



UAPA

**ESCUELA DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA**

**IMPACTO DE LA ESTRATEGIA FINANCIERA DE MEGATRUCK SRL, EN EL
COMPORTAMIENTO DEL VALOR ECONOMICO AGREGADO (EVA), PERIODO
2015 - 2016**

**Informe final de investigación presentado como requisito para optar por el
título de Maestría Gestión Financiera**

Sustentado por:

Dorca Noemí Suero	15-9608
Vivian Ileana Díaz	15-7392
Yahely Fernández	15-8576

Asesor:

Radhames Zorrilla, MA.

**SANTIAGO, DE LOS CABALLEROS
REPUBLICA DOMINICANA
ENERO, 2018**

TABLA DE CONTENIDO

DEDICATORIAS	iii
AGRADECIMIENTOS	viii
COMPENDIO	xii

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

1.1 Antecedentes de la investigación	2
1.2 Planteamiento del problema	4
1.3 Formulación del problema	5
1.3.1 Sistematización del problema	5
1.4 Objetivos generales	6
1.4.1 Objetivos específicos	6
1.5 Justificación	6
1.6 Delimitación	7
1.7 Limitaciones	7

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1 MARCO CONTEXTUAL

2.1.1 Aspectos relativos al objeto de estudio	9
2.1.2 Aspectos generales de la provincia y municipio de Santiago de los caballeros	9
2.1.2.1 Economía y dinamización de Santiago de los Caballeros	10
2.1.3 Generalidades de la empresa	10
2.1.3.1 Reseña histórica de Megatruck, SRL	10
2.1.3.2 Misión	12
2.1.3.3 Visión	12
2.1.3.4 Valores	12

2.2 MARCO CONCEPTUAL

2.2.1 Valor Económico Agregado EVA	14
2.2.1.1 Concepto de EVA	14
2.2.1.1.1 El valor	15
2.2.1.1.2 Costo de oportunidad	15
2.2.1.2 Componentes y características del EVA	17
2.2.1.3 Creación de valor en la organización	18
2.2.1.4 Cálculo del Valor Económico Agregado (EVA)	21
2.2.1.4.1 Fijación de Incentivos Basados en el EVA	23
2.2.1.5 Ventajas y desventajas en la utilización del EVA	26
2.2.1.6 Influencia de la creación de valor sobre el mercado	27
2.2.1.7 Influencia de la creación de valor sobre los accionistas	27
2.2.1.8 Factores que influyen en el valor de la empresa	28
2.2.2. Estrategia financiera	29
2.2.2.1 Aspectos financieros para la implementación de estrategias	30
2.2.2.2 Crecimiento y selección de la estrategia	31
2.2.2.3 Planificación Estratégica	32
2.2.2.3.1 Proceso de planificación estratégica	34
2.2.2.4 Clasificación de las estrategias financieras	35
2.2.2.5 Las finanzas y las estrategias financieras	36
2.2.2.5.1 Estrategias financieras para el aumento de EVA	38
2.2.2.5.2 Estrategias para el aumento de la utilidad bruta	38
2.2.2.5.3 Estrategias financieras para el aumento de ingresos por ventas	39
2.2.2.5.4 Estrategias para disminuir los costos de producción y/o servicio	39
2.2.2.5.5 Estrategia para disminuir los gastos operacionales	40
2.2.2.5.6 Estrategias para reducir el capital invertido	41
2.2.2.5.7 Estrategias para reducir el costo de capital	42
2.2.3 Riesgos Financieros	42

2.2.3.1 Riesgo Cambiario	43
2.2.3.2 Riesgo de Liquidez	43
2.2.3.3 Riesgo operacional	44
2.2.3.4 Riesgo legal	44
2.2.3.5 Tipos de riesgos organizacionales	45
2.2.3.5.1 Riesgo de mercado	45
2.2.3.5.2 Riesgo crédito	45
2.2.3.5.3 El riesgo de crédito también incluye al riesgo soberano	45
2.2.3.7 Proceso de cómo se administra el riesgo	46
2.2.3.7.1 Identificación del riesgo	46
2.2.3.7.2 Evaluación del riesgo	46
2.2.3.7.3 Estrategias para reducir los riesgos financieros	46

CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO

3.1 Diseño y métodos de investigación	49
3.1.1 Método descriptivo	49
3.1.2 Método deductivo	49
3.2 Tipo de Investigación	50
3.3 Población y muestra	50
3.3.1 Población	50
3.3.2 Muestra	51
3.4 Procesamiento de investigación	51
3.4.1 Recolección de datos	51
3.4.2 Confiabilidad y Validez	51

CAPÍTULO IV: PRESENTACIÓN DE LOS RESULTADOS

4.1 Presentación y Análisis de resultados	53
4.1.1 Entrevista a la Gerencia Administrativa	53
4.1.2 Presentación de los Estados Financieros de la empresa	56
4.1.2.1 Análisis e Interpretación de Resultados	59

CAPÍTULO V: ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS

5.1 Análisis y discusión de los resultados	67
CONCLUSIÓN	71
RECOMENDACIONES	73
BIBLIOGRAFÍA	74
WEBGRAFÍA	76
APÉNDICES	77

COMPENDIO

El presente estudio fue realizado en el municipio de Santiago de los Caballeros en el caso específico la empresa MEGATRUCK SRL. El Valor Económico Agregado 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. (Oriol Amat ,2000, pág. 12 y 13).

El Valor Económico Agregado permite mejorar el desempeño financiero del negocio, pero es recomendable que los recursos financieros de la empresa sean invertidos en aquellas áreas que contribuyan de forma directa en la creación de valor. Autores como (Valerio, Segura y Gutiérrez, 2011), concuerdan en contemplar los siguientes componentes para la determinación del valor económico agregado.

El valor económico agregado EVA (en inglés, Economic Value Added) es un método de desempeño financiero para calcular el verdadero beneficio económico de una empresa. El EVA puede calcularse restando de la Utilidad Operativa Neta después de impuestos, la carga del costo de oportunidad. Fórmula del EVA = UAIDI – Valor contable del activo * Costo promedio de capital

Según Amat (1999), “el costo de oportunidad es una forma de valorar el costo que tiene para la empresa el hecho de que se financie con fondos aportados por los accionistas. Este costo está relacionado, esencialmente, con los dividendos”, del capital invertido, que es “el importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos, la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del capital y los impuestos” (Amat, 1999, p. 92).

(Laniado, 2002) explica que en la actualidad es palpable que, en la empresa, aun cuando ésta no sea una gran empresa, la creación de valor es una variable no solo de competitividad, sino de supervivencia para cualquier organización que quiera permanecer en el mercado. Por ello, crear valor es un desafío que enfrentan las empresas. El mismo autor, manifiesta que “crear valor significa una serie de

actividades que conducen al propietario o accionista a obtener una rentabilidad superior a la que obtendría con otra alternativa comparable”.

Gitman (2003), afirma que el objetivo de la empresa, por consiguiente, de los gerentes y empleados, es maximizar la riqueza de los accionistas, la cual se determina por medio del precio de una acción del capital social, que a su vez se basa en el momento de la obtención de los rendimientos, en su magnitud y en su riesgo. Asegura el autor que debido a que el precio de las acciones representa la riqueza de los propietarios de la empresa, la maximización del precio de las acciones significa la maximización de la riqueza de los propietarios.

Mientras que García (2003) y Fernández & Bonet (2003), afirman que la generación del máximo valor para los propietarios puede alcanzarse más fácilmente considerando a las demás partes interesadas en la empresa, por medio del mantenimiento del valor para ellas, es decir, el objetivo básico financiero se traduce en la maximización de valor para los accionistas y el mantenimiento del valor para los clientes y empleados, así como para las demás partes interesadas en la organización, como bien pueden ser los proveedores, la comunidad, el gobierno e incluso la competencia.

Basados en los anteriores planteamientos, se puede afirmar por un lado que, la gerencia debe tomar decisiones direccionadas a conseguir el aumento del precio de las acciones, ya que de esta manera estarían generando valor para los propietarios y/o accionistas de la empresa, aclarando que no solamente es crear el valor sino conservarlo en el tiempo; y por otro lado, establecer mecanismos de control en la empresa para vigilar que se logre toda la riqueza potencial para que se distribuya del modo más adecuado entre las partes interesadas.

El objetivo general consistió en: evaluar el impacto de la estrategia financiera de MEGATRUCK, en el comportamiento del valor económico agregado (EVA), durante el periodo 2015-2016 y los objetivos específicos son: Destacar la importancia de analizar

los efectos y el nivel de valor agregado que posee la empresa Megatruck; Analizar de qué modo influye la creación de valor sobre los accionistas y el mercado; Conocer qué nivel de competitividad ocupa actualmente Megatruck en el mercado regional; Precisar como las estrategias financieras se relacionan con el riesgo financiero en Megatruck, durante los años 2015 – 2016; Determinar una estrategia financiera que permita a la empresa Megatruck SRL, generar un mayor valor económico agregado (EVA).

La investigación que se llevó a cabo es documental y de campo, según Hernández, Fernández y Baptista (2003, p.30), “La investigación documental, es aquella que se realiza a través de las fuentes de investigación tales como libros, periódicos, casetes, folletos, fascículos, revistas, películas, videos bibliográficos, antologías, estadísticas, entre otras”.

Es documental por que la información recolectada fue extraída de fuentes confiables de autores nacionales e internacionales.

Es de campo porque fueron recolectadas informaciones específicas en la personas y lugar en que se centra dicha investigación, las mismas fueron recolectadas por medio de encuestas, preguntas y entrevistas.

Realizamos el cálculo del (EVA) valor económico agregado, por medio del análisis de los estados financieros correspondientes a los años bajo investigación, fue determinado que los resultados para el 2015, fue un año donde la empresa creó valor arrojando una cifra positiva. Más sin embargo para el año 2016, la expectativa fue totalmente diferente, ya que sostuvo cambios reversibles de manera negativa, lo que permite entender que la empresa sólo destruyó valor de manera excesiva.

Fue comprobado en la estrategia financiera donde se determinó que el Cash flow es el motor importante al momento de tomar decisiones que estén relacionadas de manera financiera a la empresa. Por tanto, Megatruck utiliza el análisis continuo de este activo y pasivo corriente como estrategia ante la toma de decisiones.

Por otra parte, se consideró importante mejorar las utilidades operativas sin adicionar capital en la empresa.

A la administración financiera; Disminuir los gastos operativos y a la vez aumentar el volumen de ventas de los productos y servicios que generen mayores rentabilidades brutas con respecto al portafolio de productos, y en caso mayor, es recomendable discontinuar productos y servicios que no generen rentabilidades brutas a la organización; Mejorar los servicios de atención al cliente, incluyendo la post venta y/o post servicio que se requieran, para así mejorar la comunicación y fidelidad de los clientes.

CONCLUSIONES

El EVA es un indicador financiero que analiza el valor generado por encima del costo de capital y los gastos, creando incentivos que motivan tanto a los directivos como a los demás empleados por íntimo que sea su nivel en la empresa puesto que le permites maximizar sus riquezas y optimizar la gestión empresarial. Luego de realizado la presentación de los resultados obtenidos en el trabajo de campo y la discusión de los mismos conforme las opiniones de algunos autores, los sustentantes del presente estudio realizan las siguientes conclusiones:

El objetivo específico No. 1: Analizar los efectos y el nivel de valor agregado que posee la empresa Megatruck fue logrado determinar que en el 2016 se obtuvo unas ventas de RD\$92,947,555.63 además de un costo variable total de RD\$79,152,647.70, logrando un margen de RD\$13,794,907.93.

Dichos costos están considerados muy altos, por lo que se deben enfocar en disminuir los costos y aumentar sus ventas, para poder tener una mayor utilidad, dicha utilidad que sea ciertamente reflejada en la creación de valor de la empresa.

Además realizamos el cálculo del (EVA) valor económico agregado, por medio del análisis de los estados financieros correspondientes a los años bajo investigación, fue determinado que los resultados para el 2015, fue un año donde la empresa creó valor arrojando una cifra positiva equivalente a 6,947,630.68. Resultado que deja por entendido que la empresa creó valor durante las operaciones de ese periodo. Sin embargo para el año 2016 el panorama numérico fue todo lo contrario al año 2015, el resultado obtenido fue de -12,341,085.08, en negativo, lo que permite entender que la empresa sólo destruyó valor de modo exagerado en comparación al año anterior.

El objetivo específico No. 2: Analizar de qué modo influye la creación de valor sobre los accionistas. Fue comprobado por medio de fórmula el ROE, que arrojó la cifra 1.332218111 para el año 2015 y 0.086231814 para el año 2016. Lo que nos lleva a la conclusión de que la rentabilidad sobre el activo no es buena, desde el punto de vista financiero se podría decir que un ROA menor de a 5% es negativo, pero al confirmar que el valor del ROE es inferior al ROA, confirma que efectivamente la rentabilidad de activo pudo haber sido mejor.

El objetivo específico No.3: Precisar como las estrategias financieras se relacionan con el rendimiento operativo. En cuanto al margen operativo, los resultados muestran que se obtuvo un rendimiento de un 33 % en el 2015, lo que significa que de cada Q 100 que la empresa vende, obtuvo ganancias netas de Q 33% y para el 2016 3 %. Teniendo un mayor rendimiento en el año 2015.

Mientras que en el margen de utilidad neta los resultados muestran que en el año 2015 el rendimiento es de 34 % y en el 2016 6%. Reflejando un aumento en el 2015.

El objetivo específico No.4: Destacar la incidencia del valor económico agregado en las decisiones financieras de la empresa. Se concluye al analizar que las decisiones tomadas para el año 2016 no resultaron ser tan productivas, pues al tener un inventario más amplio, la mercancía tiende a durar más tiempo en stop. La empresa debe concentrar sus esfuerzos en hacer de sus utilidades mucho más productivas.

BIBLIOGRAFIA

Amat, O. (1999). EVA: Valor Económico Agregado, un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y crear valor. Bogotá: Norma.

AIMAR, Carlos. Estrategias y Realidades de Negocios. Ugerman (Editor), Argentina, 2000.

Arredondo Zúñiga, C (2012). El riesgo empresarial como elemento condicionante de creación de valor en la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. al 2010. (Tesis de Grado). Universidad del Altiplano. Modelo para evaluar el Valor Económico Agregado. México. Eprints.

Bennett Stewart III. En busca del valor. Harper Collins. Publishers Inc., E.U.A., 1991.

Bonilla, F. (2010). Valor Económico Agregado. Costa Rica: Revista Editorial Nacional de Administración.

Cuevas Villegas, Carlos. «Medición de desempeño». En: Revista Estudios Gerenciales, Colombia, Universidad ICESI, 2001.

Castañeda. L. (2013), Medición del Valor Económico Agregado de las Empresas Exportadoras del sector Agrícola en Colombia, período 2000-2011(Tesis de Grado). Colombia. Universidad de Castañeda.

<http://www.bdigital.unal.edu.co/12488/1/7707505.2013.pdf>. Acceso 16/09/17

Chinchilla, J. (2014). Diseño de un modelo integral para analizar la salud financiera de la Junta Administradora del Fondo de Ahorro y Préstamo de la Universidad de Costa Rica, como herramienta para facilitar la identificación y administración de riesgos financieros. (Tesis de Grado). Costa Rica. Ciudad Universitaria Rodrigo Facio.

<http://www.kerwa.ucr.ac.cr/bitstream/handle/10669/15634/TESIS%20FINANZAS%20Judith%20Leandro%20Chinchilla.pdf?sequence=1>

García, Jessica. Salazar, Paola. (2005), Métodos de administración y evaluación de riesgos. (Tesis de Grado). Chile. Facultad Economía y Negocios. Universidad de Chile.

http://repositorio.uchile.cl/tesis/uchile/2005/garcia_j2/sources/garcia_j2.pdf

Hernández, Roberto. Fernández, Carlos. Pilar Baptista. (2006). Metodología de la Investigación. 4ta edición. México: Mc Graw-Hill.

Irimia, D. (2003). La Creacion del Valor para el Accionista. España: Cie Inversiones Editoriales Dossat-2000, S. L.

Juez Pedro, Diez Javier. (1997). Probabilidad y estadística en medicina. España (Madrid): Ediciones Díaz de Santos, S.A.

Martí R. y Ballarín, F. (2006). Los Indicadores Financieros y el Valor Económico Agregado.

Pérez, J. (2003). Valoración de Empresas. Pozuelo de Alarcón (Madrid): ESIC EDITORIAL.

Rappaport, A. (2006). La creación de valor para el accionista. Barcelona: Deusto.

Buenos Aires. Editorial Ariel Sociedad Económica.

Van Horne, James. Wachowicz, John. (1994). Fundamentos de administración financiera. Undecima edición. México. Pearson Editorial.