

# El Valor Económico Agregado (EVA) en las PYMES, caso: fábrica de embutidos “La Ibérica” de la ciudad de Riobamba.



*The Added Economic Value (EVA) in SMEs, case: sausage factory "La Ibérica" of the city of Riobamba*

Víctor Oswaldo Cevallos Vique.<sup>1</sup>, Paulina Elizabeth Valverde Aguirre.<sup>2</sup>, Arellano Díaz Hernán Octavio.<sup>3</sup> & Andrea Alejandra Cevallos Valverde.<sup>4</sup>

Recibido: 26-01-2021 / Revisado: 31-01-2021 / Aceptado: 26-02-2021/ Publicado: 05-03-2021

## Abstract.

DOI <https://doi.org/10.33262/concienciadigital.v4i1.2.1604>

Value creation in enterprises is a relatively novel concept in the country's economic and micro-enterprise environment, most SMEs use traditional indicators to measure the degree of liquidity, efficiency, profitability and indebtedness; however, they have great limitations in the face of new scenarios related to possible mergers, strategic integrations, buying sale, among others; even in the face of the possibility of capital expansion from internal and external sources.

This research aims to evaluate the financial management of the Jorge Jara Vallejo Sausage Factory "La Ibérica Cía. Ltda." of the city of Riobamba, in order to establish its degree of relationship with the generation of Added Economic Value (EVA); this financial indicator can be calculated for all types of companies, and its characteristic is that it integrates all costs and expenses incurred by companies over a period, including capital costs that are generally not considered in the traditional financial assessment when establishing the economic and financial situation of the company.

<sup>1</sup> Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Facultad de Administración de Empresas, Grupo CITED, Riobamba, Ecuador, [vicevallos@epoch.edu.ec](mailto:vicevallos@epoch.edu.ec)

<sup>2</sup> Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Facultad de Ciencias. Grupo CITED Riobamba, Ecuador. [paulina.valverde@epoch.edu.ec](mailto:paulina.valverde@epoch.edu.ec)

<sup>3</sup> Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Facultad de Administración de Empresas. Riobamba, Grupo CIMOGSYS Riobamba, Ecuador. [hernan.arellano@epoch.edu.ec](mailto:hernan.arellano@epoch.edu.ec).

<sup>4</sup> Independiente, [andreacevallos2303@gmail.com](mailto:andreacevallos2303@gmail.com)

The topic is of current relevance and invites the implementation by entrepreneurs and financial managers of new approaches to decision-making. The research is descriptive in nature and came from the organization, analysis and quantitative interpretation of the financial statements and the collection of qualitative information provided by the administrative and financial staff of the company. The results demonstrate a highly positive correlation between EVA and Financial Management. It concludes in the need for financial strategies that allow greater creation of added value or wealth for its owners in a sustainable way in the short and long term.

**Keywords:** Added Economic Value, Financial Management, Financial tools, Decision making.

### **Resumen.**

La creación de valor en las empresas es un concepto relativamente novedoso en el entorno económico y microempresarial del país, la mayoría de pymes utilizan indicadores tradicionales para medir el grado de liquidez, eficiencia, rentabilidad y endeudamiento; sin embargo los mismos presentan grandes limitaciones ante nuevos escenarios relacionados con posibles fusiones, integraciones estratégicas, compra venta, entre otros; incluso ante la posibilidad de ampliación de capital proveniente de fuentes internas y externas.

La presente investigación tiene como finalidad establecer el grado de relación de que existe entre la Evaluación financiera con la generación de Valor Económico Agregado (EVA); tomando como caso de estudio la fábrica de embutidos la Ibérica de la ciudad de Riobamba. Se parte de la premisa de que este indicador financiero puede calcularse para todo tipo de empresas, y su característica es que integra todos los costos y gastos incurridos en las empresas durante un periodo, incluido el costos de capital que generalmente no es considerado en la evaluación financiera tradicional al momento de establecer la situación económica y financiera de la empresa.

El tópico es de relevancia actual, e invita a la aplicación por parte de los empresarios y administradores financieros de nuevos enfoques en la toma de decisiones. La investigación es de carácter descriptiva y provino de la organización, análisis e interpretación cuantitativa de los estados financieros y de la recopilación de información cualitativa proporcionada por el personal administrativo y financiero de la empresa. Los resultados demuestran una correlación altamente positiva entre el EVA y la Gestión Financiera. Se concluye en la necesidad de aplicación de estrategias financieras que permitan mayor creación de valor agregado o riqueza para sus propietarios de forma sustentable en el corto y largo plazo.

**Palabras claves:** Valor Económico Agregado, Gestión Financiera, Herramientas financieras, Toma de decisiones.

## Introducción

El EVA, es un indicador financiero no tradicional que aún se encuentra en una etapa de desarrollo en su aplicación práctica; en teoría, debe ser útil para medir con mayor amplitud el desempeño empresarial, por ende; su análisis será importante en el entorno de todo tipo de empresas independientemente de su tamaño, incluso en aquellas que no cuentan con sólidos sistemas de información y por tanto se desenvuelven en contextos socio económicos y culturales diferentes al de las grandes empresas y corporaciones.

En el análisis preliminar al objeto de estudio, se pudo establecer que la fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo la Ibérica de la ciudad de Riobamba, cuenta con un modelo de gestión de corte tradicional. Si bien los resultados económicos reflejados sus estados financieros presentan resultados aceptables; sin embargo, sus propietarios y administradores desconocen la capacidad real de la empresa para generar riqueza y lograr la “maximización de valor” como el principal objetivo de la Administración Financiera.

En principio, estas circunstancias son comunes en todo tipo de empresas más aun en las pymes del Ecuador caracterizadas como negocios de corte familiar, bajas inversiones, visión de corto plazo, poco proclives al riesgo y alta incertidumbre legal y económica. No obstante, la necesidad de la aplicación de nuevas herramientas, enfoques e indicadores que permitan medir tanto la eficiencia gerencial, como el verdadero valor de la empresa. En este sentido el EVA, tiene como objetivo verificar si la entidad está creando riqueza o por el contrario la está deteriorando en el transcurso del tiempo. El desconocimiento de la situación real de la empresa incide en la toma de decisiones al momento de comprar o vender negocios, establecer fusiones o asociaciones, incluso en la eventualidad de cerrar empresas.

## La Gestión Financiera

Cuando hablamos de gestión financiera, implícitamente nos referimos a la Administración Financiera, o simplemente de las finanzas; cuya tarea fundamental consiste en el proceso de: conseguir dinero, administrar recursos y obtener resultados satisfactorios, en otras palabras, multiplicar riqueza.

Un clásico de la administración define a las finanzas simplemente como “el arte y la ciencia de administrar dinero” (Gitman, 2012). En el ámbito personal las finanzas consisten en determinar cuánto dinero gastar de los ingresos, cuanto ahorrar y cuanto invertir. En el manejo empresarial las finanzas implican tres tipos de decisiones: como invertir el dinero de los accionistas, como obtener utilidades y como reinvertir las utilidades.

Otro autor importante dice que la administración financiera se ocupa de adquirir recursos, internos y externos, administrar los bienes y lograr objetivos.” (Van Horne, 2016).

También se dice que la gestión financiera, es 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 (Madura, 2019).

Por lo expuesto se puede concluir ,que la gestión financiera es una parte fundamental de la administración general, que básicamente está orientada a generar riqueza para sus propietarios a través de actividades de inversión, financiamiento y operación.

### **Objetivos de la Administración Financiera**

Entre los principales objetivos de la Administración Financiera se encuentran: Planeación táctica y estratégica de la empresa, crecimiento del patrimonio de la empresa, buscar fuentes de financiamiento mediante aportaciones y créditos, suministrar recursos de acuerdo con las necesidades de la empresa, administrar el capital de trabajo, generar información para la toma de decisiones, tomar decisiones de inversión a largo plazo, obtener utilidades en el corto plazo y rentabilidad en el largo plazo, procurar un equilibrio entre liquidez y rentabilidad, conseguir metas y objetivos empresariales, implementar sistemas de control interno, etc. Sin embargo, el fin superior de la Administración financiera es según varios autores “Maximizar el valor de la empresa”.

Scott Besley, en la parte introductoria de su libro Fundamentos de Administración financiera plantea la pregunta: ¿qué espera obtener un inversionista cuándo arriesga su dinero en una actividad empresarial?, y la respuesta es obvia: los inversionistas racionales responderían a esta pregunta con una sola palabra: Riqueza (Besley, 2016).

Al respecto conviene mencionar que, para generar riqueza justamente es necesario asimilar el “concepto de creación de valor” en la empresa desde diversos enfoques; así, desde el punto de vista netamente financiero se interpretaría como creación de riqueza la capacidad de multiplicar el aporte inicial de los socios o accionistas. Desde el punto de vista administrativo Porter, introduce el concepto de “la cadena de valor” (Canive, 2019).., que en esencia busca que las empresas analicen sus procesos internos para lograr alta eficiencia. El valor de la empresa en el mercado está relacionado con su participación, posicionamiento, nivel de ventas, satisfacción de necesidades, imagen corporativa, etc. Desde un enfoque social el valor de las empresas tiene que ver con aspectos relevantes como: responsabilidad social corporativa, responsabilidad ambiental, capacidad para generar plazas de trabajo, pago de impuestos, satisfacción de necesidades en general.

El valor por tanto es un indicador significativo que resume de los resultados de la gestión económica financiera, de mercado, y social de una empresa (Master Logística, 2020). Por tanto, se concluye que las empresas deben redefinir sus estrategias competitivas para

generar riqueza a sus accionistas y al mismo tiempo generar bienestar para la sociedad en su conjunto.

## **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.

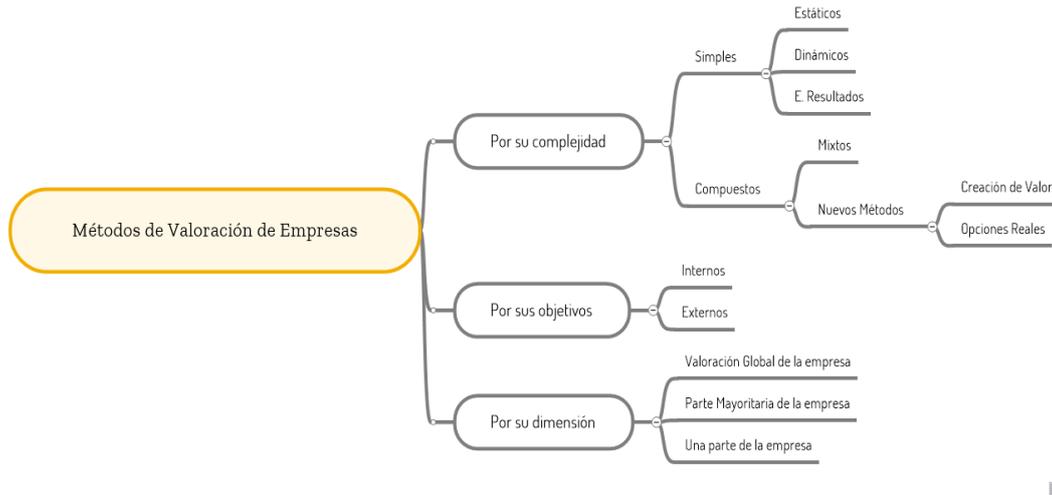
Existen varios métodos que se han utilizado para valorar empresas, conforme el avance y las necesidades del desarrollo empresarial; su uso depende del propósito que se persigue. El componente principal de cualquier valoración económica según el autor Enrique Quemada debe responder a las preguntas básicas: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

### **¿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: (Gestión.Org., 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.

## Métodos de valoración de empresas



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

**Elaboración:** Propia

Los métodos de valoración se clasifican según diferentes criterios: (González, 2020). 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.

**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: (Oriot, 2019)

1. El precio de mercado de las acciones
2. La utilidad neta
3. Los dividendos
4. El flujo de caja y flujo de caja libre
5. La rentabilidad del Activo
6. 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- Análisis comparativo de indicadores tradicionales sobre el valor de las empresas, tomado de: (Cuspha, 2021)**

NOMBRE	VENTAJAS	DESVENTAJAS
1. PRECIO DEL MERCADO DE LAS ACCIONES	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Es un índice relativamente fácil de calcular y obtener cuando las empresas están registradas en Bolsa de valores</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 gestión interna de las empresas generalmente no están relacionadas con la cotización de las acciones en el mercado</li> <li>• Alta bursatilidad, por parte de los múltiples agentes que intervienen en la fijación del precio</li> <li>• Limitado a un reducido número de grandes empresas, muy pocas empresas cotizan en Bolsa.</li> </ul>
2. 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 la doble contabilidad.</li> <li>• Es un mal medidor de otras variables, como la liquidez</li> <li>• No incluyen las expectativas de futuro de la empresa</li> <li>• El aumento de utilidades puede conseguirse a veces con un incremento desmedido de riesgo.</li> <li>• Puede motivar prácticas que perjudiquen a la empresa tales como el exceso de inversiones en activos.</li> <li>• Puede llevar a buscar financiamiento a través de</li> </ul>

		<p>nuevos aportes de capital de los accionistas, bajo el supuesto que no generan costos de financiamiento.</p>
<p>3. DIVIDENDOS</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Permiten determinar, en forma parcial la riqueza generada por la empresa.</li> <li>• Indicador sencillo y fácil de calcular</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 no siempre es 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>
<p>4 FLUJOS DE CAJA Y FLUJO LIBRE DE CAJA</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Permite obtener una medida adecuada de la liquidez de la empresa</li> <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>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• También puede ser objeto de maquillajes contables en cuanto a la utilidad</li> <li>• Puede animar aumentar el endeudamiento más allá de lo recomendable y a reducir o retrasar inversiones en activos.</li> </ul>
<p>5 RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROI)</p>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• En el cálculo del ROI no se calcula ni el costo del dinero ni el nivel de riesgo operativo.</li> <li>• Fomenta malas prácticas administrativas y contables que pueden perjudicar 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 valoración de activos con criterios</li> </ul>

<p><b>6 RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Claro, fácil de calcular y tiene poca influencia de los mercados bursátiles.</li> <li>• Es un indicador que se puede comparar con costos de oportunidad, y tiene en cuenta el costo del financiamiento externo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• confiables, sobre todo cuando los activos tienen cierta antigüedad y se contabilizaron por su valor de adquisición.</li> <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>
---	---	---

**Fuente:** (Cuspha, 2021)

**Elaboración:** Tesis de maestría ESPOCH,

La tabla anterior resume las ventajas y desventajas de los indicadores financieros tradicionales sobre la generación de valor en las empresas, destacando que el EVA, busca suplir la mayoría de esas limitaciones procurando que sea aplicable a todo tipo de empresas, no necesariamente aquellas que cotizan en Bolsa de Valores, sino también compañías como las de responsabilidad limitada, empresas familiares, unipersonales, etc.

### **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). (Oriot, 2019).

El Valor Económico Agregado (en inglés EVA, Economic Value Added) es una herramienta que permite calcular la riqueza generada por la empresa, para ello establece el nivel de riesgo con el que opera. Por ende, se trata de un índice que tiene como objetivo integrar varios componentes tomando en consideración los objetivos principales de la empresa. (Joseph, 2019).

El EVA o utilidad económica es la rentabilidad obtenida por la empresa una vez que deduce de la utilidad de operación sin impuestos el costo de capital o financiamiento incluido las fuentes internas. Cuando el resultado es positivo, la empresa genera rentabilidad, es decir crea valor. Si por el contrario se obtiene un valor negativo, significa que la empresa está deteriorando valor y en otras palabras destruyendo valor y riqueza para los accionistas. (CONEXIONESAM, 2016).

Todas las empresas que tengan como objetivo obtener rentabilidad, se proponen:

- a) Maximizar utilidades con mínimo de inversión
- b) Minimizar el costo promedio ponderado de capital, (capital propio y ajeno)
- a) Equilibrar endeudamiento con capital propio.

- b) Equiparar deudas a corto plazo y deudas a largo plazo.
- c) Disminuir riesgos financieros y operativos.
- d) Controlar la liquidez mediante eficiente administración del capital de trabajo
- a) Buscar las mejores opciones de financiamiento de activos corrientes mediante gestión con proveedores
- b) Mantener equilibrio entre cobros y pagos a clientes y proveedores, para evitar dificultades de tesorería.

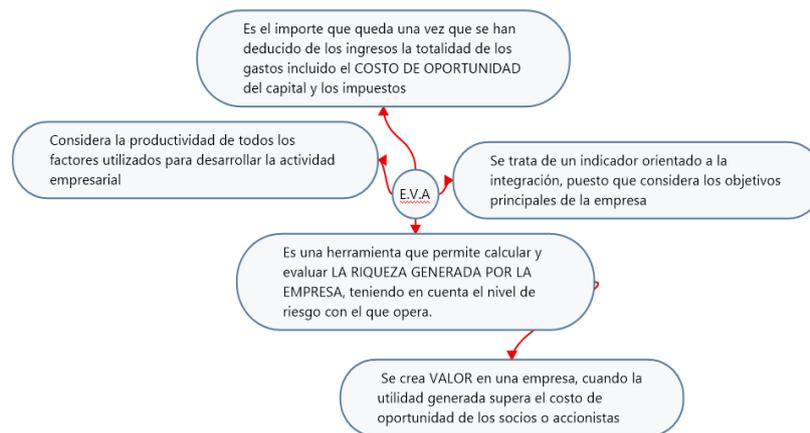
Es importante recalcar que gran parte del éxito empresarial se encuentra en la eficiente gestión de tesorería y básicamente con el manejo técnico del capital de trabajo, a fin de disminuir riesgos de liquidez que afectan finalmente la rentabilidad de cualquier tipo de empresa.

### **Objetivos del EVA**

El EVA (valor económico agregado) pretende cubrir las desventajas que dejan los demás indicadores, por tanto debe:

- a) Calcularse para cualquier empresa independientemente de su tamaño o actividad. Sin importar si cotiza o no en Bolsa de Valores.
- b) Aplicarse tanto a toda la empresa o a sus dependencias en forma independiente.
- c) Incluir el riesgo de operación de la empresa.
- d) Evitar malas prácticas contables.
- e) Disminuir el impacto de la contabilidad creativa
- f) Ser confiable y servir como base comparativa con el sector o empresa
- g) Ser claro, fácil de obtener y
- h) Considerar las expectativas de futuro de los empresarios.

## Mapa conceptual sobre el EVA



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

**Elaboración:** Propia

El EVA se calcula, restando la totalidad de gastos a los ingresos en un periodo determinado, cuando hablamos de la totalidad de gastos se incluyen los costos de financiamiento del capital o costo promedio ponderado, restado de la utilidad operativa, o aquella relacionada con el giro del negocio. Consecuentemente se crea valor para una empresa cuando se comprueba que la rentabilidad generada es mayor que los costos de oportunidad del capital.

La fórmula para su cálculo (Salazar, 2017), es la siguiente:  $EVA = UODI - (CPPC * CI)$

Donde: UODI es la utilidad Operativa después de impuestos, CPPC es el costo promedio ponderado de capital y CI es el capital invertido.

### Metodología.

#### Enfoque de 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 de la ciudad de Riobamba, como también datos numéricos obtenidos a través de los estados financieros en el periodo de análisis.

#### Nivel de investigación

Es de carácter descriptivo y exploratorio.

#### Diseño de la investigación

Se utilizó un tipo de diseño no experimental por cuanto no existió manipulación o control de la variable independiente.

### **Tipo de estudio**

**Aplicada.** - tiene como objetivo la resolución de problemas relacionados con la producción, el comercio, las finanzas, la gestión empresarial y los problemas sociales.

**Documental.** - se fundamentaron en información de carácter bibliográfico mediante la revisión de artículos científicos, bibliografía especializada y publicaciones en revistas y sitios de internet.

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

### **Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

Las técnicas que se utilizaron para la recolección de datos fueron la encuesta, la entrevista y la observación, mientras que los instrumentos utilizados fueron el cuestionario y la guía de observación

### **Población**

Al tratarse de una evaluación financiera, la población está constituida por todas las cuentas de 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 de análisis.

### **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 (Espinoza, 2020). 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. Las encuestas se aplicaron al personal administrativo y financiero de la empresa (Cuspha, 2021).

### **Resultados.**

#### **Cálculo del EVA**

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 mas 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.

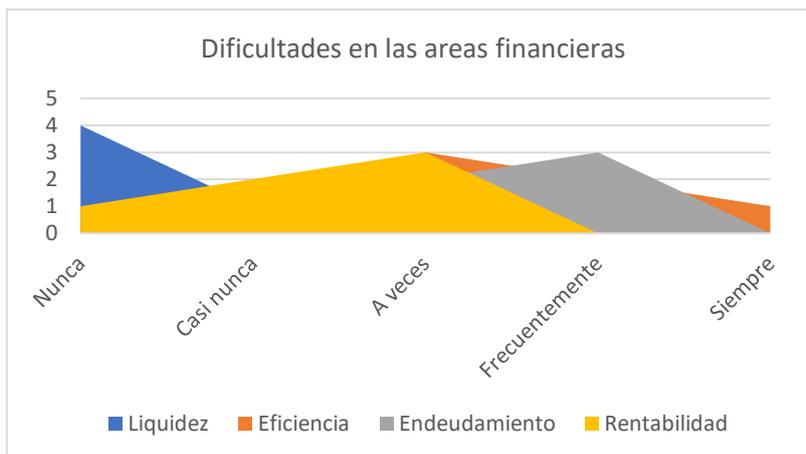
En cuanto a los costos de capital no hay mayor variación entre los dos años de análisis (10,36% y 10, 59% respectivamente), se mantienen por tanto no tienen mayor incidencia en los resultados obtenidos.

De las variables de investigación: Gestión Financiera (independiente) y EVA (dependiente); se seleccionó las preguntas relevantes, y que son las siguientes; Pregunta 3; de los siguientes indicadores financieros, ¿cuáles considera que determinan la creación de valor o riqueza para los propietarios o socios de la empresa?: el 50% responde que son los Dividendos, el 33,3% la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) y el 16,6% las Utilidades.

Pregunta 4 sobre si se cuenta con políticas, objetivos, estrategias financieras a corto, mediano y largo plazo, 50% de los empelados consideran que siempre se establecen objetivos, políticas y estrategias empresariales en el corto, mediano y largo plazo, frecuentemente el 33,3% y el 16,7% A veces.

Pregunta 5 sobre si se utilizan herramientas financieras para la toma de decisiones empresariales, 33,3% mencionan que casi nunca se toma decisiones en base a herramientas financieras, el mismo porcentaje 33,3% dice lo contrario que frecuentemente se utilizan y el 16% A veces.

Pregunta 7: sobre en qué áreas financieras considera que la empresa tiene mayores dificultades, se presenta los siguientes resultados: en el área de liquidez, Nunca; en el área de Eficiencia, Frecuentemente; en el área de Endeudamiento, Frecuentemente y el Área de Rentabilidad, A Veces. Como se aprecia en el siguiente gráfico:



**Gráfico 1-** Dificultades financieras

**Fuente:** Elaboración Propia

Pregunta 8: sobre la relación de la gestión financiera con la generación de valor o riqueza, los empleados responden: 66,7% muy de acuerdo, el 16,7% algo de acuerdo, y los demás 16,7% de acuerdo.

### Comprobación de hipótesis

Las hipótesis de investigación son las siguientes:

- 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:

1. Selección de las preguntas más significativas de cada variable
2. Definición de dimensiones de las variables
3. Cruce de variables en el sistema SPSS
4. Análisis de resultados

Para contrarrestar de la hipótesis general, se utilizó la prueba estadística Rho de Spearman, mediante este método se pudo conocer la correlación entre las dos variables: Gestión financiera y Valor Económico Agregado, el método es utilizado para pruebas estadísticas no paramétricas, los criterios de relación se detallan a continuación: (Economipedia, 2021).

**Nivel de significancia:** Alpha = 0,05

**Tabla 2. Resultados Prueba de hipótesis Rho de Spearman**

		Correlaciones		
			Gestión Financiera	EVA
Rho de Spearman	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

Fuente: Sistema SPSS

Elaboración: Propia

**Decisión:** El nivel de significancia es 0,172 obtenido en esta prueba de hipótesis, nos indica una correlación positiva perfecta, en el rango (+0,11 a 0,50); por tanto, se rechaza la hipótesis nula de investigación y se acepta la hipótesis alternativa. Es decir, la evaluación a la gestión financiera de la fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo “La Ibérica” Cía. Ltda. Periodo 2017 – 2018, **se relaciona significativamente** con el valor económico agregado (EVA). (Cuspha, 2021)

### 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 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; puede convertirse en un indicador que oriente la toma de decisiones 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.

- A fin de mejorar el Valor Económico Agregado será necesario: 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 y aplicar estrategias financieras y de mercado a fin de mejorar los niveles de desempeño económico y financiero.

### Referencias bibliográficas.

Besley, B. (2016). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: CENGAGE.

Canive, T. (Enero de 2019). *Cadena de Valor de Porter para aumenta la competitividad de tu empresa*. Obtenido de <https://www.sinnaps.com/blog-gestion-proyectos/cadena-valor-porter#:~:text=La%20cadena%20de%20valor%20de%20Porter%20es%20una,diferenciaci%C3%B3n%20otorg%C3%A1ndole%20competitividad%20y%20posicionamiento%20en%20su%20sector>.

CONEXIONESAM. (3 de Agosto de 2016). *El Valor Económico Agragado*. Obtenido de <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2016/08/el-valor-economico-agregado/>

Córdova, M. (2015). *Gestión Financiera*. México: Ecoediciones.

Cuspha, A. (2021). *Evaluación a la gestión financiera de la f.abrica de embutidos la Ibérica de la ciudad de Riobamba, pra determinar el Valor Económico Agregado, período 2017 -2018*. Riobamba: Tesis Maestría ESPOCH.

Economipedia. (11 de Enero de 2021). *Definciones Rho de Spearman*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/rho-de-spearman.html>

Emprendedores. (Enero de 2021). *Emprendedores*. Obtenido de <https://www.emprendedores.es/guia-juridica-fiscal/metodos-valorar-empresa/>

Gestión.Org. (Febrero de 2020). *Cómo y porqué valorar una empresa*. Obtenido de <https://www.gestion.org/estructuras-baratas-para-hacer-negocios/>

Gitman, J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Mexico: Pearson Educación.

González, R. (10 de Diciembre de 2020). *Emprendedores*. Obtenido de <https://www.emprendedores.es/guia-juridica-fiscal/metodos-valorar-empresa/#:~:text=Hay%20diferentes%20m%C3%A9todos%20de%20valoraci%C3%B3n%3A%20basados%20en%20la,he%20comentado%2C%20a%20partir%20del%20Fondo%20deComercio%20%28goodwill%29>.

- Joseph, A. (2019 de Agosto de 2019). *Contabilidad para todos*. Obtenido de <https://contabilidadparatodos.com/author/admin/>
- Madura, J. (2019). *Administración Financiera Internacional*. Mexico: Pearson Educación.
- Master Logistica. (Enero de 2020). *Porter y su cadena de Valor*. Obtenido de [https://www.masterlogistica.es/porter-cadena-de-valor/#:~:text=%20Seg%C3%BAAn%20Porter,%20hay%20cinco%20actividades%20principales%20que,procesamiento%20de%20pedidos%20,%20etc.\).%20%2020More](https://www.masterlogistica.es/porter-cadena-de-valor/#:~:text=%20Seg%C3%BAAn%20Porter,%20hay%20cinco%20actividades%20principales%20que,procesamiento%20de%20pedidos%20,%20etc.).%20%2020More)
- Oriot, A. (2019). *Valoración y compra venta de empresas*. México: Profit editorial.
- Quemada, E. (2016). *FIT. Estrategia, valor y precio*. México: Prentice Hall.
- Riquelme, M. (2019). *Web y empresas*. Obtenido de <https://www.webyempresas.com/administracion-financiera/>
- Salazar, B. (27 de Septiembre de 2017). *ABC FINANZAS.COM*. Obtenido de <https://abcfinanzas.com/administracion-financiera/valor-economico-agregado-eva/>
- Van Horne, J. (2016). *Fundamentos de Admiistración Financiera*. Mexico: Pearson Educación.

**PARA CITAR EL ARTÍCULO INDEXADO.**

Cevallos Vique, V. O., Valverde Aguirre, P. E., Hernán Octavio, A. D., & Cevallos Valverde, A. A. C. V. (2021). El Valor Económico Agregado (EVA) en las PYMES, caso: fábrica de embutidos “La Ibérica” de la ciudad de Riobamba. *ConcienciaDigital*, 4(1.2), 372-389. <https://doi.org/10.33262/concienciadigital.v4i1.2.1604>



El artículo que se publica es de exclusiva responsabilidad de los autores y no necesariamente reflejan el pensamiento de la **Revista Conciencia Digital**.

El artículo queda en propiedad de la revista y, por tanto, su publicación parcial y/o total en otro medio tiene que ser autorizado por el director de la **Revista Conciencia Digital**.

