

UNIVERSIDAD PRIVADA SAN CARLOS

FACULTAD DE CIENCIAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS



TESIS

**APLICACIÓN DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) PARA LA
DETERMINACIÓN DE LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ELECTRO PUNO**

S.A.A PERIODO 2020-2021

PRESENTADO POR:

YESENIA KARLA NEIRA MAMANI

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO

PUNO – PERÚ

2022



Repositorio Institucional ALCIRA by [Universidad Privada San Carlos](#) is licensed under a [Creative Commons Reconocimiento-NoComercial 4.0 Internacional](#)

UNIVERSIDAD PRIVADA SAN CARLOS

FACULTAD DE CIENCIAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

TESIS

APLICACIÓN DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) PARA LA
DETERMINACIÓN DE LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ELECTRO

PUNO S.A.A PERIODO 2020-2021

PRESENTADO POR:

YESENIA KARLA NEIRA MAMANI

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO

APROBADA POR EL SIGUIENTE JURADO:

PRESIDENTE

:


Dr. DAVID MOISES CALIZAYA ZEVALLOS

PRIMER MIEMBRO

:


M.Sc. DANTE JAVIER QUISPE CHOQUE

SEGUNDO MIEMBRO

:


Dr. HEBER NEHEMIAS CHUI BETANCUR

ASESOR DE TESIS

:


Mtra. ZORAIDA YUPANQUI VIZCARRA

Área: Ciencias Sociales

Disciplina: Negocios y Management

Especialidad: Finanzas Empresariales

Puno, 07 de septiembre de 2022.

DEDICATORIA

La presente Tesis se la dedico a mis padres, ya que son las personas más importantes en mi vida y fue por ellos que logre concluir mi carrera, ellos quienes siempre estuvieron a mi lado brindándome su apoyo y consejos para hacer de mí una mejor persona, a mi hija porque es el motor y motivo de mi vida y quien me impulsa a ser cada día mejor, a mis hermanos por sus palabras de aliento y su compañía incondicional, a mis padres espirituales y al equipo de ,Mujeres de la Iglesia Maranata por sus oraciones y mensajes de ánimo, a mis amistades y todas las personas que de alguna manera contribuyeron para el logro de mis objetivos.

AGRADECIMIENTO

Gracias a Dios por haberme regalado la vida, por la fortaleza que me da día a día para seguir adelante y por bendecirme con una gran familia, gracias a mis padres y hermanos por apoyarme en cada decisión y proyecto, gracias a mi amigo Edson por su apoyo incondicional y por impulsarme a dar este gran paso de obtener mi título, gracias a mis padres espirituales y al equipo de Ujieres de la Iglesia Maranata por sus oraciones.

Gracias a cada persona que fue sumando en este camino que no fue sencillo, pero gracias a sus aportes, a su amor, a sus consejos y apoyo incondicional, lo complicado de lograr esta meta se hizo menos, les hago presente mi gran afecto y agradecimiento hacia ustedes.

ÍNDICE GENERAL

| | Pág. |
|---------------------|-----------|
| DEDICATORIA | 1 |
| AGRADECIMIENTOS | 2 |
| ÍNDICE GENERAL | 3 |
| ÍNDICE DE TABLAS | 6 |
| INDICE DE ANEXOS | 7 |
| RESUMEN | 8 |
| ABSTRACT | 10 |
| INTRODUCCIÓN | 11 |

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

| | |
|---|-----------|
| 1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA | 13 |
| 1.1.1. Problema General | 15 |
| 1.1.2. Problema Específico 1 | 15 |
| 1.1.3. Problema Específico 2 | 15 |
| 1.2. ANTECEDENTES | 15 |
| 1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN | 30 |
| 1.3.1 Objetivo General: | 30 |
| 1.3.2 Objetivo Específicos: | 30 |

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO, CONCEPTUAL E HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

| | |
|--------------------------|-----------|
| 2.1 MARCO TEÓRICO | 31 |
| | 3 |

| | | |
|--|--|-----------|
| 2.1.1 | CONCEPTUALIZACIÓN DEL EVA (VALOR ECONOMICO AGREGADO) | 31 |
| 2.1.2 | EL OBJETIVO PERSEGUIDO DEL EVA | 32 |
| 2.1.3 | DIFERENCIA ENTRE EL ROA Y EL ROE | 33 |
| 2.1.4 | LA RELACIÓN DE CONTABILIDAD ESTRATÉGICA DEL EVA | 34 |
| 2.1.5 | TEORÍAS DE RENTABILIDAD | 35 |
| 2.1.6 | TIPOS DE RENTABILIDAD | 36 |
| 2.2 | MARCO CONCEPTUAL | 39 |
| 2.2.1 | EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO | 39 |
| 2.2.2 | RENTABILIDAD EMPRESARIAL | 39 |
| 2.2.3. | COSTO DE CAPITAL | 39 |
| 2.2.4 | COSTO DE OPORTUNIDAD | 40 |
| 2.2.5 | COSTO DE CAPITAL ECONÓMICO (k_{oA}) | 40 |
| 2.2.6 | COSTO DE CAPITAL FINANCIERO (K_e) | 40 |
| 2.2.7 | PRIMA DE RIESGO | 40 |
| 2.2.8 | RIESGO | 40 |
| 2.2.9 | RIESGO DE MERCADO | 40 |
| 2.2.10 | RENDIMIENTO | 41 |
| 2.2.11 | RIESGO PAÍS | 41 |
| 2.3 | HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN | 41 |
| 2.3.1 | Hipótesis General | 41 |
| 2.3.2 | Hipótesis específico 1 | 41 |
| 2.3.3 | Hipótesis específico 2 | 41 |
| CAPÍTULO III | | |
| METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN | | |
| 3.1 | ZONA DE ESTUDIO | 42 |
| 3.2 | TAMAÑO DE MUESTRA | 42 |
| 3.2.1 | Población | 42 |

| | |
|--|-----------|
| 3.2.2 Muestra | 42 |
| 3.2.3 Selección de la muestra | 43 |
| 3.3 MÉTODOS Y TÉCNICAS | 43 |
| 3.3.1 Método Descriptivo | 43 |
| 3.3.2 Técnicas e instrumentos de recolección de datos | 43 |
| 3.3.3 Técnicas de análisis de datos | 44 |
| 3.4 IDENTIFICACIÓN DE VARIABLES | 44 |
| 3.4.1 VARIABLES | 44 |
| 3.4.2 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES | 45 |
| 3.5 MÉTODO O DISEÑO | 46 |
| 3.5.1 TIPO DE ESTUDIO Y DISEÑO DE INVESTIGACIÓN | 46 |
| CAPÍTULO IV | |
| EXPOSICIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS | |
| 4.1. EXPOSICIÓN DE RESULTADOS | 47 |
| 4.1.1 Determinar la rentabilidad económica a través de la aplicación del valor económico agregado (EVA) de la empresa Electro Puno S.A.A periodo 2020 -2021 | 47 |
| 4.1.2 Determinar la rentabilidad financiera a través de la aplicación del valor económico agregado (EVA) de la empresa Electro Puno S.A.A periodo 2020 -2021 | 52 |
| 4.2. CONTRASTACION DE HIPOTESIS | 56 |
| CONCLUSIONES | 58 |
| RECOMENDACIONES | 60 |
| BIBLIOGRAFÍA | 61 |
| ANEXOS | 66 |

ÍNDICE DE TABLAS

| | Pág. |
|--|------|
| Tabla 01. Roa de la empresa Electro Puno S.A.A. | 47 |
| Tabla 02. Resumen (Referencia CAPM). | 49 |
| Tabla 03. Costo de Capital Económico Perú (KoA). | 50 |
| Tabla 04. Costo Promedio Ponderado. | 50 |
| Tabla 05. Índice Costo Promedio Ponderado de Capital del 2020. | 51 |
| Tabla 06. Índice Costo Promedio Ponderado de Capital del 2021. | 51 |
| Tabla 07. Cálculo del valor económico agregado. | 52 |
| Tabla 08. Roe de la empresa Electro Puno S.A.A. | 53 |
| Tabla 09. Deuda, Ahorro Tributario y WACC 2020 | 54 |
| Tabla 10. Deuda, Ahorro Tributario y WACC 2021 | 55 |
| Tabla 11. Cálculo del Valor económico agregado al 31 de Diciembre de los años 2020 y 2021 | 56 |

ÍNDICE DE ANEXO

| | Pág. |
|---|------|
| Anexo 1: Matriz de consistencia | 67 |
| Anexo 2: Estado de Situación financiera y Estado de Resultados | 69 |

RESUMEN

El presente trabajo de investigación titulado “APLICACIÓN DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) PARA LA DETERMINACIÓN DE LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ELECTRO PUNO S.A.A PERIODO 2020-2021 se toma el estudio de la teoría financiera enfocado desde distintos puntos tanto del punto de vista económico y financiera quienes han analizado conceptos tan importantes como el costo de capital, la creación de valor, el riesgo financiero y económico implícito en toda actividad empresarial y la toma de decisiones financieras específicamente para determinar la rentabilidad real a través del valor económico agregado (EVA) de la empresa Electro Puno S.A.A. El trabajo de investigación estuvo enmarcado en el método de investigación deductivo, descriptivo y analítico la población conformada por la empresa muestra constituida por los estados financieros de los periodos 2020-2021.se emplearon técnicas e instrumentos de recolección de datos. específicamente el análisis documental y la observación directa, luego se realizó el ordenamiento y clasificación de datos y procesamiento de datos mediante la presentación de cuadros que reflejan la situación económica y financiera de la empresa, así como también la creación o destrucción de valor que ha generado la empresa. La hipótesis general planteada fue: La aplicación del valor económico agregado (EVA) mejora positivamente la determinación de la rentabilidad real de la empresa Electro Puno S.A.A.

Para el cumplimiento de los objetivos planteados se utilizó como guía la estructura de los indicadores de rentabilidad y el método del valor económico agregado (EVA)

De esta manera se pudo concluir que con la aplicación del método del valor económico agregado genera un mejor análisis de la situación económica financiera de la empresa Electro Puno S.A. A.

Palabras claves: Retorno sobre Activos (Roa), Retorno sobre la Inversión (ROI), Valor Económico Agregado (Eva), Rentabilidad, Rendimiento.

ABSTRACT

The present research work entitled "APPLICATION OF ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) FOR THE DETERMINATION OF THE PROFITABILITY OF THE COMPANY ELECTRO PUNO S.A.A PERIOD 2020-2021 takes the study of financial theory focused from different points of view, both from the economic and who have analyzed concepts as important as the cost of capital, the creation of value, the financial and economic risk implicit in all business activities and financial decision-making specifically to determine the real profitability through the economic value added (EVA) of the company Electro Puno S.A.A. The research work was framed in the deductive, descriptive and analytical research method, the population made up of the sample company made up of the financial statements of the periods 2020-2021. Data collection techniques and instruments were used. specifically the documentary analysis and direct observation, then the ordering and classification of data and data processing was carried out through the presentation of tables that reflect the economic and financial situation of the company, as well as the creation or destruction of value that it has generated the company. The general hypothesis proposed was: The application of the economic value added (EVA) positively improves the determination of the real profitability of the company Electro Puno S.A.A.

For the fulfillment of the proposed objectives, the structure of the profitability indicators and the method of economic value added (EVA) were used as a guide.

In this way, it was possible to conclude that with the application of the added economic value method, it generates a better analysis of the financial economic situation of the company Electro Puno S.A. A.

Keywords: Return on Assets (Roa), Return on Investment (ROI), Economic Value Added (Eva), Profitability, Yield.

INTRODUCCIÓN

La presente investigación se refiere al tema de los indicadores de rentabilidad y el método del valor económico agregado, que se puede definir como la maximización del rendimiento de la inversión de los accionistas en el largo plazo.

La característica principal de este método es que, es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, El valor económico agregado (EVA) aporta elementos para que los accionistas, inversionistas, entidades de crédito y otras personas con interés en la empresa puedan tomar decisiones con mayor conocimiento de causa.

Para analizar esta problemática es necesario mencionar sus causas. Una de ellas es la globalización y la modernidad de las empresas de hoy en día que exigen a los ejecutivos de toda la empresa, el uso de herramientas de análisis y evaluación porque sabemos que la meta de cualquier empresa es buscar elevar el valor de la empresa a través de la maximización de las utilidades para los accionistas, equilibrar el pasivo el patrimonio a fin de minimizar los niveles de riesgo y tener una liquidez adecuada para afrontar los compromisos de corto plazo. En esta búsqueda que se comienza el verdadero reto de hallar el valor de la empresa o interpretarla, para eso se tiene dos planteamientos el tradicional a través de los indicadores financieros que si bien son razones claras y fáciles de calcular, reducen su efectividad como instrumentos de medición de riqueza y el valor económico agregado el cual es una herramienta que trata de contrarrestar las limitaciones de estos indicadores al valorizar y evaluar el desempeño de la gestión a través de la creación de valor

La investigación de esta problemática se realizó por el interés de determinar la creación de valor mediante la utilización de métodos tradicionales y el método del valor económico agregado a fin de determinar el rendimiento real de la empresa.

En ese entender la investigación se ha desarrollado de la siguiente manera

EL CAPÍTULO I: Que comprende el planteamiento del problema donde se presenta la problemática y la formulación y sistematización del problema; los antecedentes de la investigación donde se presentaron algunos trabajos relevantes que tienen vinculación directa con el estudio a realizar. Asimismo. El objetivo general y objetivos específicos.

EL CAPÍTULO II: Comprende el marco teórico y conceptual que consiste en los aportes de algunos autores, así como la definición de términos básicos y la hipótesis general específicas planteadas.

EL CAPÍTULO III: Es referido al método de la investigación, la delimitación de la población y muestra las técnicas empleadas en la recolección de datos y las técnicas para su procesamiento.

EL CAPÍTULO IV: Exposición y análisis de resultados, donde se consigna la información sobre los resultados obtenidos, referente a cada objetivo e hipótesis, con su respectiva contrastación.

CONCLUSIONES: se han consignado tres (03) conclusiones, en función al número de objetivos e hipótesis propuestas para la investigación.

RECOMENDACIONES: se han consignado tres (03) recomendaciones, en función al número de conclusiones alcanzadas en la investigación.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La empresa regional de servicio público de electricidad, ELECTRO PUNO S.A.A. es una empresa pública de derecho Privado y está constituida bajo la forma de Sociedad Anónima Abierta, conforme a las leyes del Estado Peruano, Cuyo objetivo es la distribución y comercialización de energía eléctrica dentro de la región de Puno, mejorando su calidad de vida y otorgándoles posibilidades de desarrollo.

En esta economía globalizada donde las economías buscan generar un retorno de sus inversiones es el caso de Latinoamérica que son economías emergentes a excepción de Brasil, Argentina y Chile que tienen una economía más avanzada el mercado donde los empresarios ven factible sus inversiones y el estado siendo accionista en gran porcentaje en actividades estratégicas como el sector electricidad. E incentivando la competitividad en las empresas del rubro creando valor empresarial y financiero siendo atractivo para el empresario.

En el contexto de la economía nacional y regional que vive nuestro país es necesario, trabajar en una gestión de eficiencia y eficacia con una organización donde la necesidad

de estos tiempos en fijar y analizar otros conceptos de evaluación de los indicadores financieros como son el costo de oportunidad del capital (**COK**) y la creación de valor de la empresa (**EVA**) donde los accionistas o el inversionista se han planteado el nuevo paradigma organizacional donde sigue siendo el objetivo principal la creación de valor basado en la información financiera y donde es solicitada por los inversionistas para evaluar y proyectar las utilidades y rendimiento por lo cual consideramos aplicar en la empresa Electro Puno S.A.A. pues se considera el eje principal del desarrollo regional donde se está viendo expectativa en inversiones en el rubro de minería manufactura, desarrollo de energías sostenibles entre otros. Y se tiene que evaluar la aplicación de otros métodos de evaluación ya mencionados para la correcta toma de decisiones financiera y económica y se llegue a generar valor empresarial.

El presente trabajo de investigación titulado: " APLICACIÓN DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) PARA LA DETERMINACIÓN DE LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ELECTRO PUNO S.A.A PERIODO 2020 - 2021", se ha realizado en la región de Puno, la población está conformado por la empresa Electro Puno S.A.A. y la muestra está constituida por los estados financieros del periodo 2020, 2021.

Existe gran cantidad de indicadores de rentabilidad y cada uno nos proporciona informaciones distintas. Tenemos los indicadores tradicionales como: rentabilidad sobre activos (ROA), rentabilidad sobre capital (ROE), etc., así también existen indicadores de rentabilidad modernos como el valor económico agregado EVA y el costo de oportunidad mediante el modelo CAPM capital ASSETS PRICING MODEL considerado como un buen indicador también de creación de valor en las empresas. Y también utilizando herramientas para el análisis financiero como el costo promedio ponderado de capital, (WACC), utilidad de operaciones después de impuestos (NOPAT) y rendimiento sobre el activo neto (RONA)

De esta manera se demuestra que con la aplicación del método del valor económico agregado se genera un mejor análisis de la situación económica financiera de la empresa Electro Puno S.A. A.

Todo ello implica sistematizar el problema de investigación a través de las siguientes interrogantes:

1.1.1. Problema General

¿De qué manera la aplicación del valor económico agregado (EVA) mejora en la determinación de la rentabilidad real de la empresa Electro Puno S.A.A. periodo 2020 - 2021?

1.1.2. Problema Específico 1

¿De qué manera la aplicación del EVA mejora en la determinación de la rentabilidad económica de la empresa Electro Puno S.A.A. periodo 2020-2021?

1.1.3. Problema Específico 2

¿De qué manera la aplicación del EVA mejora la determinación de la rentabilidad financiera de la empresa Electro Puno S.A.A. periodo 2020-2021?

1.2. ANTECEDENTES

Dentro del presente estudio de investigación se realizará esto a través de la literatura encontrada, en primer lugar se va desarrollar de manera internacional los estudios encontrados los cuales serán indicados de la siguiente manera:

Según Almanza (2018) quien realizó su trabajo de investigación bajo la denominación El EVA como medida de gestión y base de valoración de una empresa industrial colombiana quien mantuvo su objetivo él determinar si la empresa estudiada genera o destruye valor

manteniendo como su metodología CAPM se llegó a determinar las siguientes conclusiones:

El objetivo que debe guiar y centrar todas las acciones de la empresa para cumplir con las expectativas de los inversores debe ser el de maximizar el valor de los accionistas, por lo que la empresa debe implementar una estrategia orientada a la creación de valor, ya que de lo contrario difícilmente lograrán dicho objetivo. No solo basta con contar con una estrategia orientada a la creación de valor, esta debe ir acompañada de un sistema de medición adecuado con el propósito de saber si se está consiguiendo el objetivo en el entendido de que no se puede controlar lo que no se puede medir. Con lo anterior podemos indicar que el EVA es uno de esos indicadores claves para medir la eficacia de la Gerencia.

Disminuir el costo de capital promedio ponderado, donde se defina la manera más adecuada de financiación al menor costo posible, esto se logra en la medida en que se tomen obligaciones con terceros a bajos costos, tratando de disminuir las obligaciones con los dueños, pues esto genera un costo mayor debido al riesgo de éstos al colocar sus recursos en una sola empresa, por lo que el concepto de diversificación no se presenta en estos casos.

Incrementar la rentabilidad del activo como parte de las estrategias para la generación del valor, incrementar las ventas, disminuir los costos y los gastos es clave para el logro del valor agregado, en este caso los empresarios deben determinar su estructura de costos y gastos para poderlos controlar y de esta forma contribuir a la generación del valor. Vía incremento de ventas son un potenciador de utilidades en la medida en que los costos sean controlados.

Finalmente, este método de valoración a pesar de las restricciones que se presentaron (que también son comunes en los otros modelos), es un modelo que adicional a la

obtención del valor de la compañía, permite medir la gestión de la compañía en términos de si se destruye valor es mala, o de si se crea valor es buena. (pp.56-57)

Continuando con el desarrollo contamos con la opinión de Montes y Gil (2019) quienes realizaron su artículo de investigación bajo la denominación Evaluación del impacto de los costos adicionales de la deuda en la generación de valor económico EVA en una empresa del sector manufacturero en Colombia en el cual se va encontrar el objetivo el de evaluar los costos adicionales que se pueden presentar en un proceso de financiación, que impactan en el costo de la deuda y, por lo tanto, al costo promedio ponderado de capital y al valor económico agregado. Contando con una metodología enfocada en el estudio de caso y se llegó a las siguientes conclusiones:

En cuanto a los resultados se va concluir que el banco va ofreciendo aquella tasa de interés efectiva esto solo para las entidades financieras entonces el deudor va tener que asumir esta tasa de intereses los cuales son pactados con el acreedor, y algunos adicionales estos costos son adicionales esto a partir de la negociación como es aquello de los seguros, las pólizas, IVA estos gravámenes de estos movimientos financieros suele pasar que no son informados esto al interesado, muchas veces este desconocimiento no serán tomados cuando se acepta el crédito.

Entonces dentro del caso en estudio los cuales encarecen del crédito 3,57% cuando lo diremos económicos va estar relacionados con el término económico dentro de la generación de valor de 20.054.415 COP en lugar de 60.908.942 COP esto será lo que el socio va esperando al finalizar la operación.

Entonces diremos que estas empresas jóvenes y pymes dentro del sector manufacturero, existe la diferencia de 40.854.528 COP del EVA, el cual esta operación significativamente en el cual las empresas muchas veces son aquellos recursos económicos los cuales son

inadecuadas en la gestión del capital, el cual se mantiene el menor margen maniobra empresarial y aquella mayor posición dentro del mercado.

Entonces hablaremos de aquel principio dentro de aquella conformidad financiera, es así que nace esta necesidad de las PYMES deberán tener en cuenta dentro de las obligaciones, en el cual se va desarrollando aquellos inventarios dentro de un funcionamiento cuando se solicita el crédito se deberá hacer la solicitud a corto plazo; dentro del financiamiento de aquellos activos dentro de las obligaciones en la adquisición a largo plazo. (p.12)

Asimismo, se tiene en cuenta la opinión de Arroyave y Marulanda (2019) en el cual se desarrolló el artículo bajo la denominación Eco emprendimiento, sostenibilidad y generación de valor bajo el objetivo evidenciar la relación existente entre la creación de empresas sostenibles, el cuidado del medio ambiente y la generación de valor social y económico a través del análisis del programa Emprender para la vida, que promueve negocios eco amistosos en el Valle de Aburra, Colombia. Con la metodología de tipo cualitativo en el cual se llega a las siguientes conclusiones:

En cuanto el valor social del eco emprendimiento esto al generar cambios positivos dentro de su calidad de vida de cada individuo, entonces se habla de aquellos factores los cuales deberán realizar una aportación a la solución de aquellos efectos indeseados ya sea dentro de la producción de aquel uso de ciertos bienes y los servicios entonces el emprendimiento dentro de una interacción como son las dimensiones de sostenibilidad ya sea económico, ambiental y social.

En cuanto a los resultados dentro de un programa, teniendo en cuenta esta propuesta de una cadena de valor de los eco emprendimiento en el cual se va tener en cuenta el evidenciar de aquellos eslabones dentro de una aportación dentro de una sostenibilidad dentro de la fuente de una rentabilidad como son las acciones, esto se ve en la reducción

de aquellos costo como es en el uso de los servicios de agua y energía dentro de una utilización de los materiales que van afectando la calidad de los productos el cual va contribuir a la generación del valor económico entonces en este sentido dentro de un impacto en la calidad de vida dentro de un cumplimiento de los ODS.(p.170)

Según García et al (2019) quienes trabajaron su trabajo de tesis bajo la denominación "El Valor Económico Agregado como medición de la Rentabilidad Económica de la empresa Distribuidora e Importadora Mosuga SAC en el ejercicio 2017" bajo el objetivo determinar el impacto del valor económico agregado como medición de la rentabilidad económica de la empresa Distribuidora e importadora Mosuga S.A.C., en el ejercicio 2017.bajo el objetivo de tipo descriptiva y enfoque mixto, pues recoge y procesa la información cuantitativa de esta manera se llegó a las siguientes conclusiones:

Se tiene en cuenta la relación que existen entre el WACC dentro de aquella estructura del capital el cual es significativo esto por el WACC de esta manera la distribuidora e importadora Mosuga S.A.C. en el año 2017 dentro de cálculo de aquella estructura de capital de 82.91 de la deuda de terceros y 17.09% de equity, dentro de la inversión de la empresa financiera en el cual se va incluyendo aquellos resultados integrados dentro de aquellos gastos dentro de un gasto financiero; por otro lado, se va a conocer que la inversión empresarial se va efectuando estos capitales propios el cual no se ve reflejado dentro del ejercicio del costo del capital dentro del cálculo de los resultados del ejercicios dentro del costo del capital es de 10.38%.

Para poder realizar su cuantificación y en la mejora de la utilidad operativa neta en el aspecto de la distribuidora e importadora Mosuga S.A.C. esto sin incrementar la inversión neta se deberá implementar aquellas propuestas dentro de la mejora el cual deberá ser detallada dentro de sus recomendaciones.

Entonces diremos que el cálculo del EVA es el impacto como aquella medición de la rentabilidad de aspecto económico esto dentro de las decisiones dentro de la empresa distribuidora y la importadora Mosuga S.A.C. dentro del ejercicio 2017.

Entonces el resultado dentro del cálculo del EVA de la distribuidora se proyectó una pérdida de valor de 18.945.802 el cual causó este déficit de equity de la empresa. (pp.53-54)

Por otro lado, se encontró la opinión de García (2019) en el cual se menciona bajo su denominación de su trabajo de tesis "Aplicación del EVA que contribuya en la disminución del riesgo económico y aumento de la productividad en la empresa sigma alimentos". Y como su objetivo es el Determinar la influencia del valor económico agregado en la empresa "SIGMA ALIMENTOS" para disminuir el riesgo operativo- financiero y lograr una mayor competitividad. La investigación realizada está dentro de una investigación descriptiva y finalmente se llegó a determinar las siguientes conclusiones:

En cuanto a la empresa no distribuye el riesgo operativo-financiero esto debido que para el empresario no le es interesante el crecimiento como empresa esto enciendo a distribuirse el valor se van estancando las compañías no crecen frente a otro tipo de las industrias similares que se dedican al abastecimiento de un mercado nacional e internacional.

Entonces este estudio ejecutado se va encontrando en su gran mayoría de las empresas se van financiando con el patrimonio conlleva al costo del financiamiento más alto esto va incurriendo con mayor riesgo en el cual se observa mayores tasas esto va impidiendo la mejoría dentro del indicador EVA.

Se va involucrando aquella herramienta moderna dentro de la gestión que va ayudando en medir aquel desempeño y así se podrá realizar la toma de las decisiones económicas

los cuales son acertadas son de aspecto competitivo y así poder mantenerse en el mercado. (p.98)

Para Maza (2019) quien realizó el trabajo de tesis con el título “Aplicación de EVA como instrumento financiero que permita medir el rendimiento y solvencia económica en la empresa REGENDA SAC” como su objetivo aplicar el EVA como instrumento financiero que permita medir el rendimiento y solvencia económica en la empresa REGENDA SAC. Dentro del enfoque cuantitativo en el cual se llegó a las siguientes conclusiones:

Conforme a los datos encontrados se va indicar que más de la mitad de la Empresa Regenda, en el cual se va generando aquellos resultados dentro de un ejercicio 2016, de aquel rendimiento dentro de un patrimonio invariable donde muchas veces no se ha tomado en cuenta dentro de una tasa mínima atractiva dentro de un rendimiento (TMR) esto teniendo al costo de un capital para tener de conocimiento la inversión en el cual será rentable y provocando la disminución en la productividad.

Es así que alguna de las empresas los cuales son obtenidas dentro de la encuesta efectuada mostrando aquellas debilidades dentro del cálculo promedio de capital dentro de un programa dentro de una evaluación en aquel desempeño, así como su procedimiento en la evaluación esto en relación a la creación del valor del accionista que influye de la competitividad otras tomarán aquellas ventajas.

Se va teniendo en cuenta aquellos análisis en el cual se va observando que el 50% de dichas empresas Regenda SAC, se va tener aquella preferencia aquella política de un financiamiento de aspecto externo de alta dependencia de los acreedores. Por otro parte en relación a liquidez se permitirá la planeación y generación de los presupuestos afectando aquella estructura financiera no permite el garantizar la liquidez como una de las principales medidas políticas.

Dentro de la empresa Regenda SAC, dentro de un ejercicio 2016 no llegaron al cumplimiento de aquellos objetivos los cuales son propuestos muchos de ellos no van tomando ciertas decisiones de la técnica el cual es muy útil así saber los resultados y probabilidades los cuales son relacionados el cual va tener aquella preferencia los Estados Financieros obviando otro tipo de información que también serviría de ayuda. Lo que puede conllevar al gerente financiero o quien tome estas decisiones en la Empresa, no cuenta con información adecuada ocasionando un riesgo para la Empresa Regenda SAC. (P.91)

de esta manera podemos tener en cuenta el comentario de parte de Chacon (2021) estudiante quien ejecutó su trabajo de investigación el cual llevó como su título principal observación y su relación con el EVA y su rentabilidad pecuniario en la empresa estatal de generación eléctrica del lado sur peruano entre los años 2015 hasta 2019, mantuvo como su finalidad principal el Analizar la relación que pudiera existir entre el Valor Económico Agregado (EVA) y la Rentabilidad Patrimonial (ROE) en las Empresas Estatales de generación eléctrica del sur del país en los periodo 2015-2019, se mantuvo dentro de un enfoque cuantitativo es así que podemos indicar a la finalidad de sus conclusiones:

en primer lugar diremos que sus resultados sobre aquel EVA, se va teniendo en cuenta su relación con esta rentabilidad patrimonial (ROE) de va teniendo en cuenta que cuando vamos hablando de aquellas empresas estatales los cuales van estar en aquellos servicios electrónicos los que cuenta nuestro territorio nacional, es así que durante el periodo anual entre 2015 y el 2019 esto se pudo demostrar que no se está tomando en cuenta este sistema del EVA, el cual va mencionando que esta métrica que van indicando aquel desempeño de aspecto empresarial, en ellos hablamos de ciertos aspectos positivos en ellos se habla de aquella limitación en la visión de aquellos ejecutivos hablamos de la dirección de cada compañía de servicio.

Es así que encontramos aquellas variables del EVA, como es aquella rentabilidad patrimonial sobre estas empresas de aspecto estatal como es la generación del servicio eléctrico hablamos que están dentro del sur del territorio nacional en los años 2015-2019 es así que se llegó a mencionar que en relación al valor $r=0$ en este caso indicativo el cual va estar dentro de aquella relación de su variable, esto no va cumpliendo y con ello aquella determinación en cuanto a la no relación de las variables EVA y ROE en estas empresas los cuales se van a mencionar de la siguiente manera los cuales son EGESUR, EGASA, SAN GABÁN y EGEMSA.

Ahora bien, hablemos de las utilidades dentro de aquellos impuestos (UONDI) de esta manera podremos decir que la ROE dentro de aquellas empresas de aspecto estatal el cual está en el área de generación de electricidad dentro del sur del país dentro de los años 2015-2019, se van teniendo en cuenta aquellos resultados en correlación dentro de aquella existencia de todos casos, en ellos se va teniendo aquella conclusión en el cual se habla de aquella relación dentro de las dimensiones UONDI así como se indica las variables del ROE dentro de la empresa SAN GABÁN, en el van concluyendo para las empresas EGESUR, EGASA y EGEMSA.

Respecto al Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP) y dentro del ROE con ello su relación de aquellas empresas estatales eléctricas del sur peruano (EGESUR, EGASA, SAN GABÁN y EGEMSA) es así que dentro de los periodos 2015 hasta 2019, el presente estudio va concluyendo la no relación, si bien es cierto se van exponiendo los resultados y se habla dentro del grado de relación CCPP se va teniendo en cuenta y ROE, se va teniendo en cuenta de la determinación en su relación de cada caso.

Para Aponte y Santa cruz (2020) dentro del desarrollo de la elaboración de la tesis bajo la denominación "Gestión financiera y el valor económico agregado (Eva) en pequeñas empresas del cono norte de lima, 2019" con el objetivo de analizar la desmerecida apreciación de la rentabilidad en el proceso de gestión financiera y el valor económico

agregado (EVA) en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima, 2019. utilizando el diseño es correlacional de tipo básico y así llegando a las siguientes conclusiones:

En las pequeñas empresas tienen fijada sus objetivos comerciales en el cual se va implicando de forma están apreciando aquella rentabilidad de las empresas es erróneo en cuanto a esta rentabilidad financiera dentro de una utilidad contable dentro de un reflejo financiero y mantener el nivel de la liquidez.

Dentro de la gestión financiera los cuales están enfocados dentro de una rentabilidad de aquella empresa al no utilizar aquellas herramientas que son necesarios para calcular dentro de los verdaderos beneficios pecuniarios no podrán maximizar aquellas utilidades.

Dentro de aquella pequeña empresa no van aplicando el valor económico agregado (EVA) dentro de aquellas herramientas esto para realizar la medición de la rentabilidad ya sea a corto, mediano y largo plazo.

Es necesario indicar que la falta de la implementación de aquellos modelos dentro de la gestión financiera manteniendo de manera significativa ciertos resultados de aquellas empresas esto va ocasionando en aquellos accionistas tienen el desconocimiento dentro de la utilidad de aquellos recursos de una organización. (p.120)

Asimismo se encontró la opinión de Aguilar y Ore (2019) en el cual se va llegar bajo la denominación El valor económico agregado como herramienta para medir la gestión en la empresa Mega Estación Pichanaki dentro de los años 2015 y el 2016, en el presente estudio se habla de aquella finalidad dentro de aquella determinación de sus resultados dentro de aquella gestión financiera donde se hace el uso de ciertas herramientas métricas dentro del EVA dentro del entorno empresarial se trabajó bajo la metodología el tipo de investigación es aplicada y el diseño de la investigación fue no experimental transaccional descriptivo llegando a las siguientes conclusiones:

Dentro del cálculo el EVA dentro de un periodo 2015-2018 manteniendo los estados financieros dentro de la empresa MEGA ESTACIÓN PICHANAKI S.A.C. en el cual se determinó dentro del desempleo en cuanto a la gestión financiera fuera mala dentro de dos primeros periodos 2015.2016 en el cual se creó el valor 22,919.46 y 13,389.69 se habla que no fue sostenible dentro del tiempo va obteniendo y manteniendo cifras negativas en aquellos periodos 2017-2018 de - 11,280.21 y -55,996.18 ; dentro de los componentes dentro de aquellas herramientas financieras (EVA) en cuanto al activo neto financiero ya sea dentro de un promedio dentro de un determinado capital y su respectiva utilidad así como son del interés así como de los impuestos se va tener en cuenta el permitir aquellos indicadores de impacto que afectan la gestión financiera estas decisiones como son de inversión, las decisiones como es una financiación y las decisiones de aquellas operaciones.

Entonces diremos que dentro de su análisis se va realizar de aquella información de aspecto financiero dentro del mundo empresarial MEGA ESTACIÓN PICHANAKI SAC, hablaremos de ciertas decisiones dentro de su entorno financiero del aspecto de la afectación de ciertos resultados como será sobre los costos dentro de un promedio dentro de un capital en esta área empresarial va realizando ciertos cambios manteniendo aspectos bajos.

Se va efectuando ciertos cambios dentro de aquel capital de las empresas en aquellos cálculos realizados y estos bajos porcentajes dentro de aquellos periodos 2015-2018 de 4.6%, 3.0%, 2.0% y 1.6% en cuanto a esta evidencia va indicando una mala gestión del área de los directivos es necesario sostener que dentro el mundo empresarial el cual fue mencionado en el acápite anterior, ciertas decisiones de distintas inversiones de muchos resultados del activo neto financiero se puede mencionar que la elevación de ciertas inversiones hablamos dentro de cuatro 43.5% respecto al 2015, 2.71% respecto al 2016 y

34.58% respecto al 2017 pero generando pérdida de valor lo que demuestra la incorrecta toma de decisiones respecto a los activos que están destruyendo valor.

Según Paez (2019) el cual realizó su trabajo de tesis bajo el título Medición de la gestión económica empresarial usando el EVA y su relación con la rentabilidad en la Compañía Minera MILPO S.A.A. durante el periodo 2012-2016 es así que tiene como su objetivo determinar la relación de la gestión económica empresarial usando el EVA con la rentabilidad de la compañía minera Milpo S.A.A. durante el periodo 2012 – 2016 teniendo en cuenta como su metodología de investigación cualitativa y es así que se llegó a las siguientes conclusiones:

En el cual se pudo determinar que esta relación de aspecto directo ya sea entre el EVA, así como en los enfoques de aspecto estratégico que va asumiendo ciertas compañías Milpo S.A.A. debido a que maximiza su gestión financiera. El EVA ayudó esto para superar ciertas indicaciones teniendo aquella iniciativa manteniendo ciertos desafíos en el ámbito empresarial dentro de la mejor gestión contable.

Entonces se puede predecir el superar el EVA, en la minera Milpo S.A.A de acuerdo a las mejoras en los siguientes rubros: Eficiencia dentro de aquellos activos de manera actual dentro de aquella reducción en la carga final siempre ocasionando el aumento de ciertas inversiones en los activos esto teniendo en cuenta aquella reducción del costo del promedio capital.

Según la muestra de empresas polimetálicas peruanas Las ratios como son el ROA, EBITDA, EBIR, NOPAT, ROE, ROIC, WACC, UTILIDAD NETA y el EVA son independientes debido a que no tienen una relación significativa. (p.80)

Por otro lado, se encontró literatura dentro del aspecto local los cuales serán indicados de la siguiente manera:

Para Maldonado (2019) en el cual se va tener como si título de su trabajo de tesis bajo la denominación Incidencia del costo de capital en la creación de valor de la empresa de generación eléctrica san gabán s.a., períodos 2015 – 2016.manteniendo como su objetivo es Establecer el Costo de Capital para evaluar la creación de valor de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., períodos 2015-2016.teniendo como su metodología La presente investigación de acuerdo al fin que persigue es de carácter descriptivo y deductivo y para ello se va llegando a las siguientes conclusiones:

En el cual se va tener en cuenta el cálculo del costo del capital dentro de la empresa de la generación Eléctrica San Gabán S.A., de los años 2015 y 2016 se habla de este costo capital en el 2015 es de 14.52% y en el año 2016 se obtuvo un 13.20% se habla de aquella tendencia se encontró aquellos indicadores financieros como el ROE y el ROA, para el año 2015 se obtuvo un ROE de 13% y un ROA de 11%; y para el año 2016 se obtuvo un 11% y 10% con aquellos objetivos los cuales son obtenidos indicando que el rendimiento de aquella empresa dentro de aquel costo de aquel rendimiento el cual está rentabilidad de aquella empresa no se pudo lograr la satisfacción de aquel costo del capital en la medición de este valor empresarial de aquel instrumento fundamental de las inversiones.

En cuanto a este cálculo del EVA en estos años ya determinados como son en el 2015 y 2016 con el fin de evaluar si están creando o destruyendo valor, y se obtuvo en el año 2015 un EVA de -7, 247,937.60 mientras que para el año 2016 se obtuvo -7, 694,828.00; lo que significa que la empresa está destruyendo valor.

Entonces se va tener en cuenta este costo promedio de aquel capital de la empresa se pudo observar este valor económico agregado de la respectiva empresa y destruyendo valor. Para la empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., se ha determinado que está destruyendo valor. Razón por la cual se concluye que el costo promedio ponderado

de capital es un dato muy importante, que nos permite medir la creación de valor de las empresas.

Esta ecléctica el cual fue mencionado líneas arriba, se habla de aquella destrucción del valor en relación a las empresas que van operando dentro del mercado mundial dentro los dos periodos anuales por 7, 247,937.60 y 7, 694,828.00 respectivamente, considerando que esta tasa del rendimiento esto se verá en el costo de aquella oportunidad de una inversión como aquella competitividad en cuanto a las decisiones financieras esto para aquellos nuevos proyectos.

Finalmente contamos con la opinión de Gutiérrez (2019) quien realizó su trabajo de tesis bajo la denominación Impacto del valor económico agregado en las decisiones financieras de la EMPRESA ELECTRO PUNO S.A.A periodo 2015 – 2016. Contando con el objetivo de evaluar la incidencia del valor económico agregado en las decisiones financieras de la empresa Electro Puno S.A.A. periodo 2015-2016 en el cual la investigación va tener en cuenta su metodología análisis descriptivo y deductivo teniendo en cuenta como sus conclusiones:

Para realizar la medición de la generación de este valor de la empresa Electro Puno S.A.A. ya sea dentro del aspecto internacional, nacional y local dentro de las incidencias dentro de aquellas decisiones financieras el 11.25% y 9.38% (Ke Perú) para el periodo 2015 y 2016 respectivamente y de 7.33% y 6.77% (KoA Perú) para el periodo 2015 y 2016 respectivamente, los mismos que representan un instrumento fundamental para la empresa Electro Puno S.A.A. en el cual se va evaluar aquellas expectativas ya sea en sus inversiones en la apropiada política dentro del retorno el cual obtenido por parte de la empresa Electro Puno S.A.A. que son de 5.28% y 5.88% (ROE) y 4.57% y 4.23% (ROA) para el periodo 2015 y 2016.se habla de aquella existencia 2.76% y 2.54% para el periodo 2015 y 2016 respectivamente. Estos resultados nos dan a conocer la poca competitividad de la empresa Electro Puno S.A.A., lo que demuestra que no se están

tomando decisiones financieras teniendo en consideración el costo de oportunidad de capital para obtener mejores resultados y generar valor empresarial.

En cuanto a la actividad de las empresas están buscando el orientar este crecimiento del tiempo orientándose a las decisiones financieras es así teniendo, así como este valor económico en aquellos períodos dentro de los años 2015 y 2016 por 17,028,691.18 y 14,876,382.56 respectivamente. Se encontró aquella tasa esto fue por debajo de este costo de aquellos inversionistas de Electro Puno S.A.A. no pudo alcanzar las utilidades operativas y financieras mínimas requeridas para el 2015 y 2016. en el cual se va indicando la reducción de este valor económico así como el financiero los cuales son requeridos demuestra que la creación de valor tiene gran incidencia en las decisiones financieras, incidiendo en su competitividad empresarial, y esto a su vez influye en las decisiones financieras, puesto que se deben de evaluar las posibles decisiones de inversión y financiamiento, lo cual permite aumentar la creación de valor y establecer un correcto uso de dividendos.

La empresa Electro Puno S.A.A. se va tomando en consideración de este valor económico dentro de aquellas limitaciones ya sea para maximizar dentro de este valor económico esto por las decisiones financieras ya sean en las deficiencias en las operaciones y tomar acciones estratégicas uno de ellos será el aumentar estos ingresos ya sea como es la mejora de la rentabilidad de las empresas y con ellos poder reducir estos gastos así como el aumentar sus utilidades brutas y reducir el capital invertir solo en activos con rentabilidad superior al costo de capital y la Gerencia Basada en valor. (p.122).

1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1 Objetivo General:

Determinar la rentabilidad real a través del valor económico agregado (EVA) de la empresa Electro Puno S.A.A. periodo 2020- 2021

1.3.2 Objetivo Específicos:

Determinar la rentabilidad económica a través de la aplicación del valor económico agregado (EVA) de la empresa Electro Puno S.A.A. periodo 2020- 2021

Determinar la rentabilidad financiera a través de la aplicación del valor económico agregado (EVA) de la empresa Electro Puno S.A.A. periodo 2020-

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO, CONCEPTUAL E HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

2.1 MARCO TEÓRICO

2.1.1 CONCEPTUALIZACIÓN DEL EVA (VALOR ECONOMICO AGREGADO)

El cual parte de aquella definición del importe el cual va quedando una vez que se van deduciendo de aquellos ingresos de la totalidad de aquellos gastos como son el costo de oportunidad del capital, así como fue de los impuestos, entonces podremos decir que el EVA el cual está relacionado con la productividad de aquellos factores que van siendo utilizados dentro del desarrollo de la actividad empresarial.

Según Procel (2019) este aspecto del EVA, vamos a mencionar que la relación del EVA, mantendrá aquella coordinación de la productividad en aquellos factores que siempre deberán ser de la utilidad para aquel desarrollo de ciertas actividades del sector empresarial es así que vamos indicando que el EVA, el cual podremos decir que es todo aquello que va quedando una vez que van atendiendo en relación a los gastos de una rentabilidad de aspecto mínima esto por decisión del accionista.

Ahora en una segunda opción vamos hablando de la opinión encontrada de Ramírez et al.(2018) mantiene aquella situación del EVA en ella vamos identificando ciertas herramientas es así hablaremos de aquellos cálculos dentro de una evaluación en el cual

la riqueza va generando dentro del sector empresarial es por ello que se va tener en cuenta aquel riesgo del EVA y su aportación de ciertos elementos en aquellos accionistas como inversionistas así como las entidades de aspecto crediticio y sus intereses empresariales se van a tomar aquellas decisiones dentro del conocimiento de causa

Para Bonilla (2018) quien menciona lo siguiente:

Ahora bien este sistema del EVA será indicado como una de las herramientas del sector gerencial manteniendo aquella planificación así como su control empresarial: entonces esta será la gestión de ciertas utilidades como ciertos activos; es así que se van manteniendo aquellas decisiones dentro de un adecuado control de gestión; así su desempeño de aspectos de las distintas unidades estratégicas de un negocio, en el cual sus directivos así como estos gerentes van actuando como los dueños de este negocio, en ello se tendrá en cuenta esta búsqueda de una misma finalidad de maximizar aquel valor de ciertos accionistas y estas serán las herramientas para la motivación y su evaluación de un rendimiento de materia gerencial.(p.160)

Llegamos a mencionar que se hablan de aquellos contenidos del EVA mantiene su origen en algo que siempre se ha tenido en cuenta dentro del transcurso del tiempo: en cuanto a los distintos estados financieros los cuales son conocidos como ciertas utilidades esto no habla de una representación de aspecto coherente hasta que no se habla de un negocio no van determinando utilidades el cual va siendo de aspecto superior de su capital, hablamos de una pérdida no vamos hablando del pago de ciertos impuestos, ahora bien en las empresas se habla de aquella generación de una economía que mantenga el rendimiento inferior de aquellos costos y ciertos recursos que son consumidos.

2.1.2 EL OBJETIVO PERSEGUIDO DEL EVA

Entonces comentaremos que el EVA se tendrá que permitir el poder solventar aquella buena relación esto por la parte de las limitaciones de ciertos aspectos de indicación de

aspecto tradicional es así que una de estas razones del EVA, van a tener que cubrir aquellos vacíos de esta forma se hace mención la participación de Gaete (2017) en el cual se va indicar lo siguiente:

Se tiene en conocimiento de los costos que se mantienen dentro del sector empresarial, es así que en el aspecto de los costos del sistema financiero quienes van realizando las aportaciones de ciertos accionistas. el no ejecutar aquellas prácticas los cuales van ocasionando un perjuicio del área empresarial ya sea a un corto y largo plazo se debe tener aquella definición de los riesgos que va manejando el sector empresarial. Aminorar el impacto que la contabilidad creativa puede tener en ciertos datos contables, como las utilidades. Según Ugarte (2016) "En cuanto a las ventajas del uso del EVA se va tener en cuenta la inversión de aquellos recursos financieros esto en la mejoría de la calidad dentro de su impacto positivo dentro del desempeño de la empresa" (prr.15).

2.1.3 DIFERENCIA ENTRE EL ROA Y EL ROE

Dentro del control de aquella rentabilidad de la empresa se deberá utilizar el ROE y el ROA se va tener en cuenta los siguientes puntos:

Para Millones (2020) "En cuanto al ROA el cual es uno de las ratios de la rentabilidad económica más importante, mide la relación entre el beneficio obtenido durante un periodo de tiempo y los Activos que posee una empresa" (p.3).

Entonces también encontramos la opinión de Gonzales (2021) en el cual se sostiene que el ROA muchas veces también es conocido como el ROI el cual se entiende como la rentabilidad sobre las inversiones en ellos se va midiendo aquella capacidad en cuanto a los activos de la empresa en la producción de la renta. De esta manera se puede decir que el ROA se habla de la obtención de aquella rentabilidad económica para así poder valorar mientras que el ROE es aquella ratio de la rentabilidad de la empresa en el cual

se va midiendo cierta relación entre un beneficio neto de la empresa y sus fondos propios.

Por otro lado, se indicará que la ROA dependerá del sector o industria a la que pertenezca la empresa, porque las compañías que requieran una mayor inversión inicial, tendrán una menor recuperación de la inversión debido a que el valor del activo será muy grande. (Calli, 2020) por otro lado, podremos indicar que el ROA es un indicador financiero fundamental para inversores, ya que, su valor nos permitirá poder hacer comparaciones de rentabilidad entre empresas que pertenezcan al mismo sector.

2.1.4 LA RELACIÓN DE CONTABILIDAD ESTRATÉGICA DEL EVA

En el mundo global se van presentando ciertos cambios del mundo de los negocios donde se va encontrando ciertos aspectos tecnológicos de aquella información, agresiva de aquellos niveles y sus enfoques dentro del mercado van surgiendo en la actualidad un enfoque de una contabilidad estratégica de la información integral.

Para Estrada (2017) en el cual se va teniendo en cuenta lo siguiente:

Asimismo, hablaremos a continuación de poder definir que la contabilidad el cual es de aspecto estratégico ya sea en el aspecto de un determinado sistema de la información del sector empresarial y del financiamiento esto para que mantenga una decisión el cual se deberá mantener, ahora bien el sistema de este incremento en la posición el cual es competitiva dentro de una determinada organizacional indagación dentro de una creación de aquel valor que mantienen los accionistas, van sosteniendo que este instrumento de la ciencia contable de manera estratégica, del sistema empresarial. Entonces se mantendrá aquella evaluación como son los parámetros de manera específica que van determinando este momento de competitividad empresarial, como aquel elemento de aspecto básico en la configuración, así como es su configuración de aquel desarrolló de manera estratégica en un sistema informativo contable.

Ahora bien, se comenta que la cuenta como cierto aspecto determinante en la ciencia contable de manera estratégica que va reemplazando a esta contabilidad administrativa dentro de un esquema para esta toma de distintas decisiones en el cual se habla de la demostración que la contabilidad administrativa va careciendo de la importancia en el sistema empresarial.

Según el aporte encontrado Zúñiga (2018), en el aspecto empresarial de distintos tamaños se va poder llegar a poder realizar la comparación si es competitiva o si no va contando con el aspecto de la contabilidad en la gestión. Entonces diremos que el sistema empresarial va a mantener aquella necesidad de este sistema de aspecto financiero el cual deberá ser más rápido y de manera eficaz y el cómo va ser ofrecida y así mantener un adecuado mejoramiento de aquel proceso de muchas actividades, ya sea de manera continua sus costos

2.1.5 TEORÍAS DE RENTABILIDAD

Asimismo, se encontró la opinión de Acosta (2020) en el cual se encontró la siguiente literatura:

Es un conocimiento previo que se le coloca a toda acción económica en la que se desplazan métodos ya sean materiales, humanos y/o financieros con el único propósito de alcanzar ciertos propósitos. También se puede evaluar o conocer comparando el resultado final y el valor de los medios que se han empleado para originar dichas ganancias. No obstante, la eficiencia que se tiene para poder llegar a originar ganancias depende de los recursos que la entidad posea en la ejecución de sus operaciones. (p.17)

En cuanto a este comentario encontrado podemos entender que dentro de aquella rentabilidad teniendo en cuenta ciertas inversiones para la utilidad donde la empresa va generando un porcentaje de aspecto significativo del capital de inversión su desempeño

de la misma irá mejorando y esto le va a permitir de manera positiva aumentar el valor de la empresa haciendo que la misma obtenga una excelente ganancia y de por sí una rentabilidad estable y a favor de la empresa.

2.1.6 TIPOS DE RENTABILIDAD

Se va tener en cuenta en la apreciación de la rentabilidad se va encontrando dos niveles una de ellas va ser la rentabilidad económica, así como la otra de la rentabilidad financiera en el cual se encontró la siguiente información:

Para el autor encontrado Coca (2021) para ellos se menciona lo siguiente:

Tenemos uno de ellos que es la rentabilidad económica muestra la capacidad de los activos para generar ganancias con la misma actividad comercial de la empresa, ya sea de bienes o servicios, el resultado de explotación, se calcula las ventas menos los costos de ventas, el resultado se divide entre el total activo.

En segundo lugar, contamos con la rentabilidad financiera es la una tasa de retorno que favorece a los accionistas, esta ratio muestra rentabilidad más cercana a favor de los socios, ya que mide la capacidad de los fondos propios (patrimonio) que posee la empresa para poder generar ganancias, las tomas de decisiones aplicadas por el directivo de la empresa, hace que la misma tenga la capacidad de generar beneficios. Esta ratio es la más usada al momento de estudiar una empresa, sea para un nuevo socio que desea invertir en la empresa o los mismos accionistas, ya que les permite evaluar si sus participaciones están generando dinero, una empresa se crea con el fin de tener ganancias y permanecer a través del tiempo. (p.34)

TIPOS DE SOCIEDADES EMPRESARIALES EN EL PERÚ

En este artículo te detallamos las principales características de los tipos societarios y de la EIRL, así como la composición de la estructura interna de cada uno de ellos.

Para el autor Mesa (2012) se menciona lo siguiente:

La sociedad anónima (S.A.)

- Persona jurídica de responsabilidad limitada.
- Mínimo de dos socios y máximo de 750.
- Capital representado en acciones.
- Aportes en dinero, bienes o derechos de crédito.

La sociedad anónima cerrada (S.A.C.)

- Persona jurídica de responsabilidad limitada.
- Mínimo de dos socios y máximo de veinte.
- Capital representado en acciones.
- Aportes en dinero, bienes o derechos de crédito.
- Derecho de adquisición preferente.

La sociedad anónima abierta – S.A.A.

- Persona jurídica de responsabilidad limitada.
- Mínimo de dos socios y sin límite máximo.
- Capital representado en acciones que se inscriben en el Registro Público de Mercado de Valores.
- Prohibido restringir la libre transferencia de acciones.
- Supervisión de SMV.

La sociedad comercial de responsabilidad limitada – S.C.R.L.

- Persona jurídica de responsabilidad limitada.
- Mínimo de dos socios y máximo de veinte.
- Capital representado en participaciones.
- Derecho de adquisición preferente.

La sociedad colectiva – S.C.

- Persona jurídica de responsabilidad solidaria e ilimitada para los socios.
- La sociedad colectiva es una persona jurídica de responsabilidad solidaria e ilimitada para los socios.
- La duración de la sociedad es de plazo determinado.
- Capital representado en participaciones.
- Los socios no pueden transferir sus participaciones sin el consentimiento de los demás socios.
- Se pueden realizar aportes en bienes, dinero, derechos de crédito y servicios.

La sociedad en comandita – S. en C.

- Persona jurídica de responsabilidad limitada para los socios comanditarios y solidaria e ilimitada para los socios colectivos.
- Capital representado en participaciones o en acciones.
- Se pueden realizar aportes en bienes, dinero, derechos de crédito y servicios.

La sociedad civil – SC

- Persona jurídica que puede ser de responsabilidad subsidiaria o limitada según el tipo elegido.
- Capital representado en participaciones. Restricciones para la transferencia.
- Se pueden realizar aportes en bienes, dinero, derechos de crédito y servicios.

- Se constituye sólo para ejercer actividades profesionales u oficios.

La Empresa Individual de Responsabilidad Limitada – E.I.R.L.

- Persona jurídica de responsabilidad limitada.
- Se constituye por voluntad de una sola persona natural.
- El capital está representado en un derecho que es únicamente del titular de la empresa, no se representa en acciones ni participaciones.
- Se pueden hacer aportes en bienes, dinero y derechos de crédito

2.2 MARCO CONCEPTUAL

2.2.1 EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO

Entonces en relación a ello diremos que como se entiende dentro del aspecto de una herramienta en el área económica-financiera en cuanto a su determinación del aspecto de un ingreso residual, en el cual se mantiene un funcionamiento de su finalidad que es que toda entidad de aspecto monetario, para la riqueza y creación de esta herramienta financiera en las propuestas dentro de aquel método de aspecto alterno del valor (Medina, 2018).

2.2.2 RENTABILIDAD EMPRESARIAL

La capacidad que tiene una empresa para poder generar los beneficios suficientes, en relación con sus ventas, activos o recursos propios, para ser considerada rentable (Daza, p.6, 2016).

2.2.3. COSTO DE CAPITAL

El costo del capital es el rendimiento mínimo que debe ofrecer una inversión para que merezca la pena realizarla desde el punto de vista de los actuales poseedores de una empresa (CHU, p.80 2008).

2.2.4 COSTO DE OPORTUNIDAD

Es un costo no contable y es el rendimiento que alguien deja de percibir por elegir otra actividad diferente (CHU. p.82 2008).

2.2.5 COSTO DE CAPITAL ECONÓMICO (k_oA)

Costo de oportunidad de capital sin apalancamiento (BRAVO, p.121 Sergio (2004). Teoría Financiera y costo de capital

2.2.6 COSTO DE CAPITAL FINANCIERO (K_e)

Costo de capital del accionista (BRAVO, Sergio 2004. p.111 Teoría Financiera y costo de capital.)

2.2.7 PRIMA DE RIESGO

Mide el retorno extra que los inversionistas demandan por dejar de invertir en una alternativa libre de riesgo, a una con riesgo. (CHU, Manuel 2008.p.365 Fundamentos de Finanzas.

2.2.8 RIESGO

Probabilidad de que ocurran acontecimientos no favorables. La probabilidad de que un retorno por recibir de una inversión sea diferente del retorno esperado. El riesgo incluye los buenos y malos resultados. (CHU, 2008.p 510).

2.2.9 RIESGO DE MERCADO

Es aquel riesgo que no se puede evitar por más que se diversifique. Se origina a partir de factores macroeconómicos que afectan en forma aislada a las utilidades de la empresa y, por lo tanto, al precio de las acciones (inflación, tasa de interés, tipos de cambio, PBI, etc.) (CHU, Manuel 2008.p 514 Fundamentos de Finanzas.)

2.2.10 RENDIMIENTO

La palabra rendimiento dentro del campo de la gestión equivale a los resultados obtenidos por una empresa, tanto a nivel general como en aspectos concretos. Estos resultados pueden ser definidos por indicadores (índice de desarrollo, rentabilidad, avance tecnológico, clima social, imagen de marca, etc.). Si tenemos en cuenta que el nivel de rendimiento es consecuencia directa de la gestión.

2.2.11 RIESGO PAÍS

Riesgo político de colocar fondos vía préstamos o efectuar inversiones en un país diferente al del inversionista (CHU, 2008.p 540).

2.3 HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

2.3.1 Hipótesis General

La aplicación del valor económico agregado (EVA) mejora positivamente la determinación de la rentabilidad real de la empresa Electro Puno S.A.A. Periodo 2020- 2021.

2.3.2 Hipótesis específico 1

La aplicación del valor económico agregado (EVA) mejora positivamente la determinación de la rentabilidad económica de la empresa Electro Puno S.A.A. Periodo 2020- 2021

2.3.3 Hipótesis específico 2

La aplicación del valor económico agregado (EVA) mejora positivamente la determinación de la rentabilidad financiera de la empresa Electro Puno S.A.A. Periodo 2020- 2021.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 ZONA DE ESTUDIO

En cuanto a este punto dentro del desarrollo del presente estudio se va desarrollar en el Jr. Mariano H. Cornejo N.º 160 de la ciudad de Puno, en el cual se evaluará aquel comportamiento de la aplicación del valor económico agregado (EVA) en el cual estará determinado para la rentabilidad de la empresa de electro Puno, para ellos se va utilizar la técnica de la recolección de la información.

3.2 TAMAÑO DE MUESTRA

3.2.1 Población

En cuanto a la población dentro del estudio realizado el cual va estar compuesto por los trabajadores de la empresa ELECTRO PUNO S.A.A.

3.2.2 Muestra

En cuanto a este punto el presente estudio va estar relacionado dentro de un muestreo no probabilístico el cual es aquella técnica en el cual se va recoger esto por medio del proceso el cual no será aplicado a todos los individuos de la población que son seleccionados.

3.2.3 Selección de la muestra

En relación a este punto para poder realizar el estudio va estar dentro de la selección de un muestreo por cuotas en la cual las unidades de estudio serán seleccionadas dentro de nuestra población el cual está siendo estudiada en este caso la muestra que se va estudiar serán a 7 trabajadores en el área financiera de la empresa ELECTRO PUNO S.A.A.

3.3 MÉTODOS Y TÉCNICAS

3.3.1 Método Descriptivo

Se ocupa de la descripción de datos y características de una población. El objetivo es la adquisición de datos precisos y sistemáticos que puedan unirse en promedios, frecuencias y cálculos estadísticos similares.

La investigación se realizó con un estudio descriptivo, pues de acuerdo con el propósito, que persigue determinar la creación de valor mediante la utilización de métodos tradicionales y el método (EVA) a fin de determinar el rendimiento real de la empresa ELECTRO PUNO S.A.A. es decir, se pretende describir un evento mediante la caracterización de sus aspectos más relevantes en una realidad específica con la finalidad de sugerir lineamiento para su mejora.

3.3.2 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

En el presente estudio se va aplicar la recolección documental para su posterior análisis e interpretación, el cual se va realizar a los propios encargados del área administrativa teniendo en cuenta la rentabilidad de la empresa ELECTRO PUNO S.A.A. y de esta manera se podrá realizar la concretización de la supuesta hipótesis en la coincidencia de aquella información que fue obtenida.

3.3.3 Técnicas de análisis de datos

En cuanto a este aspecto en la ejecución del presente estudio de investigación, en el cual se va recolectar toda la información documentaria los cuales tendrán que estar directamente relacionados la aplicación del valor económico agregado y así poder determinar la rentabilidad de la empresa y con ellos se aplicará para aquella recolección de los datos esto será a través de la siguiente técnica.

Para su recolección será necesario el análisis documental cómo se realizará en los estados financieros de la empresa ELECTRO PUNO S.A.A esto dentro del 31 de diciembre de estos dos periodos los cuales serán del 2020 y 2021.

En cuanto a este análisis documental va ser una forma de la investigación aquel conjunto de las operaciones intelectuales.

Asimismo, se va tener que aplicar la técnica para el procedimiento de la información el procesamiento de datos y expresar porcentualmente los resultados obtenidos para luego analizar e interpretar los datos recolectados.

3.4 IDENTIFICACIÓN DE VARIABLES

3.4.1 VARIABLES

VARIABLES INDEPENDIENTES (X_i):

- Valor económico agregado (EVA)

VARIABLES DEPENDIENTES (Y_i):

- Rentabilidad

3.4.2 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

| VARIABLE | DIMENSIONES | METODOLOGÍA |
|-------------------------------------|--|--------------------------------------|
| Hipótesis General | - Costo de oportunidad del capital | - Tipo: Básica |
| Variable 1: | (cok) | - Nivel correlacional |
| (X1) Valor económico agregado (EVA) | - Creación de valor | - Métodos |
| | - El valor de la empresa | - Nivel empírico |
| Variable 2: | - Decisiones financieras | - Observación |
| (Y1) Rentabilidad | - Cadena de valor | - Nivel teórico |
| | | - Descriptivo |
| Hipótesis específico 1 | - Ratios de rentabilidad | correlacional |
| | - Apalancamiento financiero | - Diseño |
| (X1) Valor económico agregado (EVA) | - Análisis Dupont | - No experimental |
| | - Rentabilidad económica | - Población y muestra |
| Variable 2: | - Rentabilidad financiera | |
| (Y1) Rentabilidad económica | | - No probabilístico |
| | - Creación de valor | - Técnicas instrumentos |
| | - El valor de la empresa | - Análisis sintético |
| | - ROA rentabilidad sobre activos | - Análisis documental |
| Hipótesis específico 2 | - Ratio de liquidez | |
| | - Activo total | - Observación |
| (X1) Valor económico agregado (EVA) | | - Inductivo |
| | - Creación de valor | deductivo |
| Variable 2: | - El valor de la empresa | - Técnicas de procesamiento de datos |
| (Y1) Rentabilidad financiera | | |
| | - ROA rentabilidad sobre patrimonio | - Estadística descriptiva |
| | - WACC costo promedio ponderado de capital | - Tabla de datos |

-
- NOPAT utilidad después de impuestos
 - RONA rendimiento sobre activos
-

3.5 MÉTODO O DISEÑO

3.5.1 TIPO DE ESTUDIO Y DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

El presente estudio realizado el cual va estar enmarcado dentro del enfoque cualitativo en el cual se va utilizar aquella recolección de los datos en el cual es importante para la proposición de la hipótesis en el cual está enfocado dentro de su base de la medición numérica y con ellos se va contar con este análisis estadístico.

Por otro lado, el presente estudio está enmarcado dentro del diseño no experimental donde el investigador se va tener que limitar a la observación de los hechos que va ocurriendo dentro de la empresa ELECTRO PUNO S.A.A. en el cual se va obtener los datos ya sea de manera directa que es material de estudio.

De esta manera es necesario indicar que el presente estudio de investigación durante el desarrollo del presente trabajo se hará uso del siguiente método.

CAPÍTULO IV

EXPOSICIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

4.1. EXPOSICIÓN DE RESULTADOS

La investigación tiene como objetivo general el siguiente: Determinar la Rentabilidad real a través del valor económico agregado (EVA) Electro Puno S.A.A - Periodo 2020 - 2021; por tanto, se desarrolló los objetivos específicos planteados de la siguiente manera:

4.1.1 Determinar la rentabilidad económica a través de la aplicación del valor económico agregado (EVA) de la empresa Electro Puno S.A.A periodo 2020 -2021

Para alcanzar el objetivo N°01, es necesario calcular y analizar los indicadores de rentabilidad como el ROA (Rentabilidad Económica)

Tabla 01. Roa de la empresa Electro Puno S.A.A.

| DESCRIPCIÓN | 2020 | 2021 |
|---------------------------|---------|---------|
| Utilidad Neta al 31/12 | 30,290 | 32,040 |
| Activos Totales al 31 /12 | 566,465 | 562,001 |
| ROA UN /AT | 5.35% | 5.70% |

Fuente: Estados financieros de la empresa

El resultado del ROA de 5.35% para el año 2020 y 5.70% para el 2021, refleja el rendimiento aproximado de la empresa respecto a la inversión realizada por los accionistas.

En seguida se resume el procedimiento de dicho método para la estimación del valor económico agregado (EVA) la hoja de revisión documental se ha empleado con la finalidad de extraer datos de los estados financieros correspondientes a los periodos 2020 y 2021 para su análisis y aplicación al EVA.

El esquema es el siguiente:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{CI} * \text{WACC}$$

Donde

1. NOPAT = Net Operating Profit After Tax

$$\text{NOPAT} = \text{UT. OPERAC.} * (1-T)$$

2. WACC = Weighted Average Cost of Capital (costo ponderado de capital)

$$\text{WACC} = A * \text{RA} (1-T) + (1-A) * \text{COK}$$

Donde:

A = Acreedores financieros

RA (1t) = Costo de capital de (a) inafecto al pago de impuestos.

1-a = Capital Societario.

Cok = Costo de oportunidad de capital.

CI = Pasivo + Patrimonio

Entonces procedemos:

PRIMERO.- Se calcula la utilidad operativa después de impuesto (NOPAT)

$$\text{NOPAT} = \text{Ut. Operac.} \cdot (1-t)$$

$$\text{NOPAT 2020} = \text{S/. } 35,245 \cdot (1-0.30)$$

$$\text{NOPAT 2020} = \text{S/. } 24,671.50$$

$$\text{NOPAT 2021} = \text{S/. } 44,466 \cdot (1-0.30)$$

$$\text{NOPAT 2021} = \text{S/. } 31,126.20$$

SEGUNDO.- cálculo del COK (costo de oportunidad de capital)

Para el cálculo del costo de oportunidad de capital se considera que los accionistas requieren una rentabilidad sobre inversiones esta puede ser un porcentaje ya definido por la gerencia general o el directorio o utilizar la tasa de mercado establecido por la SBS (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP). Así también por el modelo CAPM (capital Asset Pricing Model)

Tabla 02. Resumen (Referencia CAPM).

| CONCEPTO | 2020 | 2021 | FUENTE |
|------------------------------|-----------|---------|---|
| Rf (Tasa Libre de Riesgo) | 3.36% | 3.32% | http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/ |
| β_e (Beta Financiero) | - 0.0143% | 0.9740% | $\beta_e(\text{sectorial}) = \beta_o A \cdot (1 + (1-T) D/C)$ |
| Rm (Rendimiento del mercado) | 11% | 10% | http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/ |
| Riesgo País | 2.41% | 1.84 % | https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/diarias/resultados/P01861EMD/html/ |

Fuente: Elaborado por el tesista.

En el cuadro anterior se puede observar el concepto y la fuente para obtener las tasas aplicables al modelo CAPM con el propósito de calcular el costo de oportunidad de

capital. Como se puede apreciar las fuentes hacen referencia a información contenida en el entorno virtual.

Tabla 03. Costo de Capital Económico Perú (KoA).

| DESCRIPCIÓN | TASAS | |
|-------------------|-------|--------|
| | 2020 | 2021 |
| KoAperú | 3.25% | 9.82% |
| Riesgo Financiero | 1.52% | 1.46% |
| Ke Perú | 4,77% | 11.28% |

Fuente: Elaborado por el tesista.

TERCERO. - Se calcula el WACC.

Tabla 04. Costo Promedio Ponderado.

| FUENTE DE FINANCIAMIENTO | APORTE A LA INVERSIÓN | MONTO ASIGNADO | COSTO DE CAPITAL | WACC |
|-----------------------------|-----------------------|----------------|------------------|-------------------------|
| Aporte de Acreedores | a | AB | Ra | a*ra |
| Aporte Propio | (1-a) | AP | CoK | (1-a)*CoK |
| Total Financiamiento | 1 | F=I | | a*ra + (1-a)*Cok |

Fuente: Elaborado por el tesista.

El porcentaje de aportación de las fuentes de financiamiento debe ser igual a 1.00 ó 100%. La suma del monto asignado por cada fuente tiene que ser igual al tamaño de la inversión (F=I), por lo que, multiplicando la participación de cada fuente de financiamiento en el total de la inversión por su costo de capital respectivo, se obtiene el costo ponderado de capital (WACC).

Tabla 05. Índice Costo Promedio Ponderado de Capital del 2020.

| FUENTE DE FINANCIAMIENTO | APORTE A LA INVERSIÓN | MONTO ASIGNADO | COSTO DE CAPITAL | WACC |
|--------------------------|-----------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Aporte de Acreedores | 0.5341 | 302,539,00 | 0.032 | 0.01734973 |
| Aporte Propio | 0.4659 | 263,926,00 | -0.0143 | -0.00666563 |
| Total | 1 | 566,465,00 | | 0.1068411 |
| Financiamiento | | | | |

Fuente: Estados Financieros al 31/12/2020

La tabla nos presenta el aporte a la inversión según fuentes de financiamiento, donde el aporte de los acreedores tiene una participación de 53.41%, y donde el costo de capital que asume es el costo de deuda (tasa de interés) del 3.2 % obteniendo una tasa de 1.73%; y el aporte propio tiene una participación de 46.59 % que se relaciona con el costo de capital económico (KoAPERÚ) al 3.25% que da como resultado una tasa de 0.66.%. Siendo el WACC de 10.68% que representa el nivel de rendimiento mínimo requerido.

Tabla 06. Índice Costo Promedio Ponderado de Capital del 2021.

| FUENTE DE FINANCIAMIENTO | APORTE A LA INVERSIÓN | MONTO ASIGNADO | COSTO DE CAPITAL | WACC |
|--------------------------|-----------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Aporte de Acreedores | 0.5219 | 293,295,00 | 0.184 | 0.9584401 |
| Aporte Propio | 0.4781 | 268,706,00 | 0.9740 | 0.4656806 |
| Total | 1 | 562,001,00 | | 0.5615246 |
| Financiamiento | | | | |

Fuente: Estados Financieros al 31/12/2021

La tabla nos presenta el aporte a la inversión según fuentes de financiamiento, donde el aporte de los acreedores tiene una participación de 52.19%, donde el costo de capital que asume es el costo de deuda (tasa de interés) del 18.40 % obteniendo una tasa de 95.84%; y el aporte propio tiene una participación de 47.81% que se relaciona con el costo de capital económico (KoAPERÚ) al 9.82% que da como resultado una tasa de 97.40%. Siendo el WACC de 56.15% que representa el nivel de rendimiento mínimo requerido.

CUARTO. - Se calcula el EVA.

Tabla 07. Cálculo del valor económico agregado.

| EVA | 2020 | | | 2021 | | |
|---------|-------------------|-------------|-----------|-------------------|--------------|-----------|
| | NOPAT | CI | WACC | NOPAT | CI | WACC |
| Importe | 24,671.00 | 566,465.00 | 0.0106841 | 31,126.00 | 562,126.00 | 1.4241207 |
| Cálculo | | - 60,521.69 | | | - 769,231.26 | |
| Fórmula | NOPAT - (CI*WACC) | | | NOPAT - (CI*WACC) | | |

4.1.2. Determinar la rentabilidad financiera a través de la aplicación del valor económico agregado (EVA) de la empresa Electro Puno S.A.A periodo 2020 -2021

Para alcanzar el objetivo N°01, es necesario calcular y analizar los indicadores de rentabilidad como el ROE (Rentabilidad Financiera) y el cálculo del Eva (valor económico agregado).

Tabla 08. Roe de la empresa Electro Puno S.A.A.

| DESCRIPCIÓN | 2020 | 2021 |
|------------------------|---------|---------|
| Utilidad Neta al 31/12 | 30,290 | 32,040 |
| Patrimonio al 31 /12 | 263,926 | 268,706 |
| ROE UN /PAT | 11.48% | 11.92% |

Fuente: Estados financieros de la empresa

De la tabla 07 podemos observar que el año 2020 la empresa Electro Puno S.A.A obtuvo un 11.48% de rentabilidad sobre inversión, mientras que para el año 2021 hubo un crecimiento obtenido un 11.92%, siendo el ROE uno de los ratios más importantes para determinar la capacidad de la empresa para obtener utilidades.

En seguida se resume el procedimiento de dicho método para la estimación del valor económico agregado (EVA) la hoja de revisión documental se ha empleado con la finalidad de extraer datos de los estados financieros correspondientes a los periodos 2020 y 2021 para su análisis y aplicación al EVA.

El esquema es el siguiente:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{CI} * \text{WACC}$$

PRIMERO.- SE CALCULA LA UTILIDAD OPERATIVA DESPUÉS DE IMPUESTO (NOPAT)

$$\text{NOPAT} = \text{Ut. Operac.} * (1-t)$$

$$\text{NOPAT 2020} = \text{S/. } 35,245 * (1-0.30)$$

$$\text{NOPAT 2020} = \text{S/. } 24,671.50$$

$$\text{NOPAT 2021} = \text{S/. } 44,466 * (1-0.30)$$

$$\text{NOPAT 2021} = \text{S/. } 31,126.20$$

SEGUNDO. - Se calcula el WACC.

$$\text{WACC} = A * RA (1-T) + (1-A) * COK$$

Tabla 09. Deuda, Ahorro Tributario y WACC 2020

| FUENTE DE FINANCIAMIENTO | APORTE A LA INVERSIÓN | MONTO ASIGNADO | COSTO DE CAPITAL | WACC |
|---------------------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------|
| Aporte de | | | | |
| Acreedores | | | | |
| a) Obligación. Con Terceros | 0.5341 | 302,539 | 0.048 | 0.0254766 |
| Aporte Propio | 0.4659 | 263,926 | -0.0143 | -0.006662 |
| Total | 1 | 566,465 | | 0.0188142 |
| Financiamiento | | | | |

Fuente: Elaborado por el ejecutor

La tabla nos presenta el aporte a la inversión según fuentes de financiamiento, donde el aporte de los acreedores tiene una participación de 53.41%, y donde el costo de capital (tasa de interés) del 4.8 % obteniendo una tasa de 25.47%; y el aporte propio tiene una participación de 46.59 % que se relaciona con el costo de capital económico (KoAPERÚ) al 4.77% que da como resultado una tasa de -1.43.%. Siendo el WACC de 18.81% que representa el nivel de rendimiento mínimo requerido.

Tabla 10. Deuda, Ahorro Tributario y WACC 2021

| FUENTE DE FINANCIAMIENTO | APORTE A LA INVERSIÓN | MONTO ASIGNADO | COSTO DE CAPITAL | WACC |
|---------------------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------|
| Aporte de | | | | |
| Acreedores | | | | |
| a) Obligación. Con Terceros | 0.5219 | 293,295 | 0.1128 | 0.584528 |
| Aporte Propio | 0.4781 | 268,706 | 0.9740 | 0.4656694 |
| Total, Financiamiento | 1 | 562,001 | | 1.0501974 |

Fuente: Tabla Elaborado por el ejecutor

La tabla nos presenta el aporte a la inversión según fuentes de financiamiento, donde el aporte de los acreedores tiene una participación de 52.19%, y donde el costo de capital (tasa de interés) del 11.20 % obteniendo una tasa de 58.45.47%; y el aporte propio tiene una participación de 47.81 % que se relaciona con el costo de capital económico (KoAPERÚ) al 11.28% que da como resultado una tasa de 97.40.%. Siendo el WACC de 105.01% que representa el nivel de rendimiento mínimo requerido.

TERCERO. - Cálculo del Eva.

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{C.I.} * \text{WACC}$$

Tabla 11. Cálculo del Valor económico agregado al 31 de Diciembre de los años 2020 y 2021.

| EVA | 2020 | | | 2021 | | |
|---------|-------------------|-------------|----------|-------------------|--------------|-----------|
| | NOPAT | CI | WACC | NOPAT | CI | WACC |
| Importe | 24,671.00 | 566,465.00 | 0.188142 | 31,126.00 | 562,001.00 | 1.0501974 |
| Cálculo | | - 81,904.86 | | | - 559,001.00 | |
| Fórmula | NOPAT - (CI*WACC) | | | NOPAT - (CI*WACC) | | |

El resultado demuestra que la empresa San Gabán S.A. ha creado valor en los años 2020 y 2021 respecto a las empresas que operan en el mercado global y está por encima del rendimiento promedio en - 81,90486 y - 559,085.99 aproximadamente en los años ya mencionados, lo que indica que ha destruido valor

4.2. CONTRASTACION DE HIPOTESIS

Con los resultados obtenidos de los objetivos, se contrasta las hipótesis propuestas en el presente trabajo de investigación.

Hipótesis General

La Hipótesis Planteada: la aplicación del valor económico agregado (EVA) mejora positivamente en la determinación de la rentabilidad real de la empresa Electro Puno S.A.A Periodo 2020 - 2021

Según evaluación del valor económico agregado de la empresa S.A.A periodo; Electro Puno S.A.A Periodo 2020 – 2021, nos muestra que la empresa tiene un EVA positivo en los dos años en (81,904.86) y (559,085.99) respectivamente, el cual nos quiere decir que ha destruido valor. Y se refleja la rentabilidad real, Por tanto, para: la contrastación

De la hipótesis se desarrollaron las hipótesis específicas planteadas de la siguiente manera.

La Empresa Electro Puno S.A.A en los periodos de análisis 2020 -2021 demostró que los rendimientos de los activos (ROA) son positivos, para el periodo 2020 se tiene 5.35%, para el periodo 2021 5.70 %

Para La Primera Hipótesis Específica: la aplicación del valor económico agregado (EVA) mejora positivamente en la determinación de la rentabilidad Económica de la Empresa Electro Puno S.A.A, de acuerdo a los resultados obtenidos en los cuadros N° 06 de (60,521.69) y (769,231.26) en los periodos 2020, 2021.

Por el modelo CAPM teniendo un rendimiento $k_{Aperú}$ del 3.25% y 9.82% de inversiones insertando la tasa libre de riesgo y por último el riesgo país este último muy importante en las economías emergentes en los periodos 2020- 2021 son $k_{Aperú}$ del 3.25% y 9.82% teniendo un rendimiento esperado. Por todo lo mencionado líneas arriba podemos decir que la primera hipótesis específica SE ACEPTA.

Para La Segunda Hipótesis Específica: la aplicación del valor económico agregado (EVA) mejora positivamente la determinación de la rentabilidad financiera de la Empresa Electro Puno S.A.A. La creación del valor es una métrica que permite conocer la eficiencia en el uso del dinero. Y que refleja 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. Del cual la empresa Electro Puno S.A.A. ha destruido valor respecto a las empresas que operan en el mercado global y está por encima del rendimiento promedio. Por lo tanto, la Hipótesis Específica N.º 2 SE ACEPTA.

CONCLUSIONES

Luego de la evaluación y análisis e interpretación de los resultados obtenidos en el trabajo de investigación se tuvo las siguientes conclusiones:

Primera: Los rendimientos de los activos (ROA) son positivos Para el periodo 2020 se tiene 5.30%, para el periodo 2021 se tiene 5.70%.

El ROA muestra simplemente el rendimiento que ha producido la empresa con sus operaciones sobre los activos utilizados, de tal forma que, si tiene utilidades, de modo que a través de este indicador no podemos conocer si la empresa crea o destruye valor.

Sin embargo, se calculó con el Eva (valor económico agregado). Dando resultados negativos y destruyendo valor como se muestra en las tabla N ° 7 de (60,521.69) y (769,231.26) de los periodos 2020 y 2021

Segunda: Referente al objetivo específica 2, hipótesis específica Los rendimientos del capital propio (ROE) son de 11.48% el 2020 y para el 2021 11.92%, El ROE muestra el rendimiento que ha producido la empresa sobre el capital aportado por los accionistas.

Los rendimientos del EVA muestran un comportamiento negativo en el 2020 se tiene (81,904.86) y en el 2021 (559,085.99) por tanto, presenta situaciones desfavorables y destrucción de valor en todos los periodos de análisis.

La evaluación mediante el EVA conduce a apreciar el rendimiento real de las inversiones colocadas en la empresa; porque toma en cuenta las utilidades operacionales y no las utilidades netas como si lo hacen los indicadores de rentabilidad tradicional y sabemos que las utilidades netas pueden ser distorsionadas por partidas extraordinarias lo cual también conduciría a arribar a conclusiones de rendimiento no certeras.

RECOMENDACIONES

Primera: La empresa Electro Puno S.A.A que dentro de sus objetivos estratégicos es incrementar la rentabilidad económica de la empresa. Y por lo expuesto se debe considerar e implementar el método del valor económico agregado (EVA) lo que permitirá ampliar las alternativas de manejo con miras a mejorar la gestión económica y financiera para una adecuada toma de decisiones gerenciales, promoviendo la generación de valor empresarial.

Segunda: Se debe considerar implementar el Valor Económico Agregado (EVA) lo que permitirá ampliar las alternativas de manejo con miras a mejorar la gestión económica y financiera para una adecuada toma de decisiones financieras, promoviendo la creación de valor. Pues los indicadores financieros tradicionales como el ROA Y EL ROE no son lo suficientemente apropiados para medir la creación de valor debido a que sólo son cocientes entre diferentes cuentas que en ningún momento toman en consideración, por ejemplo, el concepto de costo de oportunidad de capital. El EVA evalúa la empresa sin distorsiones contables, es decir libre de aplicación de normativa contable permisible por lo establecido en la legislación tributaria.

BIBLIOGRAFÍA

- Acosta, M. (2020). *Rentabilidad en la empresa Trujillo Gool* [(tesis maestría)].
[https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/6766/Acosta Cajusol María Angélica.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/6766/Acosta_Cajusol_María_Angélica.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Aguilar, E., y Ore, L. (2019). *El valor económico agregado como herramienta para medir la gestión en la empresa Hega estación Pichanaki S.A.C. 2015-2016*(tesis pregrado)].
[https://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12894/5893/T010_738994 82_T_1.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12894/5893/T010_738994_82_T_1.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Almanza, A. (2018). El EVA como medida de gestión y base de valoración de una empresa industrial colombiana (tesis maestría)].
<http://www.bdigital.unal.edu.co/54294/>
- Aponte, N., y Santa cruz, G. (2020). *Gestión financiera y el valor económico agregado (EVA) en pequeñas empresas del cono norte de Lima,2019*(tesis pregrado)].
[https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/26102/TESIS FINAL Aponte y Santa Cruz.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/26102/TESIS_FINAL_Aponte_y_Santa_Cruz.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Arroyave, A., y Marulanda, F. (2019). Ecoemprendimiento, sostenibilidad y generación de valor. *Rev.Esc. Adm.Neg*, 78(87), 155–172.
<http://www.scielo.org.co/pdf/ean/n87/0120-8160-ean-87-155.pdf>
- Bonilla, F. (2018). El Valor Económico Agregado (Eva) En El Valor Del Negocio. *Revista Nacional de Administración*, 1(1), 55–70. <https://doi.org/10.22458/rna.v1i1.284>
- Calli, J. (2020). *El valor económico agregado (EVA) como indicador en la generación de valor empresarial* (tesis maestría)].
https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/4032/Joe_Trabajo_Bachiller_2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- Chacon, G. (2021). Análisis relacional del valor económico agregado y la rentabilidad patrimonial en las empresas estatales de generación eléctrica del sur del Perú (2015-2019) [(tesis pregrado)].
<http://repositorio.unsa.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12773/13691/ADchcogf.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Coca, D. (2021). *Análisis financiero y rentabilidad en colaboradores en empresas industriales de lima metropolitana, 2021* (tesis maestría).
[http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1587/TESIS - 2021-12-17T161318.724.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1587/TESIS-2021-12-17T161318.724.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Daza, J. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *ScienceDirect*, 266–282.
<http://www.scielo.org.mx/pdf/cya/v61n2/0186-1042-cya-61-02-00266.pdf>
- Estrada, V. (2017). *Diagnóstico financiero de la empresa Procopal S.A.* [(tesis maestría)].
[https://repository.udem.edu.co/bitstream/handle/11407/1172/Diagnóstico financiero de la empresa Procopal S.A ...pdf?sequence=1](https://repository.udem.edu.co/bitstream/handle/11407/1172/Diagnóstico%20financiero%20de%20la%20empresa%20Procopal%20S.A...pdf?sequence=1)
- Gaete, M. (2017). *El valor económico agregado como herramienta de gestión aplicación empresa manufacturera* (tesis maestría).
[https://repositorio.uisek.edu.ec/bitstream/123456789/2071/3/GAETE MUÑOZ MARIA AUGUSTA.pdf](https://repositorio.uisek.edu.ec/bitstream/123456789/2071/3/GAETE%20MUÑOZ%20MARIA%20AUGUSTA.pdf)
- Garcia, J., Huiman, S., & Morales, S. (2019). El Valor Económico Agregado como medición de la Rentabilidad Económica de la empresa Distribuidora e Importadora Mosuga SAC en el ejercicio 2017 [(tesis pregrado)].
[https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/2359/Jose Garcia_Susana Huiman_Silvia Morales_Trabajo de Suficiencia Profesional_Titulo Profesional_2019.pdf?sequence=4&isAllowed=y](https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/2359/Jose%20Garcia_Susana%20Hui%20man_Silvia%20Morales_Trabajo%20de%20Suficiencia%20Profesional_Titulo%20Profesional_2019.pdf?sequence=4&isAllowed=y)

- García, M. (2019). Aplicación del EVA que contribuya en la disminución del riesgo económico y aumento de la productividad en la empresa SIGMA alimentos (tesis pregrado)].
<https://repositorio.unp.edu.pe/bitstream/handle/UNP/1970/FCC-GAR-SAN-2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Gonzales, L. (2021). Desempeño financiero comparativo de las empresas cementeras que cotizan en las Bolsa de Valores de Perú, de Colombia y de Chile del periodo 2015 al 2019 [(tesis maestría)].
https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/656964/Gonzales_HL.pdf?sequence=3&isAllowed=y
- Gutiérrez, M. (2019). Impacto del valor económico agregado en las decisiones financieras de la empresa Electro Puno S.A.A periodo 2015-2016. (tesis pregrado).
- Maldonado, L. (2019). Incidencia del costo de capital en la creación de valor de la empresa de generación eléctrica San Gabán S.A., períodos 2015-2016(tesis pregrado)].
http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/12524/Maldonado_Cuevas_Lizeth.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Maza, G. (2019). Aplicación de EVA como instrumento financiero que permita medir el rendimiento y solvencia económica en la empresa Regenda SAC [(tesis maestría)].
<https://repositorio.unp.edu.pe/bitstream/handle/UNP/2029/CCF-MAZ-TAL-2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Medina, R. (2018). Valor Económico Agregado EVA, (Economic Value Added) [(tesis maestría)]. [https://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/Academia de Finanzas/Finanzas I Mauricio A. Chagolla Farias/13 valor economico agregado.pdf](https://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/Academia_de_Finanzas/Finanzas_I_Mauricio_A._Chagolla_Farias/13_valor_economico_agregado.pdf)

- Millones, M. (2020). Rentabilidad de la empresa BIG BAG PERU S.A.C. la victoria [(tesis maestría)].
[https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/6762/Millones Sánchez Magali Medalid.pdf?sequence=1](https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/6762/Millones_Sánchez_Magali_Medalid.pdf?sequence=1)
- Montes, H., y Gil, O. (2019). Evaluación del impacto de los costos adicionales de la deuda en la generación de valor económico EVA® en una empresa del sector manufacturero en Colombia. Revista Espacios, 40(35), 1–14.
<https://n9.cl/wgxcg%0Ahttp://web.b.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?vid=0&sid=23e7d2d5-ebbe-432d-9875-8780c8409f90%40sessionmgr102>
- Paez, P. (2019). Medición de la gestión económica empresarial usando el EVA y su relación con la rentabilidad en la compañía Minera MILPO S.A.A. durante el periodo 2012-2016 [tesis maestría].
https://repositorio.urp.edu.pe/bitstream/handle/URP/2857/ADM_T030_09916655_M_PAEZ_SOTO_PAVEL_EDMUNDO.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Procel, J. (2019). El valor económico agregado (EVA) y su importancia en la toma de decisiones de inversión y financiamiento de las empresas del sector industrial de la provincia de Chimborazo. [(tesis maestría)].
<http://repo.uta.edu.ec/bitstream/handle/123456789/5301/Mg.DCEv.Ed.1859.pdf?sequence=3>
- Ramirez, C., Carbajal, A., y Zambrano, A. (2018). La Creación De Valor En Las Empresas: El Valor Económico Agregado - Eva Y El Valor De Mercado Agregado - Mva En Una Empresa Metalmecánica De La Ciudad De Cartagena. Revista Saber, Ciencia y Libertad, 7(1), 157–169.
<http://sabercienciaylibertad.com/ojs/index.php/scyl/article/view/108>
- Ugarte, D. (2016). El valor económico agregado.
<https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/el-valor-economico-agregado>

Zuniga, S. (2018). Midiendo la Creación de Valor en una Universidad. *Formación Universitaria*, 11(3), 87–96.
<https://www.scielo.cl/pdf/formuniv/v11n3/0718-5006-formuniv-11-03-00087.pdf>

ANEXOS

Anexo 1. Matriz de consistencia

Aplicación del valor económico agregado (EVA) para la determinación de la rentabilidad de la Empresa Electro Puno S.A.A

periodo 2020-2021

| PROBLEMA | OBJETIVOS | HIPÓTESIS | VARIABLE | INDICADORES |
|---|--|---|---|--|
| ¿De qué manera la aplicación del valor económico agregado (EVA) mejora en la determinación de la rentabilidad real de la empresa Electro Puno S.A.A. Periodo 2020 - 2021? | Determinar la rentabilidad real a través del valor económico agregado (EVA) de la empresa Electro Puno S.A.A. Periodo 2020- 2021 | La aplicación del valor económico agregado (EVA) positivamente determina de la rentabilidad real de la empresa Electro Puno Periodo 2020- 2021. | S VI. Valor económico agregado (EVA). VD. rentabilidad real | <ul style="list-style-type: none"> - Valor Económico Agregado - Creación de valor - COK (costo de oportunidad de capital) - Estado de Situación Financiera - Estado de Resultado Integral - Ratios de rentabilidad |
| ¿De qué manera la aplicación del EVA mejora en la determinación de la rentabilidad económica de la empresa electro | Determinar la rentabilidad económica a través de la aplicación del valor económico agregado (EVA) de la empresa Electro Puno S.A.A. Periodo 2020- 2021 | La aplicación del valor económico agregado (EVA) positivamente determina de la rentabilidad económica de la empresa Electro | VI. Valor Económico Agregado VD. rentabilidad económica | <ul style="list-style-type: none"> - Valor Económico Agregado - Creación de valor - ROA Retorno sobre activos - El Costo promedio ponderado de capital (WACC) |

| | | | | | |
|---------------------------------------|--|--|--|---|--|
| <p>puno S.A.A. periodo 2020-2021?</p> | <p>¿De qué manera la aplicación del EVA mejora la determinación de la rentabilidad financiera de la empresa electro puno S.A.A. periodo 2020-2021?</p> | <p>Determinar la rentabilidad financiera a través de la aplicación del valor económico agregado (EVA) de la empresa Electro S.A.A. periodo 2020-2021</p> | <p>Puno Periodo 2020-2021.</p> <p>La aplicación del valor económico agregado (EVA) positivamente determina de la rentabilidad financiera de la empresa Electro Puno Periodo 2020-2021.</p> | <p>VI. Económico Agregado</p> <p>Valor</p> <p>VD. Rentabilidad financiera</p> | <ul style="list-style-type: none"> - Beneficio neto después de impuestos (NOPAT) - Rendimientos sobre activos (RONA) - Valor Económico Agregado - Creación de valor - ROE retorno sobre beneficio neto - El Costo promedio ponderado de capital (WACC) - Beneficio neto después de impuestos (NOPAT) - Rendimientos sobre activos (RONA) |
|---------------------------------------|--|--|--|---|--|

Anexo 2: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados



Memoria Anual 2021

Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad de Puno S.A.A. – ELECTROPUNO S.A.A.

Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020

| En miles de soles | Nota | 2021 | 2020 | En miles de soles | Nota | 2021 | 2020 |
|-------------------------------------|------|----------------|----------------|------------------------------------|------|----------------|----------------|
| Activos | | | | Pasivos | | | |
| Activos corrientes | | | | Pasivos corrientes | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 7 | 45,445 | 10,263 | Cuentas por pagar comerciales | 14 | 30,452 | 23,417 |
| Inversiones financieras | 8 | 13,443 | 30,700 | Otras cuentas por pagar | 15 | 31,545 | 26,022 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 9 | 49,645 | 44,984 | Ingresos diferidos | 16 | 9,206 | 9,206 |
| Otras cuentas por cobrar | 10 | 8,822 | 36,598 | Beneficios a los empleados | 17 | 5,548 | 4,558 |
| Inventarios | 11 | 16,103 | 12,940 | Total pasivos corrientes | | 76,750 | 63,202 |
| Gastos contratados por anticipado | | 361 | 123 | | | | |
| Total activos corrientes | | 132,809 | 135,608 | Pasivos no corrientes | | | |
| Activos no corrientes | | | | Otras cuentas por pagar | 15 | 25,596 | 41,133 |
| Cuentas por cobrar | 9 | 801 | 7,393 | Ingresos diferidos | 16 | 185,512 | 194,718 |
| Propiedades, planta y equipo | 12 | 405,170 | 401,712 | Beneficios a los empleados | 17 | 1,930 | 1,645 |
| Activos intangibles | | 2,114 | 2,376 | Provisiones | 18 | 3,447 | 1,841 |
| Activos por impuesto diferido | 13 | 21,107 | 19,376 | Total pasivos no corrientes | | 216,545 | 239,337 |
| Total activos no corrientes | | 429,193 | 430,857 | Total pasivos | | 293,296 | 302,539 |
| Total activo | | 562,001 | 566,465 | Patrimonio | | | |
| | | | | Capital emitido | 19 | 146,241 | 146,241 |
| | | | | Capital adicional | | 27,597 | 27,597 |
| | | | | Reserva legal | | 11,709 | 8,680 |
| | | | | Resultados acumulados | | 83,199 | 81,408 |
| | | | | Total patrimonio | | 268,706 | 263,926 |
| | | | | Total pasivo y patrimonio | | 562,001 | 566,465 |

Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad de Puno S.A.A. – ELECTROPUNO S.A.A.

Estado de Resultados y Otros resultados Integrales
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y de 2020

| En miles de soles | Nota | 2021 | 2020 |
|--|------|---------------|---------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 20 | 262,744 | 224,700 |
| Costo del servicio de actividades ordinarias | 21 | (192,154) | (166,880) |
| Ganancia bruta | | 70,590 | 57,820 |
| Gastos de administración | 22 | (11,021) | (12,443) |
| Gastos de ventas | 23 | (23,419) | (20,106) |
| Pérdida crediticia esperada | 9 | (3,751) | (180) |
| Otros ingresos | 26 | 12,067 | 10,154 |
| Resultados de actividades de operación | | 44,466 | 35,245 |
| Ingresos financieros | 27 | 616 | 1,256 |
| Costos financieros | | (326) | (384) |
| Ingreso financiero neto | | 290 | 872 |
| Utilidad antes de impuesto | | 44,756 | 36,117 |
| Gasto por impuesto a las ganancias | 29.C | (12,716) | (5,827) |
| Resultado del periodo | | 32,040 | 30,290 |
| Otros resultados integrales | | | |
| Otros resultados integrales | | - | - |
| Total resultados integrales del periodo | | 32,040 | 30,290 |
| Ganancia por acción básica (en soles) | 19.E | 0.2191 | 0.2071 |
| Ganancia por acción diluida (en soles) | 19.E | 0.2191 | 0.2071 |