



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS ESPE

CARRERA DE LICENCIATURA EN FINANZAS Y AUDITORÍA



AUTORES:

Loachamin Ñato, Cristian Wladimir

Muso Anchatuña, Joselyne Tatiana

DIRECTOR:

Econ. Veloz Jaramillo, Marco Antonio

2022



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



TEMA:

**“Costo de financiamiento en el valor económico agregado (EVA).
Caso aplicado a las empresas del sector manufacturero de la
ciudad de Latacunga durante el periodo 2021”**



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

AGENDA

Problema de Investigación

Marco Teórico

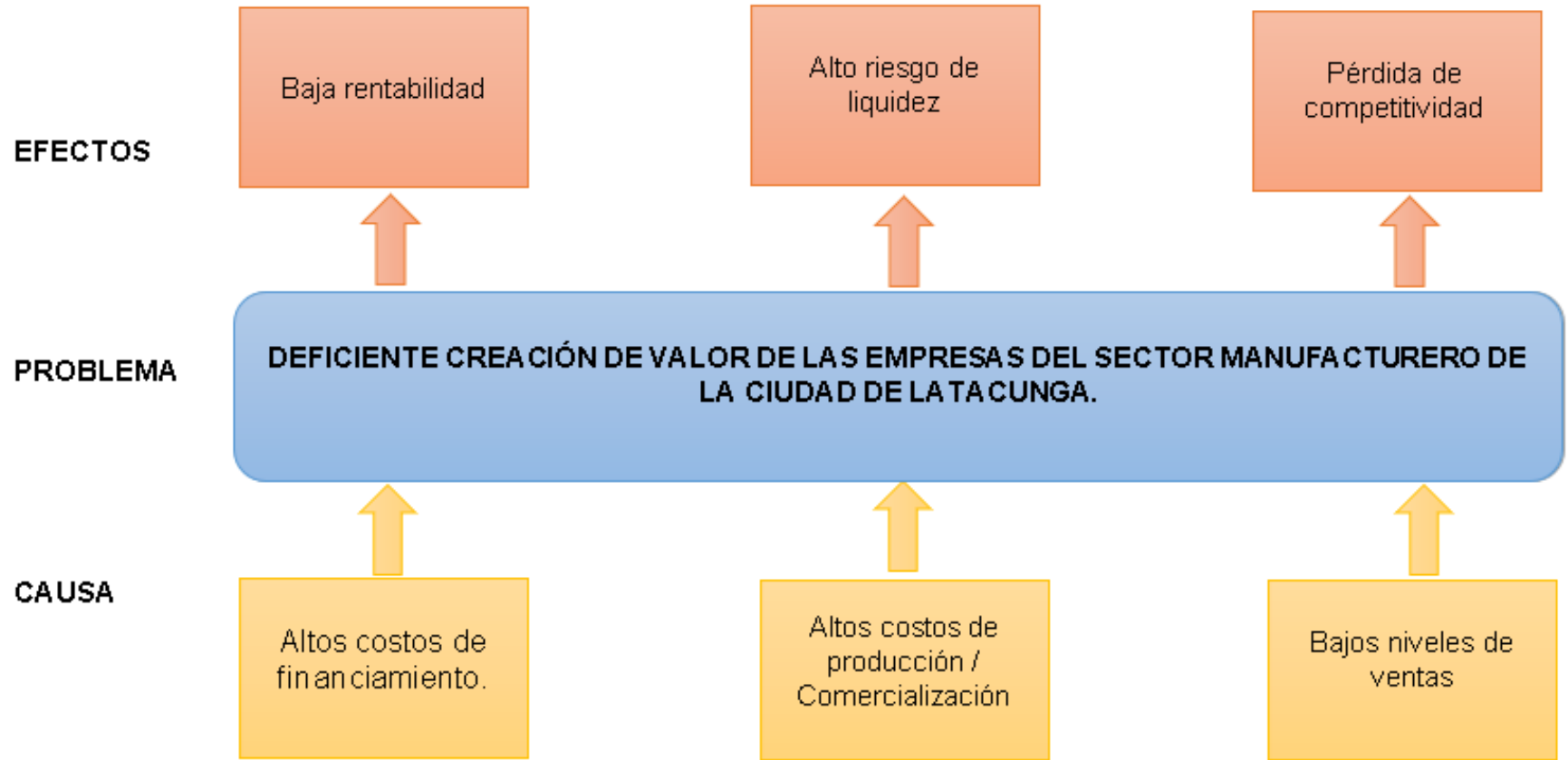
Metodología

Análisis de Resultados

Propuesta

Conclusiones y Recomendaciones

ÁRBOL DE PROBLEMAS



Formulación del problema



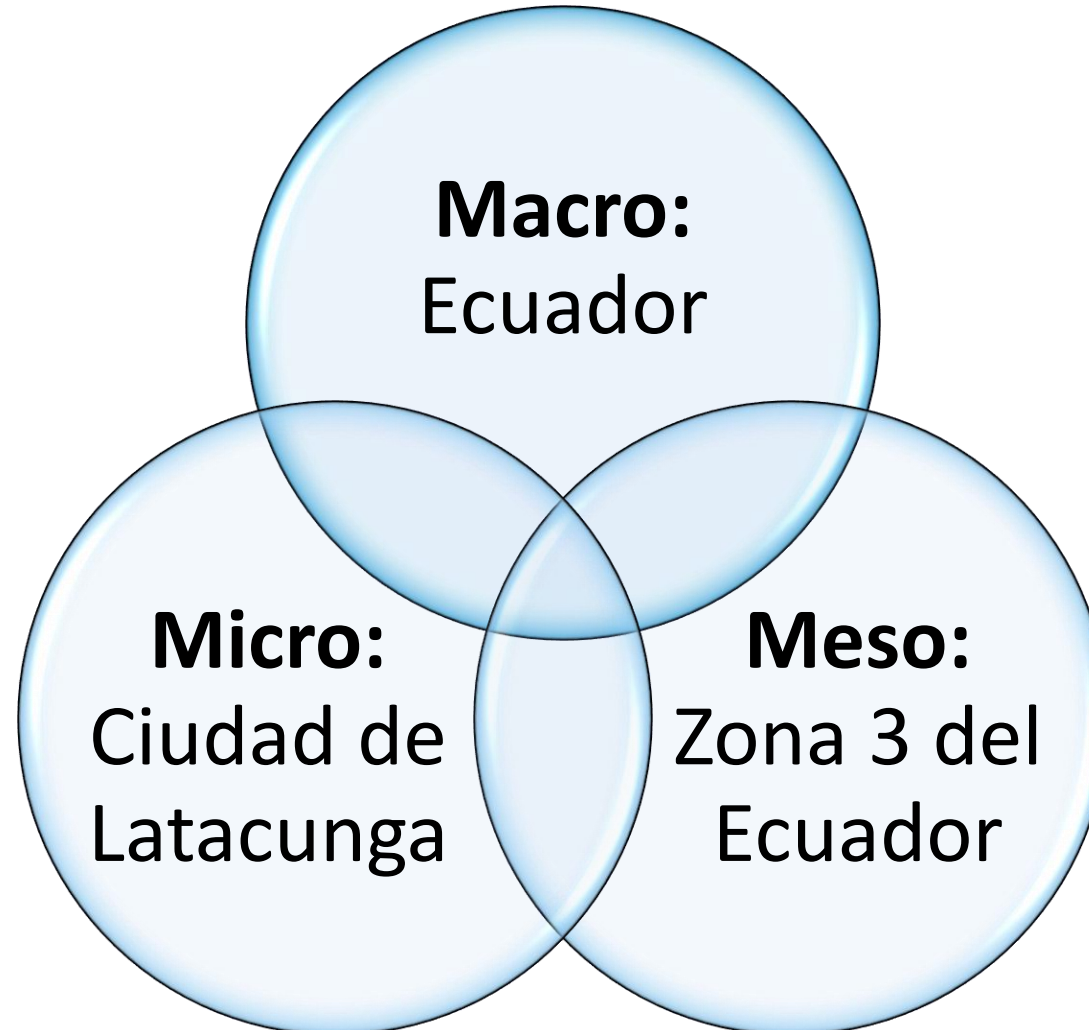
¿ De qué manera los altos costos de financiamiento inciden en la creación de valor de las empresas del sector manufacturero de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2021?



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA





Analizar el impacto del costo de financiamiento en la valoración de las empresas del sector manufacturero de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2021.

Identificar los costos de financiamiento mediante el análisis de los estados financieros de las empresas del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi, específicamente de la ciudad de Latacunga.

Determinar el valor económico agregado EVA de las empresas que permitan realizar un Rankin de las empresas en la creación de valor.

Proponer un modelo que mida la incidencia de los costos de financiamiento en la en la creación de valor de las empresas del sector manufacturero de la ciudad de Latacunga.



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Marco Teórico

Variable Independiente

Costos de financiamiento



Costos de financiamiento

Definición



Sánchez Pazmiño (2016)

Está dado por la tasa de interés del préstamo o de descuento que exigen los inversionistas. En una emisión de bonos es la tasa de colocación del instrumento. En una emisión de acciones, corresponde a la relación existente entre el aporte que realizará el nuevo accionista y las utilidades que se le repartirán como retribución.



En ese sentido los costos de financiamiento se definen como los intereses y otros costos incurridos por la Compañía al obtener fondos prestados. También se conocen como costos financieros o costos de préstamo. Una Compañía financia sus operaciones utilizando dos fuentes diferentes: Financiamiento de capital, Deuda financiera



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Fuentes de financiamiento

Pasivos operativos

- se generan por medio de los proveedores de bienes y servicios; en menor medida por las deudas fiscales y de seguridad social. También hay empresas que se financian con anticipos de sus clientes.

Pasivos financieros

- Los préstamos de entidades financieras y en algunos casos, la emisión de obligaciones negociables.

Aportes de capital

- Esta categoría se puede clasificar entre actuales propietarios por un lado y, potenciales inversores por otro. Salvo el capital inicial, a posteriori no es una vía que las pymes utilicen con frecuencia, debido a la escasa apertura al mercado de capitales y al temor por la pérdida de control.

Resultados no distribuidos

- Los fondos que provienen del autofinanciamiento no constituyen una función lineal. En las pymes, la decisión de distribuir o no resultados no está solo en relación con el nivel de las ganancias y la necesidad de reinversión, sino también con los requerimientos de los propietarios



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Marco Teórico

Variable Dependiente

Valor económico agregado (EVA)



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Valor económico agregado (EVA)

Es una medida basada en la técnica del Ingreso Residual que sirve como indicador de la rentabilidad de los proyectos emprendidos.

Su premisa subyacente consiste en la idea de que la rentabilidad real ocurre cuando se crea riqueza adicional para los accionistas y que los proyectos deben generar retornos por encima de su costo de capital.

EVA brinda incentivos para que los administradores incrementen la actividad de inversión de las empresas, y esto parece estar relacionado con mayores niveles de deuda. La adopción de EVA afecta positiva y significativamente las medidas de flujo de efectivo

Amat (2000)



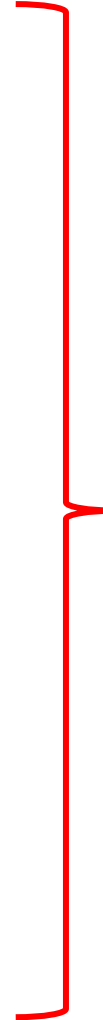
ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Cómo se crea Valor en el Negocio

Se crea valor cuando los administradores de la empresa o del negocio, hacen las cosas bien; es decir, cuando las acciones tomadas generan una rentabilidad económica superior al costo de los recursos económicos o capital utilizados en el giro empresarial.

Se necesita la voluntad de los altos directivos, el seguimiento de los mandos intermedios y la voluntad de los demás colaboradores para con la empresa; su implantación, además, debe ser convincente, profunda, estrecha y realizada con tiempo, a fin de obtener rendimientos económicos a futuro.





ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Metodología



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Enfoque

- Cuantitativo

Nivel

- Investigación Descriptiva
- Investigación Correlacional

Modalidad

- Investigación Bibliográfica - Documental

Población

- 8 empresas del sector manufacturero de la ciudad de Latacunga.

Muestra

Nombre de la compañía	Ciudad	Sector
"MONARCA" CIA.LTDA.	Latacunga	Manufacturero
FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	Latacunga	Manufacturero
HISPANALIBROS CIA. LTDA.	Latacunga	Manufacturero
LA FINCA CIA. LTDA.	Latacunga	Manufacturero
PRODICEREAL S.A.	Latacunga	Manufacturero
PROBALBEN CIA. LTDA.	Latacunga	Manufacturero
MOLINOS OROBLANCO CIA. LTDA.	Latacunga	Manufacturero
EDITORIAL LA GACETA S.A.	Latacunga	Manufacturero

La población sujeta de estudio en la investigación es el conjunto de 8 empresas del sector manufacturero de la ciudad de Latacunga de acuerdo con la base de datos proporcionada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, las mismas que se utilizarán como muestra.



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Análisis de Resultados

EVA de la empresa de la empresa "MONARCA" CIA.LTDA.

VARIABLES	VALOR
Tasa Impositiva Tc	25%
% DE LA DEUDA	91,99%
%DEL PATRIMONIO	8,01%
COSTO DE RECURSO PROPIO (ke%) CAPM	2,61%
COSTO DE RECURSO AJENO (Kd%)	8,94%
Interés libre de riesgo (Rf)	1,25%
Riesgo sistemático (B)	1,37
Rendimiento del mercado (Rm)	2,24%
Costo promedio ponderado de capital CPPC=WACC	6,38%

VARIABLES	VALOR
Tasa Impositiva Tc	25%
Utilidad Operacional	\$-198,46
Activo fijo neto	\$4.597,84
Capital de trabajo	\$10.545,01

$$ROIC = \frac{NOPAD}{CAPITAL\ INVERTIDO}$$

$$NOPAD = Utilidad\ Operativa * (1 - Tc)$$

$$NOPAD = \$ - 198,46 * (1 - 25\%)$$

$$NOPAD = \$ - 148,85$$

$$CAPITAL\ INVERTIDO = Activo\ fijo\ neto + Capital\ de\ trabajo$$

$$CAPITAL\ INVERTIDO = \$4597,84 + \$10.545,01$$

$$CAPITAL\ INVERTIDO = \$15.142,85$$

$$ROIC = \frac{NOPAD}{CAPITAL\ INVERTIDO}$$

$$ROIC = \frac{\$ - 148,85}{\$15.142,85}$$

$$ROIC = -0,01$$

$$EVA = (ROIC - WACC) * CAPITAL\ INVERTIDO$$

$$EVA = (-0,01 - 6,38\%) * \$15.142,85$$

$$EVA = \$ - 1.114,49$$



Cálculo del EVA de la empresa de la empresa FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC.

VARIABLES	VALOR
Tasa Impositiva Tc	25%
% DE LA DEUDA	64%
%DEL PATRIMONIO	36%
COSTO DE RECURSO PROPIO (ke%) CAPM	2,61%
COSTO DE RECURSO AJENO (Kd%)	8,94%
Interés libre de riesgo (Rf)	1,25%
Riesgo sistemático (B)	1,37
Rendimiento del mercado (Rm)	2,24%
Costo promedio ponderado de capital CPPC=WACC	5,23%

VARIABLES	VALOR
Tasa Impositiva Tc	25%
Utilidad Operacional	\$ 24.465,31
Activo fijo neto	\$ 1.445.485,13
Capital de trabajo	\$ 209.297,91

$$ROIC = \frac{NOPAD}{CAPITAL\ INVERTIDO}$$

$$NOPAD = Utilidad\ Operativa * (1 - Tc)$$

$$NOPAD = \$ 24.465,31 * (1 - 25\%)$$

$$NOPAD = \$18.348,98$$

$$CAPITAL\ INVERTIDO = Activo\ fijo\ neto + Capital\ de\ trabajo$$

$$CAPITAL\ INVERTIDO = \$ 1.445.485,13 + \$ 209.297,91$$

$$CAPITAL\ INVERTIDO = \$ 1.654.783,04$$

$$ROIC = \frac{NOPAD}{CAPITAL\ INVERTIDO}$$

$$ROIC = \frac{\$ 18.348,98}{\$ 1.654.783,04}$$

$$ROIC = 0,01$$

$$EVA = (ROIC - WACC) * CAPITAL\ INVERTIDO$$

$$EVA = (0,01 - 5,23\%) * \$ 1.654.783,04$$

$$EVA = \$ - 68.210,52$$

Cálculo del EVA de la empresa de la empresa LA FINCA CIA. LTDA..

VARIABLES	VALOR
Tasa Impositiva Tc	25%
% DE LA DEUDA	72%
%DEL PATRIMONIO	28%
COSTO DE RECURSO PROPIO (ke%) CAPM	2,61%
COSTO DE RECURSO AJENO (Kd%)	8,94%
Interés libre de riesgo (Rf)	1,25%
Risgo sistemático (B)	1,37
Rendimiento del mercado (Rm)	2,24%
Costo promedio ponderado de capital CPPC=WACC	5,57%

VARIABLES	VALOR
Tasa Impositiva Tc	25%
Utilidad Operacional	\$ -50.054,90
Activo fijo neto	\$ 390.755,64
Capital de trabajo	\$ -165.322,34

$$ROIC = \frac{NOPAD}{CAPITAL\ INVERTIDO}$$

$$NOPAD = Utilidad\ Operativa * (1 - Tc)$$

$$NOPAD = -50.054,90 * (1 - 25\%)$$

$$NOPAD = \$ - 37.541,18$$

$$CAPITAL\ INVERTIDO = Activo\ fijo\ neto + Capital\ de\ trabajo$$

$$CAPITAL\ INVERTIDO = \$390.755,64 + \$ - 165.322,34$$

$$CAPITAL\ INVERTIDO = \$225.433,30$$

$$ROIC = \frac{NOPAD}{CAPITAL\ INVERTIDO}$$

$$ROIC = \frac{\$ - 37.541,18}{\$225.433,30}$$

$$ROIC = -0,17$$

$$EVA = (ROIC - WACC) * CAPITAL\ INVERTIDO$$

$$EVA = (-0,17 - 5,57\%) * \$ 225.433,30$$

$$EVA = \$ - 50.100,36$$



Cálculo del EVA de la empresa de la empresa EDITORIAL LA GACETA S.A.

VARIABLES	VALOR
Tasa Impositiva Tc	25%
% DE LA DEUDA	33%
%DEL PATRIMONIO	67%
COSTO DE RECURSO PROPIO (ke%) CAPM	2,61%
COSTO DE RECURSO AJENO (Kd%)	8,94%
Interés libre de riesgo (Rf)	1,25%
Risgo sistemático (B)	1,37
Rendimiento del mercado (Rm)	2,24%
Costo promedio ponderado de capital CPPC=WACC	3,94%

VARIABLES	VALOR
Tasa Impositiva Tc	25%
Utilidad Operacional	\$ 25.898,75
Activo fijo neto	\$ 17.554,78
Capital de trabajo	\$ 231.548,79

$$ROIC = \frac{NOPAD}{CAPITAL\ INVERTIDO}$$

$$NOPAD = Utilidad\ Operativa * (1 - Tc)$$

$$NOPAD = \$ 25.898,75 * (1 - 25\%)$$

$$NOPAD = \$ 19.424,06$$

$$CAPITAL\ INVERTIDO = Activo\ fijo\ neto + Capital\ de\ trabajo$$

$$CAPITAL\ INVERTIDO = \$ 17.554,78 + \$ 231.548,79$$

$$CAPITAL\ INVERTIDO = \$ 249.103,57$$

$$ROIC = \frac{NOPAD}{CAPITAL\ INVERTIDO}$$

$$ROIC = \frac{\$ 19.424,06}{\$ 249.103,57}$$

$$ROIC = 0,08$$

$$EVA = (ROIC - WACC) * CAPITAL\ INVERTIDO$$

$$EVA = (0,08 - 3,94\%) * \$ 249.103,57$$

$$EVA = \$ 9.605,68$$

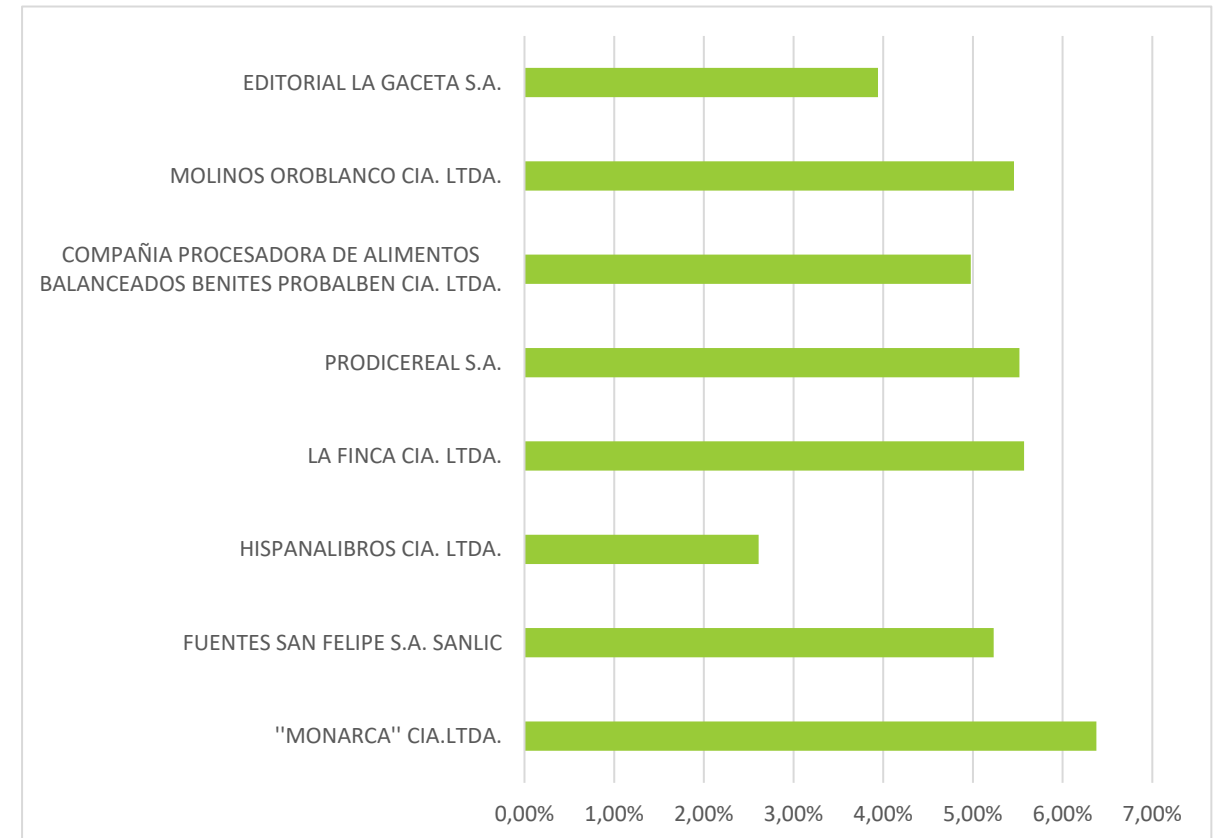


ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

WACC consolidado de las empresas año 2021

N°	EMPRESAS	WACC
1	"MONARCA" CIA.LTDA.	6,38%
2	FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	5,23%
3	HISPANALIBROS CIA. LTDA.	2,61%
4	LA FINCA CIA. LTDA.	5,57%
5	PRODICEREAL S.A.	5,52%
6	PROBALBEN CIA. LTDA.	4,98%
7	MOLINOS OROBLANCO CIA. LTDA.	5,46%
8	EDITORIAL LA GACETA S.A.	3,94%



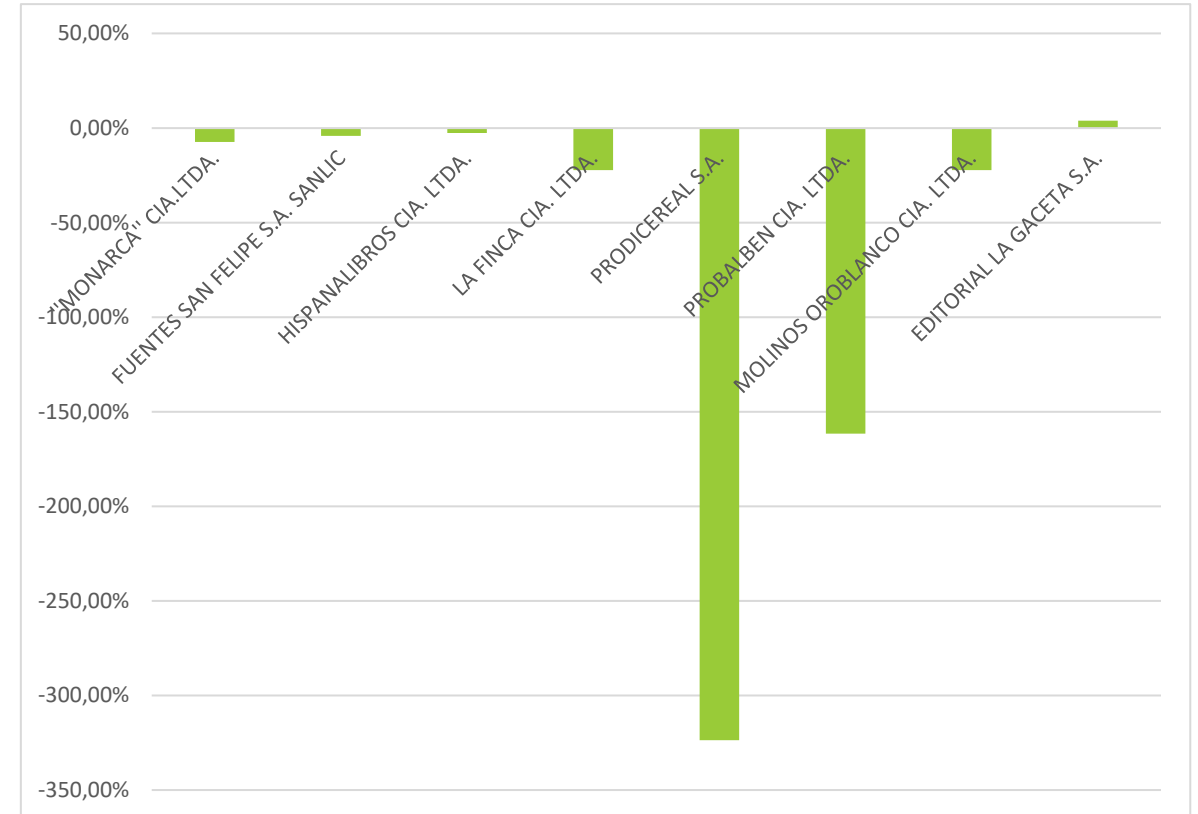


ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Valor Económico Agregado (EVA) consolidado de las empresas año 2021

N°	EMPRESAS	EVA
1	"MONARCA" CIA.LTDA.	-7,36%
2	FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	-4,12%
3	HISPANALIBROS CIA. LTDA.	-2,61%
4	LA FINCA CIA. LTDA.	-22,22%
5	PRODICEREAL S.A.	-324%
6	PROBALBEN CIA. LTDA.	-161,60%
7	MOLINOS OROBLANCO CIA. LTDA.	-22,28%
8	EDITORIAL LA GACETA S.A.	3,86%





ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Propuesta

Modelo que mida la incidencia de los costos de financiamiento en la en la creación de valor de las empresas del sector manufacturero de la ciudad de Latacunga

la propuesta del proyecto de investigación, la misma que se trata de Modelo que mida la incidencia de los costos de financiamiento en la creación de valor de las empresas del sector manufacturero de la ciudad de Latacunga nos permitirá determinar cuáles son los factores mayormente importantes en el calculo del EVA y cuáles de estos factores o variables debe aumentar o disminuir para maximizar el valor económico agregado EVA y por ende que mejore la rentabilidad de las empresas objeto de estudio.

Ver Modelo



Análisis de los costos de financiamiento en el EVA: 'MONARCA' CIA.LTDA.

'MONARCA' CIA.LTDA.

VARIABLES	VALOR	VARIABLES	VALOR
Tasa Impositiva Tc	25%	Tasa Impositiva Tc	25%
% DE LA DEUDA	67,61%	Utilidad Operacional	\$ 1.456,54
%DEL PATRIMONIO	32,39%	Activo fijo neto	\$ 4.597,84
COSTO DE RECURSO PROPIO (ke%) CAPM	2,61%	Capital de trabajo	\$ 10.545,01
COSTO DE RECURSO AJENO (Kd%)	8,94%	NOPAD	\$ 1.092,41
Interés libre de riesgo (Rf)	1,25%	CAPITAL INVERTIDO	\$ 15.142,85
Risgo sistemático (B)	1,37	ROIC	0,07
Rendimiento del mercado (Rm)	2,24%	EVA	\$ 277,91
Costo promedio ponderado de capital CPPC=WACC	5,38%	% DEL EVA	1,84%

Si el porcentaje que representa al patrimonio aumenta, nuestra tasa de Costo promedio ponderado de capital (WACC) disminuye en un porcentaje en relación a los resultados originales analizados en el capítulo 4, entendiendo que si el patrimonio de la empresa 'MONARCA' CIA.LTDA. aumenta nuestro costo de capital disminuye y por ende la utilidad operacional de la empresa ya no será negativa y nos dará un resultado positivo y corrobora a que todos los resultados de los indicadores como el Rendimiento operativo del capital invertido (ROIC) y la Utilidad Operacional (NOPAD) sean positivos, en este sentido afirmamos que la tasa que determina los costos de financiamiento o WACC es un factor que incide de manera directa y significativa en la creación de valor de la empresa 'MONARCA' CIA.LTDA ya que a menor costo de financiamiento mayor es la creación de valor de la empresa.



Análisis de los costos de financiamiento en el EVA: FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC.

FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC.					
VARIABLES		VALOR	VARIABLES		VALOR
Tasa Impositiva Tc		25%	Tasa Impositiva Tc		25%
% DE LA DEUDA		45%	Utilidad Operacional	\$	50.465,31
%DEL PATRIMONIO		55%	Activo fijo neto	\$	445.485,13
COSTO DE RECURSO PROPIO (ke%) CAPM		2,61%	Capital de trabajo	\$	209.297,91
COSTO DE RECURSO AJENO (Kd%)		8,94%	NOPAD	\$	37.848,98
Interés libre de riesgo (Rf)		1,25%	CAPITAL INVERTIDO	\$	654.783,04
Risgo sistemático (B)		1,37	ROIC		0,06
Rendimiento del mercado (Rm)		2,24%	EVA	\$	8.753,73
Costo promedio ponderado de capital CPPC=WACC		4,44%	% DEL EVA		1,34%

Se observa que, si el porcentaje que representa al patrimonio aumenta, nuestra tasa de Costo promedio ponderado de capital (WACC) disminuye en un porcentaje, entendiendo que si el patrimonio de la empresa FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC. aumenta nuestro costo de capital disminuye y por ende la utilidad operacional de la empresa aumenta a \$ 50.465,31, sin embargo para esta empresa no resulta suficiente que la utilidad operativa aumente, sino también se deberá disminuir el activo fijo neto ya que se está utilizando muchos recursos en la adquisición de activos fijos de esta manera corrobora a que todos los resultados de los indicadores sean positivos, en este sentido afirmamos que la tasa que determina los costos de financiamiento o WACC es un factor que incide de manera directa y significativa en la creación de valor de la empresa FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC. ya que a menor costo de financiamiento mayor es la creación de valor de la empresa.



Análisis de los costos de financiamiento en el EVA: HISPANALIBROS CIA. LTDA.

HISPANALIBROS CIA. LTDA.			
VARIABLES	VALOR	VARIABLES	VALOR
Tasa Impositiva Tc	25%	Tasa Impositiva Tc	25%
% DE LA DEUDA	0%	Utilidad Operacional	\$ 500,00
%DEL PATRIMONIO	100%	Activo fijo neto	\$ 3.097,28
COSTO DE RECURSO PROPIO (ke%) CAPM	2,61%	Capital de trabajo	\$ 4.384,21
COSTO DE RECURSO AJENO (Kd%)	8,94%	NOPAD	\$ 375,00
Interés libre de riesgo (Rf)	1,25%	CAPITAL INVERTIDO	\$ 7.481,49
Risgo sistemático (B)	1,37	ROIC	0,05
Rendimiento del mercado (Rm)	2,24%	EVA	\$ 179,72
Costo promedio ponderado de capital CPPC=WACC	2,61%	% DEL EVA	2,40%

En la tabla anterior se realizó unas simulaciones en relación con los resultados reales de los diferentes indicadores arrojados durante el 2021, donde podemos observar que la empresa HISPANALIBROS CIA. LTDA., no tiene pasivos o deudas dándonos el 100% para el patrimonio, sin embargo, esto no significa que la empresa este creando valor ya que la utilidad operativa en los resultados originales es de cero, dándonos a entender que la empresa no tuvo ventas durante el 2021.

En este sentido si la empresa plantea estrategias de venta y llega a tener una utilidad operativa de 500 dólares durante el ejercicio contable será suficiente para que la empresa HISPANALIBROS CIA. LTDA., cree valor para sus accionistas.

- Se observo que los costos de financiamiento inciden de manera directa en el valor económico agregado (EVA) de las empresas manufactureras de la ciudad de Latacunga ya que existe una fuerte correlación entre el EVA y la toma de decisiones de inversión y financiamiento, ya que su aplicación como herramienta financiera permite conocer su ratio de endeudamiento y tomar las mejores decisiones a futuro.
- La creación de valor incluye la toma de decisiones financieras por parte de los administradores de las empresas, las cuales, si son adecuadas, garantizan la generación de valor y la permanencia de las empresas en el competitivo mundo de los negocios; además de que facilita la administración de los recursos indispensables para su desarrollo y/o crecimiento. El valor económico agregado EVA, es un método que puede ser utilizado tanto para evaluar alternativas de inversión, como para evaluar el desempeño de los administradores de la empresa.
- No basta evaluar el nivel de utilidad producido por una empresa para decir que es exitosa, es necesario comparar dicha utilidad con el costo de capital de los recursos invertidos, para producirla. Por consiguiente, sólo se crea valor económico cuando la utilidad es mayor al costo de capital invertirlo al generarla.

- Los resultados obtenidos en el cálculo del modelo Altman demuestran que la mayoría de las empresas están por encima del nivel establecido para no caer en insolvencia financiera, existen empresas muy solventes como es el caso de las empresas GALILEODISEÑO & CONSTRUCCIÓN CIA, LTDA y CONSTRUCTORA CUATROMOLB CIA, LTDA que demostraron buena solvencia financiera con la aplicación del modelo, en cuanto a las demás empresas también demostraron un buen índice del modelo Z Score dándonos a entender que sus estrategias financieras son eficientes.
- El nivel aceptado según los puntajes de Altam deben ser superiores a 2,6, en este sentido se deberá presentar mucha atención a las empresas que estén por debajo de este nivel o aún peor si llegan a cero que teóricamente nos daría la respuesta que con un puntaje así la empresa estaría en quiebra. Con la aplicación del modelo se identificó que las empresas CONSTRUCTORA MAYSHALOM S,A, y VIESSTAQ CONSTRUCCIONES S,A, presentan un nivel donde la principal preocupación sería buscar estrategias para mejorar los niveles de liquidez y por otro lado la empresa GOMEZ&ROMERO CONSTRUCTORA CIA,LTDA que teóricamente nos demuestra que ya está en quiebra.

RECOMENDACIONES

- Realizar de forma permanente las mediciones de creación de valor económico agregado EVA, ya que el EVA independientemente de la estructura de capital lo que hace es medir la capacidad de generar riqueza con los recursos económicos totales de la empresa porque en su cálculo incluye el costo de capital promedio ponderado (CCPP), que es el costo promedio por el uso de fuentes internas y de fuentes externas, antes de realizar inversiones nos dan una visión relevante en cuanto los costos de utilización de financiamiento.
- Las 8 empresas del sector Manufacturas de la ciudad de Latacunga 7 presentan el valor económico agregado EVA en negativo por esta razón se recomienda a los gerentes de estas empresas aplicar la propuesta de medición de creación de valor económico agregado EVA para sus empresas poniendo en marcha estrategias de generación de valor basadas en los componentes del EVA es decir incrementando las ventas, reduciendo costos y gastos, reducir la cartera de créditos e incrementar la rotación de inventarios, aumentar y aprovechar compras a proveedores que brindan días de crédito sin intereses e invertir en proyectos con financiación externa y de esta manera incrementar el valor económico agregado EVA.
- Se recomienda vincular el modelo de Valor Económico Agregado EVA a un sistema de incentivos. El sistema de incentivos ayudará a fijar metas en la organización, además se puede utilizar como un instrumento para la medición del desempeño. Asimismo, es una herramienta que motiva a los gerentes y a los funcionarios en general y crea una expectativa de ganar, lo cual es importante para toda la organización ya que generalmente se cumplen las metas propuestas.



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**GRACIAS POR SU
ATENCIÓN**