuerdo.

**Interpretación.** - La apreciación de los empleados es importante, por cuanto refleja los niveles de satisfacción de los dueños, no obstante, siempre será importante conocer el criterio de los socios aportantes de capital.

### **3.8. Comprobación de hipótesis**

#### **Prueba de Hipótesis General**

- a. H0.** La evaluación a la gestión financiera de la Fábrica de Embutidos Jorge Vallejo “La Ibérica Cía. Ltda.” Período 2017 – 2018, no se relaciona significativamente con el Valor Económico Agregado (EVA)
- b. H1.** La evaluación a la gestión financiera de la Fábrica de Embutidos Jorge Vallejo “La Ibérica Cía. Ltda.” Período 2017 – 2018, se relaciona significativamente con el Valor Económico Agregado (EVA)

#### **Prueba de Hipótesis Método Rho de Spearman**

##### **Proceso:**

##### **Selección de las preguntas más significativas de cada variable**

##### **Variable Independiente: Gestión Financiera**

¿Se establecen políticas, objetivos, estrategias financieras a corto, mediano y largo plazo?

¿Se utilizan herramientas financieras para la toma de decisiones empresariales?

¿Conoce usted si se aplican métodos, técnicas y procedimientos de evaluación financiera?

Considera usted que la empresa tiene problemas de:

##### **Variable Dependiente: EVA**

¿Considera que la Evaluación financiera tiene relación directa con la generación de valor para la empresa (EVA)?

¿Considera que la empresa tiene posibilidades de permanencia y sustentabilidad a largo plazo?

¿Considera que los socios actuales de la compañía se encuentran satisfechos con los niveles de rentabilidad alcanzados?

## Ingreso de datos al sistema SPSS

	V1	V2	D1	D2	D3	var	var	var	var	var
1	2	1	2	2	2					
2	2	2	2	2	2					
3	3	2	3	2	2					
4	4	2	4	3	3					
5	4	2	4	2	3					
6	4	3	5	2	4					
7										
8										
9										
10										

Realizado por Ana Lucía Cushpa

Figura 3-2. Cruce de Variables

	Nombre	Tipo	Anchura	Decimales	Etiqueta	Valores	Perdidos	Columnas	Alineación	Medida	Rol
1	V1	Númerico	8	0	Gestión Financi...	(1, Nunca)...	Ninguna	8	Derecha	Ordinal	Entrada
2	V2	Númerico	8	0	EVA	(1, Nunca)...	Ninguna	8	Derecha	Ordinal	Entrada
3	D1	Númerico	8	0	Dimensión uno	(1, Muy de ...	Ninguna	8	Derecha	Ordinal	Entrada
4	D2	Númerico	8	0	Dimensión dos	(1, Muy de ...	Ninguna	8	Derecha	Ordinal	Entrada
5	D3	Númerico	8	0	Dimensión tres	(1, Muy de ...	Ninguna	8	Derecha	Ordinal	Entrada
6											
7											
8											
9											
10											
11											
12											

Figura 4-2. Matriz de Resultados

Realizado por: Ana Lucía Cushpa

Correlaciones					
			Gestión Financiera	EVA	
<b>Rho de Spearman</b>	de	Gestión Financiera	Coefficiente de correlación	1,000	0,639
			Sig. (bilateral)	.	0,172
			N	6	6
		EVA	Coefficiente de correlación	0,639	1,000
			Sig. (bilateral)	0,172	.
			N	6	6

Figura 5-2. Resultados de hipótesis

Realizado por: Ana Lucía Cushpa

### 3.9. Análisis de resultados (Decisión)

Para la contrastación de la hipótesis general, se utilizó la prueba estadística Rho de Spearman, misma que permite conocer la correlación entre dos variables aleatorias, este método es utilizado para pruebas estadísticas no paramétricas (cualitativas), posee criterios de relación, mismos que se detallan a continuación:

**Tabla 12-2.** Criterios de Correlación de Variables Método Rho de Spearman

RANGO	RELACIÓN
-0,91 A -1,00	Correlación negativa perfecta
-0,76 a - 0,90	Correlación negativa muy fuerte
-0,51 a - 0,75	Correlación negativa considerable
-0,11 a - 0,50	Correlación negativa media
-0,01 a -0,10	Correlación negativa débil
0,00	No existe correlación
+0,01 a +0,10	Correlación positiva débil
+0,11 a +0,50	Correlación positiva media
+0,51 a + 0,75	Correlación positiva considerable
+0,76 a + +0,90	Correlación positiva muy fuerte
+0,91 a + 1,00	Correlación positiva perfecta

**Fuente:** Mondragón 2014

**Elaboración:** Ana Lucía Cushpa

- c. **H0.** La evaluación a la gestión financiera de la Fábrica de Embutidos Jorge Vallejo “La Ibérica Cía. Ltda.” Período 2017 – 2018, no tiene relación con el Valor Económico Agregado (EVA)
- d. **H1.** La evaluación a la gestión financiera de la Fábrica de Embutidos Jorge Vallejo “La Ibérica Cía. Ltda.” Período 2017 – 2018, si tiene relación con el Valor Económico Agregado (EVA)

**Nivel de significancia:**

$$\text{Alpha} = 0,05$$

Resultados de la Prueba: Significancia 0,172

$$P(\text{calculado}) = 0,172 \geq 0,05$$

**Decisión:** El nivel de significancia es 0,172 obtenido en esta prueba de hipótesis, nos indica una correlación positiva media, en el rango (+0,11 a 0,50); por tanto, se acepta la hipótesis alternativa de investigación y se rechaza la hipótesis nula.

Es decir: la evaluación a la gestión financiera de la fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo “La Ibérica” Cía. Ltda. Periodo 2017 – 2018, si tiene relación con el valor económico agregado (EVA)

## CAPÍTULO IV

### MARCO PROPOSITIVO Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

#### 4.1. Diagnóstico financiero

Para el desarrollo del diagnóstico financiero de una empresa, se utilizan métodos y herramientas de aplicación general, en este caso se siguió el siguiente proceso:

1. Recopilación de información financiera (Estados Financieros de los periodos propuestos).

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujo de Efectivo
- Organización y estandarización de formatos en Excel
- Aplicación de métodos de análisis financiero:
  - Análisis Vertical Año 2017.
  - Análisis vertical Año 2018.
  - Análisis Horizontal.
  - Índices Financieros.

Liquidez      Endeudamiento

Eficiencia Rentabilidad

- Análisis de Rentabilidad Método DUPONT.
- Cálculo del EVA

#### 4.1.1. Análisis Vertical

Tabla 13-3. Análisis Vertical Activos 2017

Fábrica de Embutidos la Ibérica: Inversiones 2017			
ACTIVO	2017	Parcial	Total
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de Activo	23346	1,3%	0,6%
Cuentas por Cobrar		0,0%	0,0%
Clientes	958141	54,9%	23,7%
Cuentas por cobrar relacionadas	706954	40,5%	17,5%
Otras cuentas por cobrar		0,0%	0,0%
Inventarios	28221	1,6%	0,7%
Activos por impuestos corrientes	2311	0,1%	0,1%
Gastos Pagados por anticipado	26616	1,5%	0,7%
<b>TOTAL, ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1745589</b>	<b>100,0%</b>	<b>43,3%</b>
			0,0%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			0,0%
Propiedad, planta y Equipo	1623270	70,9%	40,2%
Propiedad de Inversion	667000	29,1%	16,5%
Activos por impuestos diferidos		0,0%	0,0%
Otros Activos		0,0%	0,0%
<b>TOTAL, ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2290270</b>	<b>100,0%</b>	<b>56,7%</b>
<b>TOTAL, ACTIVO</b>	<b>4035859</b>		<b>100,0%</b>



**Análisis:** Las inversiones de 2017, están concentradas en Activos No Corrientes o Inversiones Fijas, y el 43,3% en Activos Corrientes.

**Interpretación.** - tratándose de una empresa de producción, esta distribución es adecuada debido a las altas inversiones que representan los Activos Fijos y particularmente Propiedad planta y equipo que representa el 40,2% de las inversiones totales.

**Tabla 14-3. Análisis Vertical Pasivos 2017**

<b>Fábrica de Embutidos la Ibérica: Financiamiento 2017</b>			
<b>PASIVO</b>	<b>2017</b>	<b>Parcial</b>	<b>Total</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar proveedores	696130	57,0%	17,2%
Obligaciones Instituciones financieras	278376	22,8%	6,9%
Cuentas por pagar socios	607	0,0%	0,0%
Beneficios a empleados		0,0%	0,0%
Beneficios a empleados	91526	7,5%	2,3%
Jubilación patronal y desahucio		0,0%	0,0%
Pasivos por impuestos corrientes	82972	6,8%	2,1%
Otras cuentas por pagar	71326	5,8%	1,8%
<b>TOTAL, PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1220937</b>	<b>100,0%</b>	<b>30,3%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Beneficios a empleados			
jubilación patronal y desahucio	229604	39,0%	5,7%
Obligaciones instituciones financieras	328365	55,7%	8,1%
Otras cuentas por pagar		0,0%	0,0%
Pasivos por impuestos diferidos	31280	5,3%	0,8%
<b>TOTAL, PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>589249</b>	100,0%	14,6%
<b>TOTAL, PASIVO</b>	<b>1810186</b>		44,9%
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>	<b>2225673</b>		55,1%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>4035859</b>		<b>100,0%</b>

### Financiamiento 2017

▣ PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
▣ PASIVO NO CORRIENTE
▣ PASIVO CORRIENTE

2017		0,55147442
		0,14600336
		0,30252221

**Análisis.** – En el año 2017, el 55,1% de las Inversiones en Activos de la Fabrica la Ibérica, han sido financiadas con capital propio de los Socios de la Compañía; el 30,3% mediante endeudamiento a corto plazo, y el 14,6% con endeudamiento a Largo Plazo.

**Interpretación.** – la compañía no presenta dificultades en el financiamiento de sus actividades, toda vez que sus deudas de corto y largo plazo se encuentran adecuadamente respaldadas

**Tabla 15-3. Inversiones 2018**

ACTIVO	2018	Parcial	Total
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de Activo	65393	4,3%	1,6%
Cuentas por Cobrar		0,0%	0,0%
Clientes	1278431	83,2%	30,9%
Cuentas por cobrar relacionadas		0,0%	0,0%
Otras cuentas por cobrar	0	0,0%	0,0%
Inventarios	4976	0,3%	0,1%
Activos por impuestos corrientes	371	0,0%	0,0%
Gastos Pagados por anticipado	187871	12,2%	4,5%
<b>TOTAL, ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1537042</b>	<b>100,0%</b>	<b>37,2%</b>
			0,0%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			0,0%
Propiedad, planta y Equipo	1291982	49,7%	31,2%
Propiedad de Inversión	667000	25,7%	16,1%
Activos por impuestos diferidos	38853	1,5%	0,9%
Otros Activos	600000	23,1%	14,5%
<b>TOTAL, ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2597835</b>	<b>100,0%</b>	<b>62,8%</b>
<b>TOTAL, ACTIVO</b>	<b>4134877</b>		<b>100,0%</b>

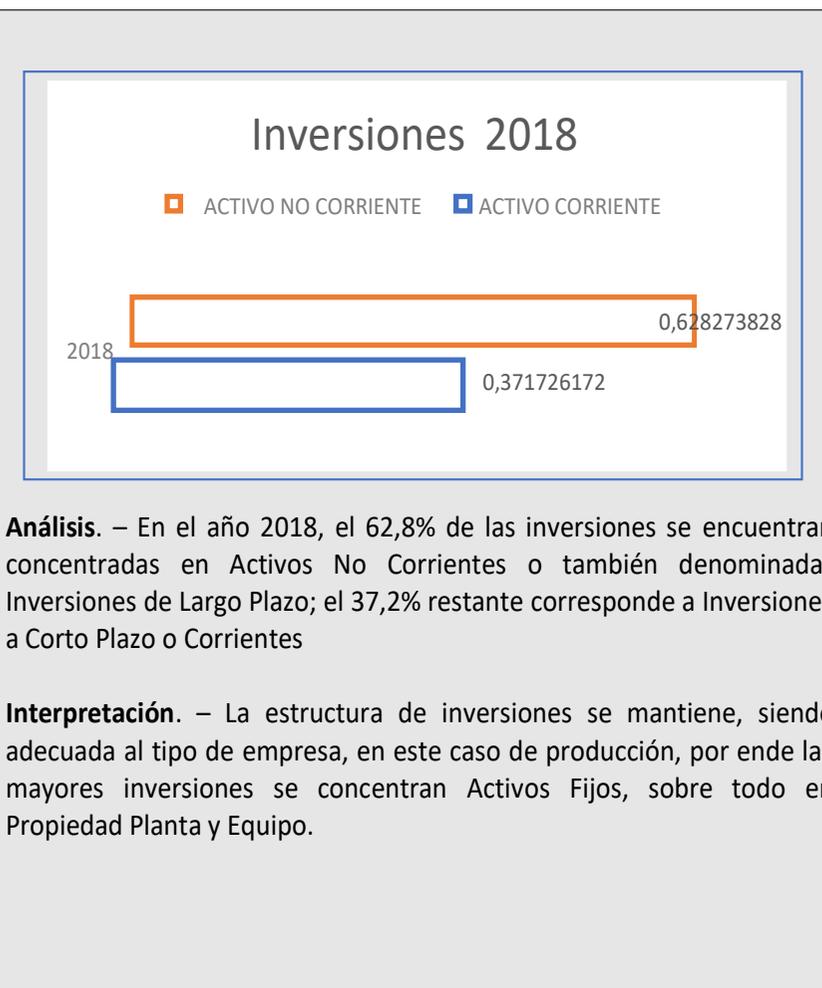
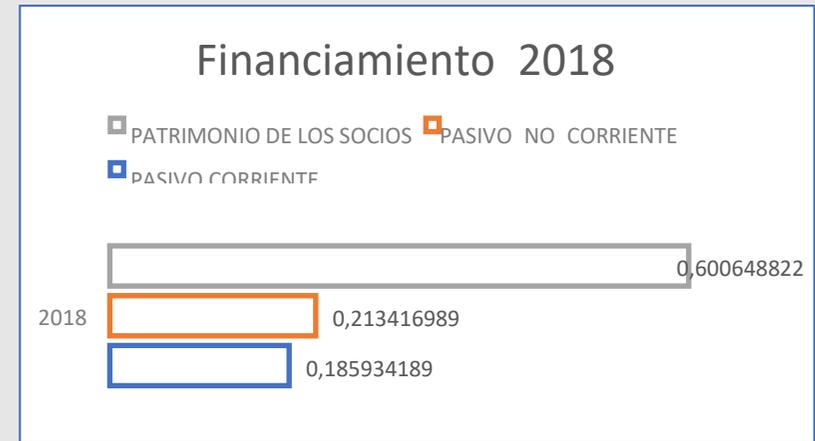


Tabla 16-3. Análisis Vertical Pasivos 2018

Fábrica de Embutidos la Ibérica: Financiamiento 2018

ACTIVO	2018	Parcial	Total
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de Activo	65393	4,3%	1,6%
Cuentas por Cobrar		0,0%	0,0%
Clientes	1278431	83,2%	30,9%
Cuentas por cobrar relacionadas		0,0%	0,0%
Otras cuentas por cobrar	0	0,0%	0,0%
Inventarios	4976	0,3%	0,1%
Activos por impuestos corrientes	371	0,0%	0,0%
Gastos Pagados por anticipado	187871	12,2%	4,5%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1537042</b>	<b>100,0%</b>	<b>37,2%</b>
			0,0%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			0,0%
Propiedad, planta y Equipo	1291982	49,7%	31,2%
Propiedad de Inversion	667000	25,7%	16,1%
Activos por impuestos diferidos	38853	1,5%	0,9%
Otros Activos	600000	23,1%	14,5%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2597835</b>	<b>100,0%</b>	<b>62,8%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4134877</b>		<b>100,0%</b>



**Análisis.** – En el año 2018, el 60,1% de las Inversiones en Activos se encuentran financiadas con Capital propio de los socios de la compañía, el 21,3% mediante endeudamiento a corto plazo y el 18,6% con endeudamiento de Largo Plazo.

**Interpretación.** – La estructura de inversiones y financiamiento es equilibrada, la compañía no presenta dificultades para cubrir sus obligaciones tanto de corto como de largo plazo por cuanto tiene suficiente respaldo.

**Tabla 17-3.** Análisis Vertical Estado de Resultados 2017

<b>Fábrica de Embutidos la Ibérica: Resultados 2017</b>		
	<b>2017</b>	<b>%</b>
<b>Ventas</b>	<b>4185960</b>	<b>100,0%</b>
Costo de productos vendidos	2967196	70,9%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1218764</b>	<b>29,1%</b>
Gastos operacionales		
Gastos de Administración	785390	18,8%
Gastos de Venta		0,0%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>433374</b>	<b>10,4%</b>
Gastos Financieros	8906	0,2%
Otros Ingresos	952	0,0%
Otros Gastos no operacionales		0,0%
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>425420</b>	<b>10,2%</b>
Participación trabajadores		0,0%
Impuesto a la renta	86433	2,1%
Impuesto a la renta diferido		0,0%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>338987</b>	<b>8,1%</b>



**Análisis.** – El 70,9% de los ingresos, deberán cubrir costos de producción, por tanto, queda una utilidad Bruta del 29,1%. Los Gastos Administrativos representan el 18%, queda una utilidad antes de impuestos del 10,2% y utilidad neta del 8,1%

**Interpretación.** – Los márgenes de utilidad en año 2017, son relativamente bajos. La estructura de costos de producción absorbe mayoritariamente los ingresos porventas.

**Tabla 18-3.** Análisis Vertical Estado de Resultados 2018

<b>Fábrica de Embutidos la Ibérica: Resultados 2018</b>		
	<b>2018</b>	<b>%</b>
<b>Ventas</b>	<b>4231960</b>	100,0%
Costo de productos vendidos	2916839	68,9%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1315121</b>	<b>31,1%</b>
Gastos operacionales		
Gastos de administración	624770	14,8%
Gastos de Venta	49698	1,2%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>640653</b>	<b>15,1%</b>
Gastos Financieros	42313	1,0%
Otros Ingresos	15720	0,4%
Otros Gastos no operacionales	9695	0,2%
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>604365</b>	<b>14,3%</b>
Participación trabajadores	90655	2,1%
Impuesto a la renta	68855	1,6%
Impuesto a la renta diferido	2492	0,1%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>442363</b>	<b>10,5%</b>

### RESULTADOS 2018

■ Utilidad del Ejercicio	■ Impuesto a la renta
■ participación trabajadores	■ 1,0%
■ Gastos de Venta	■ Gastos de administración
■ Costo de productos vendidos	

**Análisis.** – El 68,9% de los ingresos, deberán cubrir costos de producción, por tanto, queda una utilidad Bruta del 31,1%. Los Gastos Operacionales representan el 16%, queda una utilidad antes de impuestos del 14,3% y utilidad neta del 10,5%

**Interpretación.** – Los márgenes de utilidad en año 2018, son relativamente bajos. La estructura de costos de producción absorbe mayoritariamente los ingresos por ventas.

#### 4.1.2. Análisis Horizontal

**Tabla 19-3.** Análisis Horizontal Activos, Pasivo y Patrimonio

Fábrica de Embutidos la Ibérica: 2017-2018						
<b>ACTIVO</b>	<b>2017</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>			<b>2018</b>
<b>TOTAL, ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1745589</b>	<b>-208547</b>	<b>-12%</b>			<b>1537042</b>
<b>TOTAL, ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2290270</b>	<b>307565</b>	<b>13%</b>			<b>2597835</b>
<b>TOTAL, ACTIVO</b>	<b>4035859</b>	<b>99018</b>	<b>2%</b>			<b>4134877</b>

**EVOLUCIÓN DE ACTIVOS**

Año	TOTAL, ACTIVO CORRIENTE	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE
2017	1745589	2290270
2018	1537042	2597835

<b>PASIVO</b>	<b>2017</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>			<b>2018</b>
<b>TOTAL, PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1220937</b>	<b>-452122</b>	<b>-37%</b>			<b>768815</b>
<b>TOTAL, PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>589249</b>	<b>293204</b>	<b>50%</b>			<b>882453</b>
<b>TOTAL, PASIVO</b>	<b>1810186</b>	<b>-158918</b>	<b>-9%</b>			<b>1651268</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>2225673</b>	<b>257936</b>	<b>12%</b>			<b>2483609</b>
<b>TOTAL, PASIVO Y PAT.</b>	<b>4035859</b>	<b>99018</b>	<b>2%</b>			<b>4134877</b>

Año	TOTAL, PASIVO CORRIENTE	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
2017	1220937	589249	2225673
2018	768815	882453	2483609

**Análisis.** – Los Pasivos Corriente disminuye en un 12% el año 2018, En ~~relación~~ con el año 2017. Los Activos Fijos crecen en un 13%. El total de Activos apenas crece en un 2%.

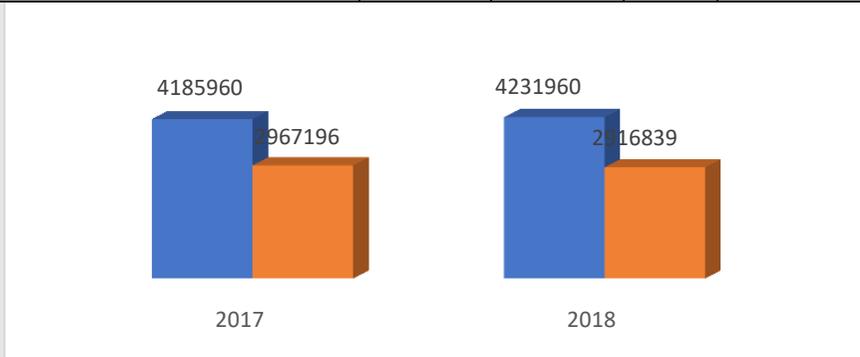
**Análisis.** – El pasivo corriente o a corto plazo, disminuye el 37% el año 2018, en relación con el año 2017. El Pasivo a Largo Plazo crece el 50%. El Patrimonio tiene un importa crecimiento del 12%

Fuente: Datos la Fábrica La Ibérica Realizado por: Ana Lucía Cushpa

Tabla 20-3. Análisis Horizontal Estado de Resultados

Fábrica de Embutidos la Ibérica: Resultados 2018

	2017	\$	%	2018
<b>Ventas</b>	<b>4185960</b>	46000	1,1%	<b>4231960</b>
Costo de productos vendidos	2967196	-50357	-1,7%	2916839
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1218764</b>	96357	7,9%	<b>1315121</b>

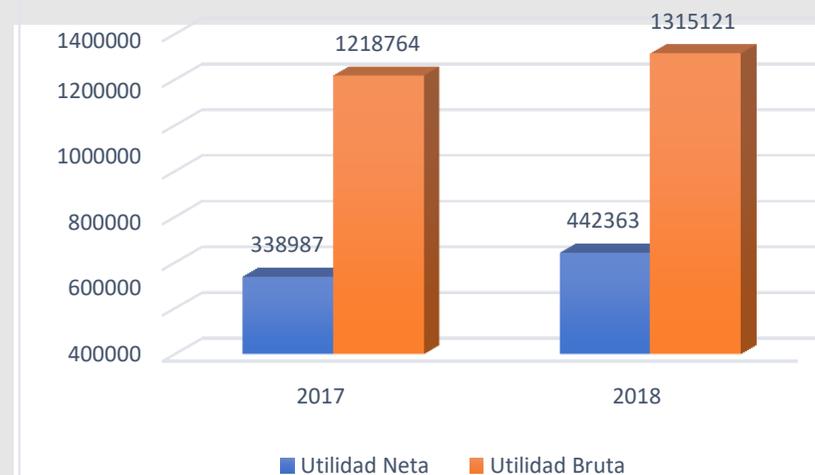


**Análisis.** – Las ventas Netas crecen el 1,1% el año 2018, en relación con el año 2017, mientras que el Costo de Ventas disminuye el 1,7%.

**Interpretación.** – Significa una tendencia favorable para la empresa, y mientras más amplia sea esta diferencia, beneficiará a las Utilidades.

	2017	\$	%	2018
Utilidad Bruta	<b>1218764</b>	96357	7,9%	<b>1315121</b>
Utilidad Operacional	<b>433374</b>	207279	47,8%	<b>640653</b>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<b>425420</b>	178945	42,1%	<b>604365</b>
Utilidad Neta	<b>338987</b>	103376	30,5%	<b>442363</b>

Evolución de Utilidades



**Análisis.** – La utilidad neta tiene un crecimiento muy importante del 30,5% el año 2018, con relación al año 2017. Esta situación se debe fundamentalmente a una disminución importante de Gastos Administrativos.

### 4.1.3. Índices Financieros

**Tabla 21-3.** Índices de Liquidez

ÍNDICES DE LIQUIDEZ				
NOMBRE	FORMULA	AÑO 2017	AÑO 2018	INTERPRETACIÓN
Razón Corriente	Activo Corriente/ Pasivo Corriente	1,4 3	2,0 0	En el año 2017 por cada dólar que hay que pagar en menos de un año la empresa dispone de \$ 1,43. También se puede decir que el activo corriente es 1,43 veces el Pasivo corriente. El año 2018 la razón corriente crece a \$2.
Prueba Acida	Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente	1,4 1	1,9 9	El año 2017, por cada dólar que hay que pagar en menos de un año la empresa dispone 1,41 dólares, pero prescindiendo de los Inventarios. También se puede decir que el activo corriente es 1,41 veces superior al Pasivo corriente, sin considerar sus inventarios. El año 2018, la razón rápida es de 1,99 dólares.
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$ 524.652,00	\$ 768.227,00	La empresa tiene una capacidad para pagar las deudas de corto plazo y queda un saldo de \$ 524.625 el año 2017. Para el siguiente año disponía de \$768.227
Liquidez General	Activo Corriente/Total Pasivo	1,27	1,57	Por cada dólar de deuda total la empresa disponía de \$ 1,27y \$1,57 respectivamente los años 2017 y 2018

**Fuente:** Datos la Fábrica La Ibérica

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa

**Tabla 22-3. Índices de Endeudamiento**

<b>ENDEUDAMIENTO</b>				
<b>NOMBRE</b>	<b>FORMULA</b>	<b>AÑO 1</b>	<b>AÑO 2</b>	<b>INTERPRETACIÓN</b>
Endeudamiento Neto	Total, Pasivo-Total Activo	44,85%	39,94%	Por cada dólar de inversión 44 centavos se financio con deuda. Del total de las inversiones el 44,85% se financio con deuda.
Endeudamiento a Corto plazo	Pasivo Corriente/ Pasivo Total	67,45%	46,56%	Por cada dólar de deuda 0,67 centavos hay que pagarlo en menos de 1 año. También podemos decir que el 67,45% del endeudamiento se concentra en el corto plazo
Endeudamiento a Largo Plazo	Pasivo Largo Plazo /Pasivo Total	32,55%	53,44%	Por cada dólar de deuda 32,55 centavos hay que pagarlo en un plazo de más de 1 año. También se puede interpretar que del total de la deuda el 32,55% es deuda a largo plazo
Cobertura de Intereses	Utilidad Operacional / Gastos Financieros	48,66	15,14	Mide la capacidad de pago de intereses mediante actividades concernientes al giro del negocio. En este caso por cada dólar que pago al banco como interés la empresa dispone de 48,66 dólares de utilidad operacional
Apalancamiento Neto (Multiplicador de	Activo Total/ Capital Contable	1,81	1,66	Por cada dólar que los socios aportaron a la empresa, se

capital)				hagenerado 1,81 dólares o se ha multiplicado por 1,81 veces
Apalancamiento aCorto Plazo	Pasivo Corriente / Capital Contable	0,55	0,31	El aporte de los socios está comprometido en un 55% de la deuda a corto plazo. también podemos decir que por cada dólar que han aportado los socios incluso pueden responder  con 55 centavos de la deuda a corto plazo de la empresa
Apalancamiento aLargo Plazo	Pasivo Largo Plazo / Capital Contable	0,26	0,36	El aporte de los socios está comprometido en el 26% de la deuda a largo plazo de la empresa.

**Fuente:** Datos la Fábrica La Ibérica

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa.

**Tabla 23-3.** Índices de Eficiencia o Rotación

<b>ÍNDICES DE EFICIENCIA O ROTACIÓN</b>				
<b>NOMBRE</b>	<b>FORMULA</b>	<b>AÑO 2017</b>	<b>AÑO 2018</b>	<b>INTERPRETACIÓN</b>
Rotación de cuentas por cobrar	Ventas / Promedio de Cuentas por Cobrar	5,03	2,88	La rotación de cuentas por cobrar es 5,03 veces en el año 2017. El año 2018 la rotación disminuye a 2,88 veces
Días de cobro	365 / Rotación de Cuentas por Cobrar	72,56	126,7	El año 2017 el promedio de cobro es de 72 días. El año 2018 el promedio de cobro es de 127 días
Rotación de Inven-tarios	Costo de Ventas / Inventario Promedio	210,28	175,73	La rotación de inventarios del año 2017 es de 210 veces. El año 2018 la rotación de inventarios es de 175,73 veces
Rotación de Inven-tarios	365 / Rotación de Inventarios	1,74	2,08	Los inventarios están rotando cada aproximadamente cada 2 días
Rotación de cuentas por pagar	Compras / Promedio de Cuentas por pagar	8,44	3,60	Se ha pagado a los proveedores 8,44 veces en promedio
Días de pago	365/ Rotación de Cuentas por pagar	43,23	101,41	Se ha pagado a los proveedores cada 43 días en el Año 2017. Y cada 101 días el año 2018
Rotación de Activos Totales	Ventas/Activos Totales	1,04	1,02	Por cada dólar de inversión en Activo, la empresa está vendiendo 1,04 dólares

Rotación de Activos Fijos	Ventas/ Activos Fijos Netos	1,83	1,63	Por cada dólar de inversión en activos fijos tenemos 9,46 dólares de ventas
<p><b>COMPRAS = COSTOS DE VENTAS + INVENTARIO FINAL - INVENTARIO INICIAL</b></p> <p>Compras = 2938975,00 Año 2017</p> <p>Compras = 2940084,00 Año 2018</p>				

**Fuente:** Datos la Fábrica La Ibérica

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa

**Tabla 24-3.** Índices de Rentabilidad

<b>RENTA BILID AD (%)</b>				
<b>NOMBRE</b>	<b>FORMULA</b>	<b>AÑO 1</b>	<b>AÑO 2</b>	<b>INTERPRETACIÓN</b>
Margen Bruto	Utilidad Bruta / Ventas Netas	29,12%	31,08%	Por cada dólar de venta tenemos 29,12 centavos de utilidad bruta
Margen Operacional	Utilidad Operacional / Ventas	10,35%	15,14%	Por cada dólar de venta tenemos 10,35 centavos de utilidad operacional
Margen Neto	Utilidad Neta/Ventas Netas	8,10%	10,45%	Por cada dólar de venta tenemos 8,10 centavos de utilidad operacional
ROI (Return Over Investment)	Utilidad Neta/ Activo Total	8,40%	10,70%	Por cada dólar de inversión en Activos, la empresa está generando 8,40 centavos de utilidad neta
ROE (Return Over Equity)	Utilidad Neta/Patrimonio	15,23%	17,81%	Por cada dólar que han aportado los socios la empresa está generando 15,23 centavos de utilidad neta

**Fuente:** Datos la Fábrica La Ibérica

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa

4.1.4. Modelo de rentabilidad DUPONT

Tabla 25-3. Modelo de rentabilidad Método DUPONT

MODELO DE RENTABILIDAD DUPONT - FÁBRICA DE EMBUTIDOS LA IBÉRICA						
ESTADO DE RESULTADOS		<b>Ventas Netas:</b>	<b>Utilidad Bruta</b>	<b>Utilidad Neta</b>	<b>Margen de Utilidad Neta</b>	<b>ROI:</b>
	2017	4.185.960,00 \$	1.218.764,00 \$	338.987,00 \$	8,10%	2017 8,40%
	2018	4.231.960,00 \$	1.315.121,00 \$	442.363,00 \$	10,45%	2018 10,70%
		<b>Menos</b>	<b>Menos:</b>	<b>Ventas Netas</b>	<b>Por</b>	
		<b>Costo de Ventas</b>	<b>Gastos e Impuestos</b>		<b>Rotación de Activos</b>	
	2017	2.967.196,00 \$	879.777,00 \$	4.185.960,00 \$	1,04	
2018	2.916.839,00 \$	872.758,00 \$	4.231.960,00 \$	1,02		
			<b>Total, de Activos</b>			
			4.035.859,00 \$	por		<b>ROE:</b>

<b>BALANCE GENERAL</b>	2017	<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>TOTAL, ACTIVOS</b>	4.134.877,00 \$	<b>Palanca Financiera</b>	2017	15,23%
		1.745.589,00 \$	4.035.859,00 \$				
	2018	1.537.042,00 \$	4.134.877,00 \$	<b>Total, de Activos</b>	1,813 1,665	2018	17,81%
		<b>ACTIVO FIJO</b>	Menos	4035859,00			
	2017	2.290.270,00 \$	1.810.186,00 \$	4134877,00			
	2018	2.597.835,00 \$	1.651.268,00 \$	Entre			
		<b>TOTAL, PASIVOS</b>	<b>Patrimonio</b>	2.225.673,00 \$			
				2.483.609,00 \$			

Fuente: Datos la Fábrica La Ibérica

Realizado por: Ana Lucía Cushpa

**Tabla 26-3.** Modelo de rentabilidad DUPONT- ROI

AÑO	MARGEN NETO	ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	ROI
2017	8,10%	1,04	8,40%
2018	10,45%	1,02	10,70%

Fuente: Datos la Fábrica La Ibérica

Realizado por: Ana Lucía Cushpa

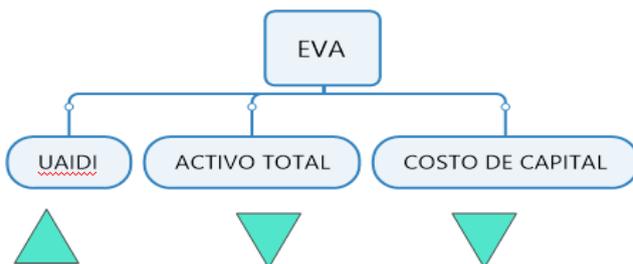
**Tabla 27-3.** Modelo de rentabilidad DUPONT - ROE

AÑO	MARGEN NETO	ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	PALANCA FINANCIERA	ROE
2017	8,10%	1,04	181%	15,23%
2018	10,45%	1,02	166%	17,81%

Fuente: Datos la Fábrica La Ibérica

Realizado por: Ana Lucía Cushpa

## 4.2. Cálculo e interpretación del EVA



**Figura 6-3.** Factores determinantes del EVA

Realizado por: Ana Lucía Cushpa

### 4.2.1. Fórmula de cálculo

UAIDI (Utilidad antes de intereses y después de impuestos)

(-) VALOR CONTABLE DEL ACTIVO \* COSTO PROMEDIO DE CAPITAL

= EVA

Si el EVA es positivo, significa que la empresa está generando riqueza para sus propietarios Si el

EVA es negativo, significa que la empresa está destruyendo valor

Cálculo del UAIDI

**Tabla 28-3.** Cálculo de UAIDI

Utilidad Neta	
(+) G. Financieros	
(-) Ingresos Extraordinarios	
(+) Gastos extraordinarios	
<b>UAIDI</b>	

#### 4.2.2. Cálculo del Costo Promedio de Capital (CPPC)

PARA EMPRESAS QUE NO COTIZAN EN BOLSA DE VALORES

$$\text{CPPC} = [\text{Cd} * (\text{D}/(\text{D}+\text{P}))] + [\text{Ccc} * (\text{P}/(\text{D}+\text{P}))]$$

Dónde:

Cd = Costo de la deuda

D = Pasivo

P = Patrimonio

Ccc = Costo del Capital Común

Entonces:

$$\text{Cd} = \text{Ta} * (1 - \text{TMI})$$

Ta = Tasa Activa Referencial

TMI = Tasa Marginal Impositiva (La tasa marginal impositiva siempre será de 36,25% y resume el costo de las imposiciones fiscales y laborales)

$$\text{Ccc} = \text{K} = \text{TMAR}$$

**K** = Rendimiento del Accionista o también se denomina TMAR (Tasa mínima aceptable de

rentabilidad)

La K o La TMAR, se calcula de la siguiente manera:

**Tabla 29-3.** Cálculo de la Tasa mínima de rentabilidad aceptada (TMAR)

Tasa Pasiva	
(+) Tasa de inflación	
(+) Riesgo País	
(=) TMAR	

#### 4.2.3. Cálculo del EVA- Fábrica de embutidos La Ibérica

##### Cálculo del UAIDI

**Tabla 30-3.** Estado de Resultados 2017 - 2018

<b>FABRICA DE EMBUTIDOS LA IBERICA</b>		
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
<b>CUENTAS</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Ventas	4185960	4231960
Costo de productos vendidos	2967196	2916839
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1218764</b>	<b>1315121</b>
Gastos operacionales		
Gastos de Administración	785390	624770
Gastos de Venta		49698
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>433374</b>	<b>640653</b>
Gastos Financieros	8906	42313
Otros Ingresos	952	15720

Otros Gastos no operacionales		9695
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>425420</b>	<b>604365</b>
Participación trabajadores		90655
Impuesto a la renta	86433	68855
Impuesto a la renta diferido		2492
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>338987</b>	<b>442363</b>

Fuente: Datos la Fábrica La Ibérica

Realizado por: Ana Lucía Cushpa 2021

Tabla 31-3. Cálculo del UAIDI 2017 - 2018

CÁLCULO DEL UAIDI		
Cuentas	2017	2018
Utilidad Neta	\$ 338.987,0	\$ 442.363,00
	0	
(+) Gastos Financieros	\$ 8.906,00	\$ 42.313,0
		0
(-) Ingresos Extraordinarios	952	15720
(+) Gastos Extraordinarios	0	9695
<b>(=) UAIDI</b>	<b>\$ 346.941,0</b>	<b>\$ 468.956,00</b>
	0	

Fuente: Datos la Fábrica La Ibérica

Realizado por: Ana Lucía Cushpa

#### 4.2.4. Cálculo del Costo Promedio de Capital (CPPC)

$$\text{CPPC} = [\text{Cd} * (\text{D}/(\text{D}+\text{P}))] + [\text{Ccc} * (\text{P}/(\text{D}+\text{P}))]$$

**Tabla 32-3.** Costo Promedio Ponderado de Capital

DATOS	2017	2018
TOTAL, ACTIVO	\$ 4.035.859,00	\$ 4.134.877,00
TOTALPASIVO	\$ 1.220.937,00	\$ 1.651.268,00
TOTAL, PATROMONIO	\$ 2.225.673,00	\$ 2.483.609,00

Fuente: Datos la Fábrica La Ibérica

Realizado por: Ana Lucía Cushpa

**Tabla 33-3.** Datos

DATOS	2017	2018
Ta	11,30%	11,35%
1-TMI	0,638	0,638
cd	7,20%	7,24%
<b>CPPC</b>	<b>10,36%</b>	<b>10,59%</b>

Fuente: Datos la Fábrica La Ibérica

Realizado por: Ana Lucía Cushpa

**Tabla 34-3.** Cálculo de Ccc, K, o TMAR

<b>Ccc o TMAR:</b>	2017	2018
Tasa Pasiva	6,37%	6,50%
(+) Tasa de inflación	-0,20%	0,27%
(+) Riesgo País	6,75%	6,05%
(=) <b>Ccc ó también TMAR</b>	<b>12,92%</b>	<b>12,82%</b>

Fuente: Datos la Fábrica La Ibérica

Realizado por: Ana Lucía Cushpa

#### 4.2.5. Cálculo del EVA

**Tabla 35-3.** Cálculo del EVA 2017 - 2018

	2017	2018
UAIDI	\$ 346.941,00	\$ 468.956,00
(-) Valor contable del Activo *Costo promedio de Capital	\$ 417.958,23	\$ 437.878,23
(=) EVA	-\$ 71.017,23	\$ 31.077,77

Fuente: Datos la Fábrica La Ibérica

Realizado por: Ana Lucía Cushpa

#### 4.3. Discusión de Resultados

Tal como se puede apreciar en la tabla 36-3, en la Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo la Ibérica de la ciudad de Riobamba se han obtenido los siguientes resultados:

En el año 2017, la Fábrica de embutidos la Ibérica, obtuvo un EVA negativo (-\$ 71.017,23); lo cual significa que este año la empresa ha destruido valor por tanto no ha generado riqueza para los socios aportantes de patrimonio.

En el año 2018, la Fábrica de embutidos la Ibérica, obtuvo un EVA positivo (\$31.077,77); lo cual significa que este año la empresa ha generado riqueza para los socios aportantes de patrimonio.

Los factores que incidieron en los resultados del año 2017 son que la Utilidad Antes de Interés y Después de Impuestos, (UAIDI); es decir la utilidad operativa relacionada con el giro del negocio, es inferior al valor contable del Activo por el costo promedio de capital. En otras palabras, es más alto el costo de oportunidad de los activos, que la utilidad que generó la empresa en ese año.

Para el año 2018, se incrementa notablemente la UAIDI, en un 35,17% respecto al año anterior mientras que los Activos apenas crecen en un 2,45%. Consecuentemente se corrobora la necesidad de procurar incrementar siempre la Utilidad Antes de Interés e Impuestos y al mismo tiempo tratar de disminuir o mantener el nivel de las inversiones en Activos.

En cuanto a los costos de capital no hay mayor variación entre los dos años de análisis (10,36% y 10, 59% respectivamente), se mantienen por tanto no tienen mayor incidencia en los resultados obtenidos.

## CAPÍTULO V

### 5. PROPUESTA.

#### 5.1. Título:

“Evaluación a la gestión financiera para determinar el valor económico agregado (EVA) de la fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo “la ibérica compañía limitada” período 2017 – 2018”

#### 5.2. Objetivos de la propuesta

##### 5.2.1. General

Evaluar la gestión financiera de la Fábrica de Embutidos Jorge Jara Vallejo “La Ibérica Cía. Ltda.” Período 2017 – 2018, a fin de establecer la relación con la generación de Valor Económico Agregado (EVA).

##### 5.2.2. Específicos

- Realizar un diagnóstico situacional de la Fábrica de Embutidos Jorge Jara Vallejo “La Ibérica Cía. Ltda.” Período 2017 – 2018, mediante técnicas de análisis financiero para determinar su real situación económica y financiera.
- Determinar la relación de las actividades de Inversión, Financiamiento y Operación de la Fábrica de Embutidos Jorge Jara Vallejo “La Ibérica Cía. Ltda.” con la generación de Valor Económico Agregado (EVA).
- Proponer estrategias de crecimiento empresarial que garanticen su sostenibilidad económica financiera y de mercado.

#### 5.3. Estrategias para mejorar el EVA.

##### 5.3.1. Aumentar el EVA:

Si el EVA es una medida de generación de valor por parte de la empresa, obviamente que a toda empresa le interesará obtener un EVA más elevado.

Partiendo de la fórmula de cálculo del EVA,  $UAIDI - (CCPP \times CAPITAL) = EVA$

Para INCREMENTAR el Valor Económico Agregado de la empresa podemos utilizar las siguientes alternativas:

- Aumentar el UAIDI (Utilidad antes de Intereses y después de Impuestos).
- Disminuir el Costo de Capital Promedio Ponderado de las Fuentes de Financiamiento.
- Disminuir el Activo (O Capital Total) optimizándolo y determinando solo los Activos Productivos.

Abajo se muestra de manera más detallada, algunas de las medidas que una empresa puede tomar para incrementar cada una de las variables citadas y por ende el EVA.

##### 5.3.2. Aumentar el UAIDI:

- Incrementando el Margen (Utilidad Neta/Ventas). La utilidad neta, es una consecuencia de la relación Ingresos, menos Costos y Gastos, si deseamos incrementar el margen, es procedente u obvio: Incrementar los Ingresos, optimizar el Costo de Ventas, si es industrial optimizar los elementos del costo, optimizar los Gastos de Administración y Ventas.
- Priorizar aquellas líneas de producción que aporten mayor margen.
- Definiendo una estructura organizacional más apropiada o a la medida de la empresa, esto hará definir costos fijos más óptimos.
- Utilizando políticas fiscales ventajosas.
- Aprovechar economías de escala.

#### **5.3.3. *Disminuir el costo de capital promedio ponderado:***

- Replanteando el costo del financiamiento con entidades financieras.
- Aprovechando la financiación espontánea.
- Eligiendo una estructura de capital con una mezcla menos costosa.

#### **5.3.4. *Disminuir el activo:***

- Aprovechar al máximo los activos que son los recursos de la empresa, su estructura de inversión.
- Eliminar activos ociosos y definir los productivos.
- Analizar los proyectos de inversión uno a uno, para no perjudicar el rendimiento global de las inversiones.
- Estudiar opciones de alquiler frente a la adquisición.
- Subcontratar en lugar de fabricar.
- Manejo diario del Cash Flow, para asegurar la liquidez y la rentabilidad.

#### **5.3.5. *Interpretación del EVA:***

El valor que se determina a través del EVA, se puede interpretar como la cantidad remanente creada por la empresa, durante el período, después de cubrir tanto los costos, gastos y costos de financiación de las fuentes externas, como la tasa de rentabilidad exigida por los accionistas.

## CONCLUSIONES

- La fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo la Ibérica de la ciudad de Riobamba, luego del diagnóstico financiero realizado a través de herramientas de gestión financiera tradicionales presenta indicadores aparentemente saludables sobre liquidez, endeudamiento y rentabilidad, no obstante, en la aplicación del EVA, que mide la generación de riqueza o valor en cada periodo contable, los resultados no son muy favorables. El año 2017 inclusive la empresa destruye valor al obtener un índice negativo; el año 2018 mejora el indicador de valor de la empresa, por tanto, se concluye que los índices financieros mencionados no guardan relación directa con la generación de valor en una empresa.
- A diferencia de los indicadores financieros tradicionales que se utilizan como base para la toma de decisiones, el EVA aporta con significativamente con otros elementos para que los inversionistas, entidades crediticias, accionistas y otras personas interesadas en el desenvolvimiento de la empresa puedan tomar las mejores decisiones en un mercado de capitales altamente competitivo, dinámico e incierto.
- El EVA es un indicador financiero no tradicional, que puede aplicarse a todo tipo de empresas que cuenten con sistemas básicos de información contable y que generen información orientada a la optimización de recursos y puede convertirse en un indicador de gestión importante no solamente al momento de comprar o vender una empresa, sino para medir el desempeño sustentable real en el corto, mediano y largo plazo y la calidad de gestión administrativa.

## RECOMENDACIONES

- A la unidad financiera de la Fábrica de embutidos la Ibérica se recomienda, la aplicación de herramientas de gestión financiera tradicionales y la incorporación de nuevos enfoques de valoración como el EVA, que permitan obtener una visión integral de la empresa y sirvan de sustento técnico para la toma de decisiones tanto de usuarios internos como externos y fundamentalmente para conocimiento de los socios aportantes de capital.
- Se recomienda a los directivos, propietarios e inversionistas actuales y potenciales de todo tipo de empresas, utilizar criterios de valoración de las empresas no solamente basados en el mercado, sino en base al desempeño real de las empresas, tomando en consideración el concepto económico financiero de costos de oportunidad.
- Optimizar las inversiones en Activos, eliminando Activos Improductivos tales como vehículos en desuso, instalaciones en mal estado, excesos de inventarios y cuentas por cobrar, a fin de mejorar los indicadores de generación de valor.
- Incluir en la estructura de costos de la empresa, los costos de financiamiento del patrimonio con la finalidad de transparentar los resultados obtenidos en un período contable. Es decir, evitar costos ocultos.
- Aplicar estrategias financieras y de mercado a fin de mejorar los niveles de desempeño económico y financiero

## BIBLIOGRAFÍA

**Aguilera, Matias Escobar. 2013.** Gestipolis. *Gestipolis*. [En línea] 23 de 09 de 2013. [Citado el: 28 de 09 de 2021.] <https://www.gestipolis.com/administracion-financiera-y-analisis-financiero-para-la-toma-de-decisiones/>.

**Arias, Gabriel Escobar. 2008.** Ganancias de las Empresas. *Ganancias de las Empresas*. Colombia : Anfora, 2008.

**BESLEY, Scott & BRIGHAM, Eugene. 2016.** Cengage. *Cengage*. [En línea] 2016. [Citado el: 24 de 09 de 2021.] <https://latam.cengage.com/libros/fundamentos-de-administracion-financiera/>.

**Calle, Juan. 2018.** Riesgo financiero. *Riesgo financiero*. [En línea] España, 24 de 01 de 2018. [Citado el: 23 de 09 de 2021.] <https://www.riesgoscerro.com/blog/4-tipos-de-riesgos-financieros>.

**CONEXIONES. 2016.** El valor económico agregado . *El valor económico agregado* . [En línea] 3 de 08 de 2016. [Citado el: 28 de 09 de 2021.] <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2016/08/el-valor-economico-%20agregado>.

**Cordova, Matias. 2015.** Financier. *Financier*. [En línea] México, 2015. [Citado el: 28 de 09 de 2021.] <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/1102>.

**Emprendedores. 2014.** Guía jurídica. *Guía jurídica*. [En línea] España, 01 de 2014. [Citado el: 24 de 09 de 2021.] <https://www.emprendedores.es/guia-juridica-fiscal/metodos-valorar-empresa/>.

**Financiera, Norma Internacional de Información. 2020.** *Activos no corriente*. España : Finanzas, 2020.

**Fortún, Manuel. 2020.** Economipedia. *Economipedia*. [En línea] 03 de 06 de 2020. [Citado el: 28 de 09 de 2021.] <https://economipedia.com/definiciones/administracion-financiera.html>.

**Gabriel, Efxto. 2017.** Utilidad de impuestos . *Utilidad de impuestos* . [En línea] España, 17 de 01 de 2017. [Citado el: 24 de 08 de 2021.] <https://efxto.com/diccionario/utilidad-antes-de-impuestos-ebt>.

**García, Pedro. 2020.** Impuestos. *Impuestos*. [En línea] Chile, 23 de 08 de 2020. [Citado el: 28 de 09 de 2021.] <https://www.centrem.cat/ecomu/upfiles/publicacions/el%20eva.htm>.

**Joehnk., LAWRENCE J. Gitman - Michael. 2020.** Fundamentos de Inversiones. *Fundamentos de Inversiones*. [En línea] Pearson, 2020. [Citado el: 24 de 09 de 2021.] <https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2016/03/Gitman-y-Joehnk-2009-Fundamentos-de-inversiones.pdf>.

*La planificación financiera* . **Núñez, Angie Pamela Valle. 2020.** 3, Perú : Universidad y Sociedad, 2020, Vol. 12. ISSN 2218-3620.

**Luna, Carmen. 2018.** Liquidez financiera, qué es y cuál es su importancia. *Liquidez financiera, qué es y cuál es su importancia*. [En línea] México, , 23 de 01 de 2018. [Citado el: 24 de 09 de 2021.] <https://www.altonivel.com.mx/finanzas/liquidez-financiera/>.

**Martinez, Galo Tomas. 2016.** *El Control Interno de la Administración*. [pdf] Quevedo : Universidad Estatal de Quevedo, 2016.

**Master. 2020.** Master Finance. *Master Finance*. [En línea] 2020. [Citado el: 28 de 09 de 2021.]

[https://www.masterlogistica.es/porter-cadena-de-valor/#:~:text=%20Seg%C3%BAAn%20Porter,%20hay%20cinco%20actividades%20principales%](https://www.masterlogistica.es/porter-cadena-de-valor/#:~:text=%20Seg%C3%BAAn%20Porter,%20hay%20cinco%20actividades%20principales%20).

**MATTERS. 2010.** Riqueza Financiera. *Riqueza Financiera*. [En línea] Estados Unidos, 01 de 07 de 2010. [Citado el: 24 de 08 de 2021.] [https://www.vozpopuli.com/macro\\_matters/Riqueza-financiera-%20recuperacion\\_7\\_766793314.html](https://www.vozpopuli.com/macro_matters/Riqueza-financiera-%20recuperacion_7_766793314.html).

**Orellana, Pamela. 2016.** *Financiamiento* . [pdf] Cuenca : Universidad de Cuenca, 2016.

**ORIoT. 2020.** Valoración y compra venta de las empresas [. *Valoración y compra venta de las empresas* [. [En línea] 2020. [Citado el: 28 de 09 de 2021.] <https://www.profiteditorial.com/libro/valoracion-compraventa-empresas/>.

**Pedrosa, Jorge. 2019.** Economía. *Economía*. [En línea] España, 12 de 10 de 2019. [Citado el: 24 de 09 de 2021.] <https://economipedia.com/definiciones/coste-de-oportunidad.html>.

**Profina. 2018.** Indicadores de endeudamiento[. *Indicadores de endeudamiento*]. [En línea] España, 12 de 08 de 2018. [Citado el: 28 de 09 de 2021.] <https://www.profima.co/blog/finanzas-corporativas/50-analisis-financiero-de-una-%20empresa-indicadores-de-endeudamiento>.

**Quemada, Enrique. 2016.** Estrategia, valor y precio . *Estrategia, valor y precio* . [En línea] 2016. [Citado el: 28 de 09 de 2021.] <https://www.edicionespiramide.es/libro.php?id=4301642>.

**Riquelme, Matias. 2019.** Empresas y administración. *Empresas y administración*. [En línea] 2019. [Citado el: 26 de 09 de 2021.] <https://www.webyempresas.com/administracion-financiera/>.

**Vaquez, Roberto. 2019.** Coste de capital . *Coste de capital* . [En línea] Argentina, 14 de 08 de 2019. [Citado el: 28 de 09 de 2021.] <https://economipedia.com/definiciones/coste-de-capital-ke.html>.

**Westreicher. 2020.** Financiamiento. *Financiamiento*. [En línea] España, 23 de 08 de 2020. [Citado el: 28 de 09 de 2021.] <https://economipedia.com/definiciones/financiacion-o-financiamiento.html> .

## **ANEXOS**

**ANEXO A:** - Modelo de Encuesta aplicado al personal administrativo y financiero de la Fábrica de embutidos la Ibérica

### **ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO INSTITUTO DE POS GRADO Y EDUCACION CONTÍNUA- IPEC**

#### **Programa de Maestría en Finanzas**

#### **Encuesta**

**Objetivo.** – Conocer los criterios sobre la relación que existe entre la evaluación de la gestión financiera, con la creación de valor en la fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo La ibérica de la ciudad de Riobamba.

**Aplicado a:** personal administrativo y financiero de la Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo La Ibérica de la ciudad de Riobamba

**¿Cuenta la empresa con un Modelo de Gestión Financiera?**

- a. Si
- b. No
- c. Desconoce

**De los siguientes indicadores de gestión financiera, ¿cuáles considera de mayor importancia para la toma de decisiones empresariales?**

- d. Las Ventas
- e. La utilidad Neta
- f. Los dividendos
- g. Los Costos Unitarios
- h. La rentabilidad del Activo
- i. La rentabilidad del Patrimonio

**De los siguientes indicadores de gestión financiera, ¿cuáles considera que determinan la creación de valor (riqueza) para los propietarios?**

- j. Las ventas
- k. La utilidad Neta
- l. Los dividendos
- m. Los Costos Unitarios
- n. La rentabilidad del Activo

o. La rentabilidad del Patrimonio

**¿Se establecen objetivos, políticas, estrategias financieras a corto, mediano y largo plazo?**

- p. Nunca
- q. Casi nunca
- r. A veces
- s. Frecuentemente
- t. Siempre

**¿Se utilizan herramientas financieras para la toma de decisiones empresariales?**

- u. Nunca
- v. Casi nunca
- w. A veces
- x. Frecuentemente
- y. Siempre

**¿Conoce usted si se aplican métodos, técnicas y herramientas de evaluación financiera?**

- z. Nunca
- aa. Casi nunca
- bb. A veces
- cc. Frecuentemente
- dd. Siempre

**Considera usted que la empresa tiene problemas de:**

<b>Áreas</b>	<b>Nunca</b>	<b>Casi nunca</b>	<b>A veces</b>	<b>Frecuentemente</b>	<b>Siempre</b>
<b>Liquidez</b>					
<b>Eficiencia</b>					
<b>Endeudamiento</b>					
<b>Rentabilidad</b>					

**Considera que la Evaluación financiera tiene relación directa con la generación de valor para la empresa (EVA)**

- ee. Muy de acuerdo
- ff. Algo de acuerdo
- gg. De acuerdo
- hh. Poco de acuerdo
- ii. Nada de acuerdo

**Considera que la empresa tiene posibilidades de permanencia y sustentabilidad a largo plazo**

- jj. Muy de acuerdo
- kk. Algo de acuerdo
- ll. De acuerdo
- mm. Poco de acuerdo
- nn. Nada de acuerdo

**Considera que los socios actuales de la compañía se encuentran satisfechos con los niveles de rentabilidad alcanzados**

- oo. Muy de acuerdo
- pp. Algo de acuerdo
- qq. De acuerdo
- rr. Poco de acuerdo
- ss. Nada de acuerdo

**ANEXO B.**- Estados Financieros de la Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo La Ibérica de la ciudad de Riobamba

(Documentos escaneados)

**Balance General 2017**

**Fábrica de  
Embutidos la  
Ibérica**

<b>ACTIVO</b>	<b>2017</b>	<b>PASIVO</b>	<b>2017</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo y equivalentes de Activo	\$ 23.346,00	Cuentas por pagar proveedores	\$ 696.130,00
Cuentas por Cobrar		Obligaciones Instituciones financieras	\$ 278.376,00
Clientes	\$ 958.141,00	Cuentas por pagar socios	\$ 607,00
Cuentas por cobrar relacionadas	\$ 706.954,00	Beneficios a empleados	
Otras cuentas por cobrar		Beneficios a empleados	\$ 91.526,00
Inventarios	\$ 28.221,00	Jubilación patronal y desahucio	
Activos por impuestos corrientes	\$ 2.311,00	Pasivos por impuestos corrientes	\$ 82.972,00
Gastos Pagados por anticipado	\$ 26.616,00	Otras cuentas por pagar	\$ 71.326,00
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$1.745.589,00</b>	<b>TOTAL, PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$1.220.937,00</b>
		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	

<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		Beneficios a empleados	
Propiedad, planta y Equipo	\$1.623.270,00	jubilación patronal y desahucio	\$ 229.604,00
Propiedad de Inversion	\$ 667.000,00	Obligaciones instituciones financieras	\$ 328.365,00
Activos por impuestos diferidos		Otras cuentas por pagar	
Otros Activos		Pasivos por impuestos diferidos	\$ 31.280,00
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$2.290.270,00</b>	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 589.249,00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$4.035.859,00</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$1.810.186,00</b>
		<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>	<b>\$2.225.673,00</b>
		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$4.035.859,00</b>

**Fuente:** Datos la Fábrica La Ibérica

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa

**Balance General 2018**

<b>Fábrica de Embutidos la Ibérica</b>			
<b>ACTIVO</b>	<b>2018</b>	<b>PASIVO</b>	<b>2018</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo y equivalentes de Activo	\$ 65.393, 00	Cuentas por pagar proveedores	\$ 241.496,00
Cuentas por Cobrar		Obligaciones con instituciones financieras	\$ 145.786,00
Clientes	\$1.278.431, 00	Cuentas por pagar socios	
Cuentas por cobrar relacionadas		Beneficios a empleados	
Otras cuentas por cobrar	\$ - -	Beneficios a empleados	\$ 181.630,00
Inventarios	\$ 4.976, 00	jubilación patronal y desahucio	
		Pasivos por impuestos corrientes	\$ 79.295,00

Activos por impuestos corrientes	\$ 371,00
Gastos Pagados por anticipado	\$ 187.871,00
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$1.537.042,00</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	
Propiedad, planta y Equipo	\$1.291.982,00
Propiedad de Inversión	\$ 667.000,00
Activos por impuestos diferidos	\$ 38.853,00
Otros Activos	\$ 600.000,00
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$2.597.835,</b>

Otras cuentas por pagar	\$ 120.608,00
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 768.815,00</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Beneficios a empleados	
jubilación patronal y desahucio	\$ 270.848,00
Obligaciones con instituciones financieras	\$ 97.833,00
Otras cuentas por pagar	\$ 480.000,00
Pasivos por impuestos diferidos	\$ 33.772,00
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 882.453,00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$1.651.268,00</b>

	00	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	\$2.483.609,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$4.134.877,00</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$4.134.877,00</b>

**Fuente:** Datos la Fábrica La Ibérica

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa

**Fábrica de Embutidos la Ibérica:  
Resultados 2018**

	2 0 1 7			2 0 1 8
<b>Ventas</b>	<b>\$4.185.960,00</b>		<b>Ventas</b>	<b>\$4.231.960,00</b>
Costo de productos vendidos	\$2.967.196,00		Costo de productos vendidos	\$2.916.839,00
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>\$1.218.764,00</b>		<b>Utilidad Bruta</b>	<b>\$1.315.121,00</b>
Gastos operacionales			Gastos operacionales	
Gastos de Administración	\$ 785.390,00		Gastos de administración	\$ 624.770,00
Gastos de Venta			Gastos de Venta	\$ 49.698,00
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>\$ 433.374,00</b>		<b>Utilidad Operacional</b>	<b>\$ 640.653,00</b>
Gastos Financieros	\$ 8.906,00		Gastos Financieros	\$ 42.313,00
Otros Ingresos	\$ 952,00		Otros Ingresos	\$ 15.720,00
Otros Gastos no operacionales			Otros Gastos no operacionales	\$ 9.695,00

<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>\$ 425.420,00</b>
Participación trabajadores	
Impuesto a la renta	\$ 86.433,00
Impuesto a la renta diferido	
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>\$ 338.987,00</b>

<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>\$ 604.365,00</b>
Participación trabajadores	\$ 90.655,00
Impuesto a la renta	\$ 68.855,00
Impuesto a la renta diferido	\$ 2.492,00
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>\$ 442.363,00</b>

**Fuente:** Datos la Fábrica La Ibérica

**Realizado por:** Ana Lucía Cushpa