

## Valor económico agregado como estrategia y su efecto en la gestión empresarial de las empresas constructoras del Distrito de Trujillo, Perú

Yoni M. Valiente Saldaña<sup>1</sup>; Domingo E. Oliver Linares<sup>2</sup>

<sup>1</sup>Facultad de Ciencias Económicas Universidad Nacional de Trujillo. yvspe@yahoo.es.

<sup>2</sup>Facultad de Ciencias Económicas Universidad Nacional de Trujillo. estoliver@hotmail.com.

Recibido: 10-09-2016

Aceptado: 06-10-2016

### RESUMEN

El propósito de la investigación fue determinar el efecto del valor económico agregado como estrategia en la gestión empresarial de las empresas constructoras del Distrito de Trujillo. El entorno empresarial actual está hoy más que nunca, enfocado a la obtención de lo que se denomina valor añadido; los inversores demandan a los gestores de sus empresas que sean capaces de aportarles valor añadido a través de la revalorización al alza de su inversión, creando riqueza. Se trabajó con un universo - muestra de 48 empresas constructoras, las cuales se seleccionaron mediante muestreo no probalístico a criterio del investigador empleándose la técnica de la encuesta. Asimismo, se utilizó los métodos analíticos- sintéticos, inductivos- deductivos, estadísticos. Concluyéndose que las empresas constructoras deben considerar como factor preponderante e indispensable la tasa de costo de capital como el indicador apropiado para poder decidir las alternativas de financiamiento, para escoger la estructura financiera apropiada y calcular la tasa interna de rendimiento mínimo para poder aceptar o rechazar una propuesta de inversión que contribuya en la creación de la riqueza para el accionista, convirtiéndolas en entes competitivos.

**Palabras clave:** Valor económico agregado, Estrategia, Gestión Empresarial, Empresas constructoras.

### ABSTRACT

The purpose of the research was to determine the effect of economic value added as a strategy in business management of construction companies of Trujillo District's contribution Cost Accounting in business management of construction companies in the city of Trujillo. The current business environment is more than ever focused on obtaining what is called value added; investors demand to the managers of their companies have been able to provide them value through the revaluation upward their investment, creating wealth. We worked with a universe - sample of 48 construction companies, which were selected by non-probability sampling at the discretion of the researcher being used the survey technique. Also analytics- synthetic methods used, inductive- inferential statistical. It concludes that construction companies should consider as dominant and indispensable factor the rate of cost of capital as the appropriate indicator to decide the financing alternatives to choose the appropriate financial structure and calculate the minimum internal rate of return for accepting or reject an investment proposal that contributes in creating wealth for shareholders, making them competitive entities

**Keyword:** Economic value added, Strategy, Business Management, Construction companies.

## I. INTRODUCCIÓN

El Perú vive desde fines de la última década del siglo XX un sostenido crecimiento de la industria de la construcción, impulsado sobre todo, por el aumento de los ingresos económicos de los hogares, y las mayores inversiones públicas y privadas.

En el crecimiento sectorial destacan las obras relacionadas con la edificación de viviendas y centros comerciales, favorecidos por las condiciones de acceso al financiamiento a través de créditos hipotecarios promovidos por el Estado y otras fuentes privadas del sistema financiero.

Aparte de la minería, la industria de la construcción en el Perú se ha convertido en uno de los sectores más dinámicos de la economía. Sin duda, en su crecimiento influyen la expansión de la demanda interna como consecuencia del aumento de población y el crecimiento de la economía, asimismo por el aumento de la inversión privada, bien secundada por la pública.

En los últimos años se construyeron, ampliaron o mejoraron decenas de miles de viviendas en el país, las que fueron colocadas predominantemente en el sector de la clase media en evidente ascenso.

Los cambios en la economía internacional están creando un creciente convencimiento de que la ventaja comparativa basada en los factores de producción no es suficiente para explicar las estructuras del comercio mundial, distintos factores como la competencia cambiante entre nacionales que poseen dotaciones comparables de factores, la mundialización de competencia o globalización tienen que ser consideradas en la creación o durabilidad de las ventajas.

Porter, en su obra titulada “la ventaja Competitiva de las Naciones” expone los fundamentos de su teoría; esta nueva teoría va más allá de las ventajas comparativas y llega a las características y dinámica de las ventajas competitivas de una Nación.

En La gestión empresarial, tiene un desenvolvimiento de ideas a niveles culturales en oriente y occidente, alcanzado el desarrollo del hombre en cada uno de los sistemas sociales por lo que ha pasado, (Ayllon, 2011: 28), ya que ha evolucionado la toma decisiones analizando sus cuatro funciones claves para el desarrollo de mando a nivel empresarial, como lo son; planificar, organizar, dirigir y controlar, por consiguiente una gestión y persona dinámica en el mundo empresarial en el desenvolvimiento de un entorno y mercado competitivo y productivo a una escala mundial en la actualidad las empresas constructoras centran sus esfuerzos en incrementar sus ventas de bienes o prestación de servicios que brindan para obtener mayores ingresos, desconociendo que el mundo de los negocios es afectado por nuevas economías, tecnología y la globalización en un entorno de economía a escala que modifican los hábitos y comportamientos sociales e individuales trayendo consigo que la gestión empresarial se enfoque en la creación de valor y de riqueza.

En la gestión de estas empresas se comete el error de no estudiar y analizar a profundidad los niveles de riesgo en el momento de concebir un préstamo financiero, endeudamiento de capital, equilibrio de deudas en el tiempo entre otros. El descuido de ello produce descalces relacionado al tipo de cambio u moneda, pago de intereses innecesarios, dependencia o tensión financiera que obliga a la entidad realizar gastos que a lo largo del tiempo ocasionan pérdidas evitables.

La elaboración de un presupuesto anual es una tarea no habitual en las empresas, el no establecer una proyección en base a los objetivos generales y específicos así como la realización de planes estratégicos, planes operativos, medidas de control y estructuración orgánica que conlleva avanzar sin una dirección u horizonte incierto.

La toma de decisiones en esta situación son soluciones a corto plazo, apresuradas y sin medición de las repercusiones encaminando a la empresa a la salida del mercado.

El realizar las operaciones con eficacia en cumplimiento de los objetivos previstos no garantiza que la entidad este realizando un buen desempeño, también es importante la práctica de la eficiencia, ya que la ausencia de ésta acarrea desperdicios de recursos tanto humanos, económicos y materiales. Esta acción genera que se logre resultados con altos costos y esfuerzos.

El Valor Económico Agregado (EVA por sus siglas en inglés) es una herramienta el cual implementado adecuadamente en las empresas permite satisfacer las necesidades de información real de los accionistas y alinear los intereses de los directivos y empleados de la empresa con el interés de

éstos. El Valor Económico Agregado (EVA) consiste en determinar la rentabilidad obtenida por una empresa, deduciendo de la utilidad de operación neta después de impuesto, el costo de capital de los recursos propios y externos que se emplea.

La primera noción de Eva fue desarrollada por Alfred Marshall en 1890, and de principios of economics: cuando un hombre se encuentra comprometido en un negocio, sus ganancias para el año son el exceso de ingresos que recibió del negocio durante el mismo periodo de tiempo sobre sus desembolsos en el negocio. La diferencia entre el valor de la planta, los inventarios, etc. al, final y el comienzo del año, es tomada como parte de sus entradas o como parte de sus desembolsos, de acuerdo así se ha presentado un incremento o decremento del valor. Lo que queda de sus ganancias después de deducir los intereses.

Hoy en día constituye un problema para las empresas constructoras del distrito de Trujillo, alcanzar niveles de costos mínimos y competitivos, con la correspondiente calidad requerida y un nivel adecuado de consumo de recursos humanos, materiales y financieros en correspondencia con el desarrollo y tecnologías existentes.

En esta investigación la interrogante a resolver fue la siguiente: ¿Cuál es el efecto del valor económico agregado como estrategia en la gestión empresarial de las empresas constructoras del Distrito de Trujillo, Perú?

El principal objetivo fue determinar el efecto del valor económico agregado como estrategia en la gestión empresarial de las empresas constructoras del Distrito de Trujillo, Perú.

## II. MATERIAL Y MÉTODOS

### 2.1 OBJETO DE ESTUDIO

La presente investigación tuvo como objeto de estudio a 110 empresas constructoras del Distrito de Trujillo, Perú. Según información de la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria - Intendencia Regional de la Libertad - Trujillo (SUNAT).

El sector construcción es uno de los sectores económicos que genera más puestos de trabajos el cual oscila entre 25 a 30 trabajadores (maestro de obra, capataz, operarios, oficiales y peones).

De acuerdo al artículo 1<sup>a</sup> de la Ley del Impuesto General a las Ventas, se establece que se encuentra gravada con este impuesto la primera venta de inmuebles.

El Impuesto a la Renta grava a las rentas derivadas de actividades de construcción, considerándolos como rentas de tercera categoría.

La muestra estuvo conformada por 48 empresas constructoras. Las mismas que fueron seleccionadas.

### 2.2 INSTRUMENTOS

En la investigación se utilizó como instrumentos:

- a) Guía de Análisis de documentos de las empresas constructoras.
- b) Cuestionario dirigido a gerentes de las empresas constructoras

### 2.3 MÉTODOS Y TÉCNICAS

La recolección de datos fue tomada a las empresas constructoras del Distrito de Trujillo, con la finalidad de demostrar el efecto del valor económico agregado como estrategia en la gestión empresarial de estas empresas, permitiendo tomar decisiones en forma oportuna y brindándonos información veraz y razonable.

Se realizaron pruebas piloto que validaron la claridad del cuestionario; posteriormente se modificaron algunas palabras que no fueron comprendidas por los encuestados. Una vez corregido, se procedió a definir el tamaño de la muestra para su aplicación.

Luego del análisis documental a las empresas constructoras, se proceso la data (respuestas) en la hoja de cálculo.

Los hallazgos del análisis permitieron identificar las causas del problema y sirvieron como base para llegar a conclusiones sobre el efecto del valor económico agregado como estrategia en la gestión empresarial de las empresas constructoras del Distrito de Trujillo.

### III. RESULTADOS

De la investigación realizada sobre el valor económico agregado y su efecto en la gestión empresarial de las empresas constructoras del Distrito de Trujillo, Perú y aplicando el cuestionario dirigido a los gerentes de las empresas constructoras; se ha encontrado lo siguiente:

**Tabla N° 1:** El resultado obtenido en su empresa fue:

INFORMACIÓN ENCONTRADA	NUMERO	%
Positivo	48	100
Negativo	0	0
TOTAL	48	100

**Tabla N° 2:** En el año anterior, el resultado obtenido respecto a su rentabilidad sobre el patrimonio se.

INFORMACIÓN ENCONTRADA	NUMERO	%
Aumentó	42	87
Disminuyó	6	13
TOTAL	48	100

**Tabla N° 3:** Decisión de la junta general de accionistas sobre las utilidades obtenidas en el año anterior.

INFORMACIÓN ENCONTRADA	NUMERO	%
Distribución de utilidades bajo dividendos	0	0
Reinversión	48	100
TOTAL	48	100

**Tabla N° 4:** Fórmula para determinar el valor económico agregado es:

INFORMACIÓN ENCONTRADA	NUMERO	%
Utilidad operativa neta después de impuestos - costo de capital invertido	48	100
Ventas –egresos (excluido impuesto, interés, depreciación y costos estructurados)	0	0
TOTAL	48	100

**Tabla N° 5:** Propósitos del uso del valor económico agregado:

INFORMACIÓN ENCONTRADA	NUMERO	%
Fijar metas de la empresa	15	31
Valuación de la empresa	20	42
Medida de rendimiento	13	27
TOTAL	48	100

**Tabla N° 6:** Criterios para evaluar para los proyectos de inversión:

INFORMACIÓN ENCONTRADA	NUMERO	%
Tasa interna de retorno	8	17
Valor actual neto	15	31
Valor económico agregado	25	52
TOTAL	48	100

**Tabla N° 7:** La toma de decisiones relacionadas con la inversión se basan en la creación de valor

INFORMACIÓN ENCONTRADA	NUMERO	%
De acuerdo	48	100
En desacuerdo	0	0
TOTAL	48	100

**Tabla N° 8:** Al medir la productividad del valor agregado se obtuvo un resultado:

INFORMACIÓN ENCONTRADA	NUMERO	%
Favorable	48	100
Desfavorable	0	0
TOTAL	48	100

**Tabla N° 9:** En el año anterior, la empresa utilizó los recursos de manera:

INFORMACIÓN ENCONTRADA	NUMERO	%
Efectiva	39	81
No Efectiva	9	19
TOTAL	48	100

**Tabla N° 10:** indicadores de evaluación de competitividad que tuvieron menores resultados:

INFORMACIÓN ENCONTRADA	NUMERO	%
Posicionamiento en el sector	0	0
Innovación tecnológica	35	73
Eficiencia en el costo de compra	15	27
TOTAL	48	100

**Tabla N° 11:** Factores que presentan mejor ventaja sobre su competencia:

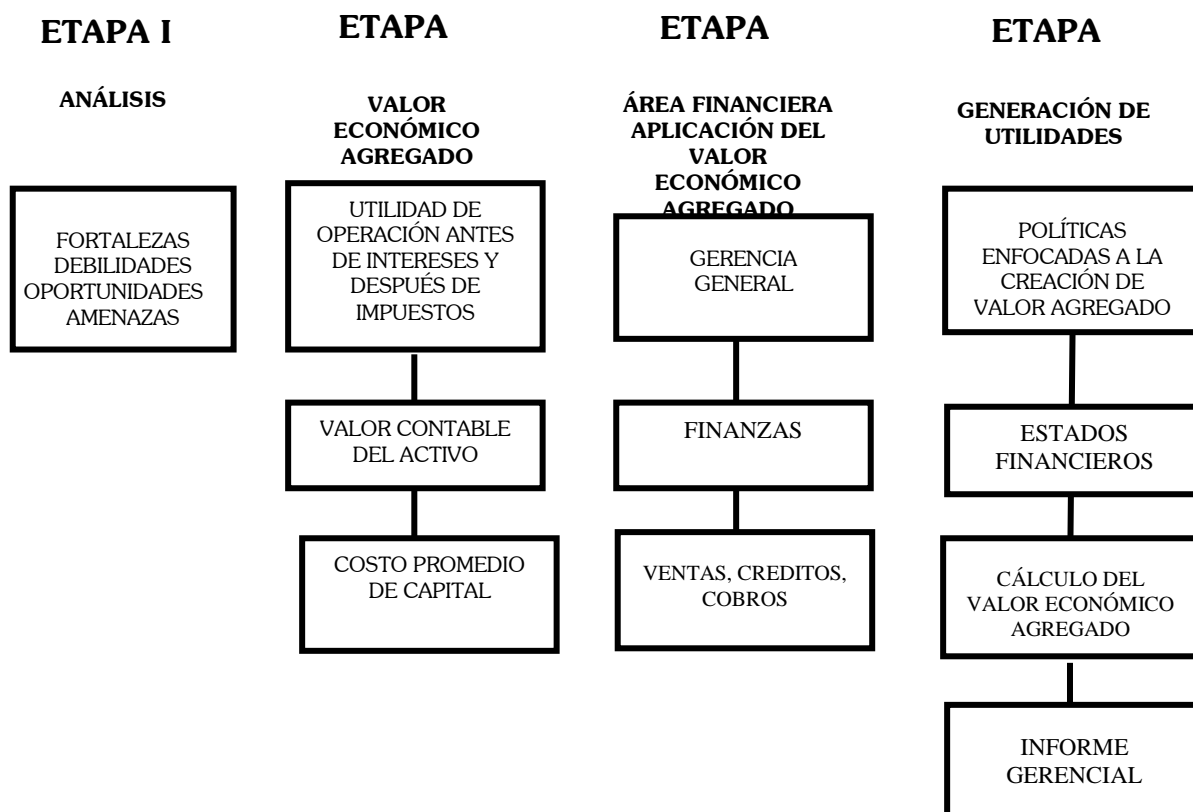
INFORMACIÓN ENCONTRADA	NUMERO	%
Calidad	12	25
Tecnología	0	0
Precio	36	75
TOTAL	48	100

**Tabla N° 12:** Efecto del valor económico agregado en la gestión empresarial de las empresas constructoras:

INFORMACIÓN ENCONTRADA	NUMERO	%
Significativo	48	100
Negativo	0	0
TOTAL	48	100

Se propone un modelo financiero apoyado en la generación de utilidades; mediante la aplicación del valor económico agregado al área de fianzas de la empresa, creando políticas tendientes a la creación de valor, la que se traduce en la obtención de utilidades a través de los estados financieros mediante el cálculo del valor económico agregado.

MODELO FINANCIERO APOYADO EN EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO



FUENTE: Elaborado por los Investigadores

IV. DISCUSIÓN

Toda empresa o negocio existe si obtiene beneficios. Sin beneficios la empresa pierde su capacidad de crecer y desarrollarse. Como organización debe competir con otras que producen idénticos productos o servicios. Una empresa que no obtenga beneficios, a pesar de la buena voluntad de sus gestores, tiene que administrar perfectamente sus recursos, tanto disponibles como obtenibles para alcanzar sus fines, tratando por todos los medios de conseguir un óptimo equilibrio entre los mismos. En un entorno donde por lo general dichos recursos escasean, el empresario debe aplicar fórmulas para persuadir y motivar continuamente a los inversores o fuentes de capital, para que apoyen su proyecto empresarial.

La creación de valor de los activos es importante para garantizar su continuidad y distribución a quienes arriesgaron su capital, de igual forma, la creación de valor de activos es el resultado de la incertidumbre que el inversionista deposita en las empresas, los mercados y las instituciones.

Muchas empresas al evaluar sus resultados económicos basándose solamente en las cifras contables, no se dan cuenta que aunque mostraron utilidades realmente no generaron riquezas, por lo que se ha introducido un método simple y flexible, “El valor económico agregado” (*en inglés, economic value added, EVA*), el cual propiamente implementado en una empresa alinea y equilibra los intereses de los directivos con los de los accionistas.

Una empresa obtendrá beneficios si su estrategia se basa en la innovación, motivación y la eficacia. Estos beneficios, que aumentan su valor, permitirá a la empresa la distribución equitativa de los mismos y recompensar a quienes forman parte de ella, accionistas, directivos, y empleados, etc.

Los resultados obtenidos en el presente trabajo, nos permiten determinar lo siguiente:

En la Tabla N°1, se aprecia que el 100% de las empresas constructoras tuvieron un resultado positivo. En la Tabla N° 2, se observa que los encuestados en un 87% afirman que su rentabilidad sobre el patrimonio aumentó en el año anterior, mientras que el 13% afirman que su rentabilidad sobre el patrimonio disminuyó.

Según la Tabla N<sup>a</sup> 3, se observa que la decisión de la junta general de accionistas sobre las utilidades del año anterior, el 100% afirma que realiza la reinversión.

En la Tabla N<sup>a</sup>4, se observa que el 100% de los encuestados afirma que la fórmula para calcular el valor económico agregado es utilidad operativa neta de impuestos - costo de capital invertido.

Según la Tabla N<sup>a</sup>5, se observa que el 42% de los encuestados afirma que uno de los propósitos del valor económico agregado es la valuación de la empresa; el 31% afirma que es fijar metas de la empresa; mientras que el 27% afirma que es medida de rendimiento.

En la Tabla N<sup>a</sup> 6, se observa que 52% de los encuestados afirma que uno de los criterios para evaluar los proyectos de inversión es el valor económico agregado; el 31% afirma que es el valor actual neto; mientras que el 17% afirma que es la tasa interna de retorno.

Según la Tabla N<sup>a</sup> 7, se aprecia que el 100% de los encuestados están de acuerdo que la toma de decisiones relacionadas con la inversión es la creación de valor.

En la Tabla N<sup>a</sup>8, se afirma que el 100% de los encuestados está de acuerdo que al medir la productividad se obtuvo un resultado favorable.

Según la Tabla N<sup>a</sup> 9, se observa que el 81% de los encuestados afirma que en el año anterior la empresa utilizó los recursos en forma efectiva; mientras que el 19% afirma que no fue efectiva.

En la Tabla N<sup>a</sup> 10, se observa que 73% de los encuestados afirma que uno de los indicadores de evaluación de competitividad que tuvieron menores resultados fueron la innovación tecnológica; mientras que el 27% afirma que eficiencia en el costo de compra.

Según la Tabla N<sup>a</sup> 11, se observa que el 75% de los encuestados afirma que uno de los factores que presenta menor ventaja sobre su competencia es el precio; Mientras que el 25% afirma que es la calidad.

En la Tabla N<sup>o</sup> 12, se aprecia que el 100% de los encuestados está de acuerdo que el valor económico agregado tiene efecto significativo en la gestión empresarial de las empresas constructoras.

## V. CONCLUSIONES

- . Los resultados obtenidos en la investigación nos muestran que el valor económico agregado tiene efecto significativo en la gestión empresarial de las empresas constructoras.
- . De acuerdo a los resultados obtenidos en la información analizada se observa que uno de los propósitos del uso del valor económico agregado es la valuación de la empresa, fijar metas de la empresa y medida de rendimiento.
- . De acuerdo a los resultados se observa que uno de los factores que presenta mejor ventaja competitiva sobre su competencia es el precio en un 75%; mientras que 25% afirma que es la calidad.
- . De acuerdo a los resultados obtenidos el 100 % de los encuestados está de acuerdo que las decisiones relacionadas con la inversión se basan en la creación de valor.

## VI. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- . AMAT, O. 2002. **EVA Valor Económico Agregado**: Un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y crear valor. (19 ed.). Bogotá, Colombia: Editorial Norma
- . ATAUPILCO, D. 2011. **Contabilidad de Costos por Sectores**. Editorial Ivera Asociados 3<sup>a</sup> Edición. Lima Perú.
- . AYLLON, A. 2011. **Contabilidad Gerencial**. Edición a cargo de Arquetipo SRL. Lima-Perú.
- . BACKER, J. 1996. **Contabilidad de Costos**. México Edit. Mc Graw Hill 2da. Edición.
- . Banco Central de Reserva del Perú. (2012). **Estadísticas Mensuales**. Recuperado de: <http://estadisticas.bcrp.gob.pe/>
- . BRAVO, H. 2010. **Costos ABC**. 1<sup>o</sup> Edición. Editora FECAT. Lima Perú.
- . CECIL, G .2008. **Contabilidad y Control de Costos**. Editorial Diana, 1<sup>o</sup> Edición. México.
- . COOPER & KAPLAN, 2008. **Como la Contabilidad de Costos Distorsiona los Costos de los Productos**. Revista INCAE Volumen III N<sup>o</sup> 1.
- .. GLENN, A. 2002. **Presupuestos: Planificación y Control de Utilidades**. Editorial Dossat SA. Madrid- España.

- . DÍAZ, B. & JUNGBLUTH, C. 2008. **Calidad Total en la Empresa Peruana**. Lima. Fondo de Desarrollo Editorial de la Universidad de Lima.
- . FLORES, J. 2011. **Costos y Presupuestos: Teoría y Práctica**. Lima. Editorial CECOF Asesores. Lima Perú.
- . GIRALDO, D. 2009. **Contabilidad de Costos y Calidad Total**. Tomo I y II. Edición a cargo del Autor. Lima Perú.
- . HORNGREN, G. Y DATAR, S. 2009. **Contabilidad de Costos - Un Enfoque Gerencial**. Editorial Prentice Hispanoamericana S.A. México.
- . Instituto Nacional de Estadística. (2012). **Venta de Cemento, por Año y Tipo de Venta: 2002 – 2012**. Recuperado de: <http://iinei.inei.gov.pe/iinei/siemweb/publico/>
- . Instituto Nacional de Estadística. (2012). **Informe Técnico sobre Comportamiento de la Economía en el Departamento de la Libertad 2012**. Recuperado de: <http://iinei.inei.gov.pe/iinei/siemweb/publico/>
- . IVANCEVICH, L. 2007. **Gestión Calidad y Competitividad**. España Edit. Mc Graw Hill Interamericana de España S.A. Pág. 158-159.
- . LETURIA, C. 2009. **Introducción al Análisis, Previsión y Control del Modelo Costo-Volumen – Rentabilidad**. Edición a cargo del Autor. Lima Perú.
- . MEIGS, W. 2010. **La Base para las decisiones Gerenciales**. 11 ava Edición. México.
- . VÍLCHEZ, P. 2008. **Valor Económico Agregado: una nueva medida de desempeño financiero en las empresas**. Contadores & Empresas, 79, D-1.
- . POLINEMI, R. FABOZZI, F. ADELBERG, A. 2006. **Contabilidad de Costos**. MC. Graw Hill Interamericana S.A. Santa Fè de Bogotá Colombia.
- . ROJAS, M. 2010. **Planeamiento y Presupuesto Estratégico**. Editorial Entrelíneas S.R. Ltda. 1ª Edición. Lima Perú.
- . SÁEZ, Á. 2007. **Contabilidad de Costos**. España Edit. Mc Graw Hill 1º Edición volumen I.
- . SALINAS, M. 2010. **Costos y Presupuestos de Obra**. Editorial Instituto de la Construcción y Gerencia. 3era Edición. Lima Perú.

#### ANEXO N° A

#### **CUESTIONARIO SOBRE EL VALOR ECONOMICO AGREGADO Y SU EFECTO EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL DE LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS DEL DISTRITO DE TRUJILLO, PERU.**

**INSTRUCCIONES:** A continuación se le presenta un grupo de preguntas, marque con una X la respuesta o respuestas correctas.

Nombre: ..... Cargo que desempeña: .....

1. ¿Cuál fue el resultado obtenido en su empresa?
  - a. Positivo
  - b. Negativo
2. ¿En el año anterior, el resultado obtenido respecto a su rentabilidad sobre patrimonio se?
  - a. Aumentó
  - b. Disminuyó
3. ¿La decisión de la junta general de accionistas sobre utilidades obtenidas en el año anterior?
  - a. distribución de utilidades bajo dividendos
  - b. Reinversión
4. ¿la fórmula para determinar el valor económico agregado es: ?
  - a. Utilidad operativa netas después de impuestos- costo de capital invertido
  - b. Vida de la empresa ilimitada
  - c. ventas – egresos (excluido impuesto, interés, depreciación y costo estructurados)
5. ¿Conoce cuales son los propósitos del uso del valor económico agregado?
  - a. Fijar metas de la empresa
  - b. Valuación de la empresa



- c. Medida de rendimiento
- 6. ¿Cuáles son los criterios para evaluar los proyectos de inversión?
  - a. Tasa interna de retorno
  - b. valor actual neto
  - c. Valor económico agregado
- 7. ¿La toma de decisiones relacionadas con la inversión se basan en la creación de valor?
  - a) De acuerdo
  - b) En desacuerdo
- 8. ¿Al medir la productividad del valor agregado de su empresa obtuvo un resultado?
  - a. Favorable
  - b. Desfavorable
- 9. ¿En el ejercicio anterior, la empresa utilizó los recursos de manera?
  - a. Efectiva
  - b. No efectiva
- 10. ¿Cuáles son los indicadores de evaluación de competitividad que tuvieron menores resultados?
  - a) posicionamiento en el sector
  - b) Innovación tecnológica
  - c) Eficiencia en el costo de compra
- 11. ¿Cuáles son los factores que presentan mejor ventaja sobre su competencia?
  - a) Calidad
  - b) Tecnología
  - c) Precio
- 12. ¿Al medir la productividad del valor agregado se obtuvo un resultado?
  - a. Significativo
  - b. Negativo