

Valor económico agregado como indicador en la gestión de negocios en las empresas

Doroteo Haro López¹, Rony Estuardo Monzón Citalán²

Fecha de recepción:

28 de enero, 2020

Fecha de aprobación:

15 de abril, 2020

Resumen

Como parte de la evolución de las finanzas, actualmente las finanzas corporativas exigen que las actividades de comercialización, producción, gestión del talento humano, inversión, financiamiento y manejo de riesgo en las organizaciones deben de estar orientadas a la *generación de valor*. Por esa razón los directivos de empresas requieren implementar, un programa de medición, un sistema de administración, junto con un programa de aprendizaje, que evalúen la creación de valor agregado en su gestión operativa. El objetivo de este trabajo es demostrar la importancia de establecer dentro de las organizaciones programas que tengan como fin la creación de valor, mismo que es medido a través del *valor económico agregado (EVA)*. Este estudio es de carácter no experimental debido a que no hubo manipulación de variables, también es descriptivo porque busca resaltar las actividades que contribuyen a la creación de valor, además utiliza el método estudio de caso donde a través de los datos financieros de una empresa ficticia se presenta la metodología para el cálculo e interpretación el EVA. Los resultados obtenidos, ofrecen a la alta dirección, gerencias y al resto de los niveles de la organización la oportunidad de evaluar los resultados financieros con el propósito de establecer nuevas estrategias para un eficiente desempeño en la gestión corporativa. La planeación estratégica empresarial, deberá contemplar para su ejecución y control la métrica de EVA que permite observar si lo ejecutado cumple con el fin máximo del inversionista que es generación de valor.

Palabras claves: Administración Financiera, economía de la empresa, evaluación económica.

Abstract

As part of the evolution of finance, today's corporate finance requires that marketing, production, human talent management, investment, financing and risk management activities in organizations must be geared towards generating value. For this reason, company managers need to implement a measurement program, an administration system, together with a learning program, which evaluates the creation of added value in their operational management. The objective of this work is to demonstrate the importance of establishing programs within organizations that aim to create value, which is measured through economic value added (EVA). This study is non-experimental because there was no manipulation

¹Maestría en Finanzas de la Facultad de Contaduría y Administración (FCA). Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM). dharolopez95@gmail.com. <https://orcid.org/0000-0002-8763-7957>

²Maestro en Ciencias en Administración Financiera. Universidad de San Carlos de Guatemala. Departamento de estudios de Posgrados de la Universidad de San Carlos de Guatemala (USAC). ronymonzon@unoc.edu.gt

of variables. It is also descriptive because it seeks to highlight the activities that contribute to the creation of value, and it uses the case study method where, through the financial data of a fictitious company, the methodology for the calculation and interpretation of EVA is presented. The results obtained offer senior management, management and other levels of the organization the opportunity to evaluate the financial results with the aim of establishing new strategies for efficient performance in corporate management. The strategic business planning should consider for its execution and control the metrics of EVA that allows to observe if the executed one fulfills the maximum purpose of the investor that is generation of value.

Key words: Financial administration, Business economics, Economic evaluation

Introducción

Anteriormente se consideraba a la generación de utilidades como un parámetro para identificar si las empresas están gestionando los recursos de la manera adecuada, el inconveniente de este enfoque es que si bien las empresas llegan a generar utilidades estas pueden ser producto de un alto apalancamiento de la empresa o bien producto de otras actividades que distan de la razón de ser de estas. Otras empresas, justifican su accionar con los eficientes mecanismos para la administración de riesgos; habrá otras empresas que reporten que son rentables debido a la forma que utilizan sus recursos.

En ese orden de ideas, en la actualidad las finanzas corporativas se han preocupado por medir la eficiencia de la organización a través del valor económico agregado, que es una métrica que considera los costos de capital a los que incurre la empresa para su accionar y los contrasta con los beneficios que esta genera. Stern (2002) define de una manera breve el EVA como “la utilidad que queda una vez deducido el costo del capital invertido para generar dicha utilidad” (p. 23). Si el resultado es positivo se dice que la empresa genera valor debido a que los beneficios que presenta en un periodo dado son superiores al costo de las

fuentes de financiamiento que utilizó para su operación, por esa razón se dice que la empresa construye valor. Ese valor que la empresa genera le permite seguir creciendo y ser sostenible en el tiempo, por ello la preocupación del mundo empresarial por crear valor. Caso contrario si la empresa llegará a presentar el costo de las fuentes de financiamiento superiores a los beneficios estaría perdiendo valor y por consiguiente la gestión empresarial se evaluaría como ineficiente. De acuerdo con el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas y la Universidad Nacional Autónoma de México (2003) en el largo plazo una empresa que no genera valor no es sostenible, las estrategias hacia el incremento en el valor deben tener una visión y una cultura de crear valor enfocado a todas las actividades y planes de la empresa.

La creación de valor es uno de los principales objetivos a cargo de los directivos de las empresas, se logra estableciendo estrategias donde se considera la capacitación de todos los colaboradores. En ese mismo orden de ideas Grabinsky (2016) considera que “capacitar es imprescindible, pero motivar a grandes núcleos de población a que cambien su actitud y se adapten es paso previo clave” (p. 62). Los directivos comunican el camino hacia donde avanzar para que la creación de valor genere beneficios a través del tiempo.

Cuando los directivos optan por realizar automatización de procesos en las compañías, obtienen como beneficio una reducción en sus costos y gastos operativos, incrementando su valor agregado. La automatización de procesos, permite al personal de la organización destinar menor tiempo al registro de transacciones y dedicar mayor tiempo a la implementación de estrategias considerando lo que está ocurriendo en su entorno. El objetivo de este trabajo es demostrar la importancia de establecer dentro de las organizaciones programas que tengan como fin la creación de valor, mismo que será medido a través del *valor económico agregado (EVA)*. De acuerdo con Cruz (2018), los parámetros de desempeño económico y financiero son base para medir los resultados en el contexto empresarial, y deben ser favorables para para cumplir con los objetivos establecidos.

Las empresas necesitan contar con un indicador de gestión que integre una evaluación de sus operaciones, conocer su rentabilidad, medición periódica de sus costos y gastos, la importancia en la adquisición de nueva tecnología en todas sus áreas, así como comprobar si son correctas las pruebas de monitoreo en sus instalaciones, entre otras. Un método efectivo para llevarlo a cabo es utilizando el valor económico agregado (EVA) como herramienta financiera, ya que, al ser implementada en una empresa, alinea los intereses de los directivos con los establecidos por los accionistas.

El cambio dentro de las organizaciones orientadas a generar valor requiere liderazgo. Para ayudar a las empresas a generar valor agregado para los accionistas, se ha desarrollado un sistema de gestión basado en el valor, este sistema de gestión es identificado como una medida de desempeño alternativa conocida como EVA

(valor económico agregado). El presente trabajo muestra la importancia que se tiene al implementar procesos destinados a la generación de valor, permiten evaluar la operación de la empresa, ver su crecimiento y qué, mediante su aplicación, se obtenga de igual manera una ventaja competitiva. Al respecto, Blanchard y O'Connor (1997) establece que “tal vez más que en ninguna época anterior, una organización tiene que saber hoy qué representa y con que principios va a operar” (p. 62).

Para Scott (1999), se puede determinar cuándo una operación está realmente generando valor al momento de aplicar el verdadero costo del capital a todo el capital empleado, después de todo, no debemos de olvidar que: el capital solamente resulta útil cuando se destina a actividades productivas. Nuestra única preocupación debe ser que la estructura del capital de la empresa respalde su estrategia empresarial óptimamente.

El valor económico agregado se ha utilizado para la evaluación del desempeño de la administración, y más que una simple medida del desempeño, es el marco para una administración financiera completa la cual es llevada a cabo por directores, gerentes, inversionistas y otras partes interesadas que aportan en el desempeño de la empresa.

Las empresas logran tener un cambio en su cultura organizacional encaminada a la generación de valor, el objetivo es dar beneficios hacia sus colaboradores, especialmente a los accionistas, quienes otorgan incentivos por el esfuerzo realizado. El beneficio obtenido por la creación de valor es considerado como un beneficio compartido, por involucrar un conjunto de participantes que tienen relación con la empresa tales como clientes, proveedores y sociedad en general.

Materiales y Método

Este trabajo se desarrolló considerando la metodología siguiente: partiendo de un enfoque mixto por un lado se analizan datos obtenidos del estado financiero de la empresa constituida como unidad de análisis y por el otro el cualitativo que trata de describir aquellas acciones que los empresarios siguen para la generación de valor. Este estudio es de carácter no experimental debido a que no hubo manipulación de variables, también es descriptivo porque busca resaltar las actividades que contribuyen a la creación de valor, además utiliza el método estudio de caso donde a través de los datos financieros de una empresa ficticia se presenta la metodología para el cálculo e interpretación del EVA por lo que se considera para la creación del indicador tres conceptos como lo son el capital empleado, el costo de capital y la utilidad neta antes de interés y después de impuestos.

Para soportar teóricamente los componentes (capital empleado, costo de capital) que utiliza el método de valor económico agregado, se presentan las definiciones siguientes:

Capital empleado.

Se define como el valor de los recursos utilizados que se componen del activo total menos los pasivos sin costo explícito (saldo de proveedores y otros gastos acumulados). Otra manera directa de integrarlo es considerando los pasivos financieros con costo más el total del capital contable. En esta línea de ideas, Revello (2015) considera como suministradores de fondos con costo explícito a las entidades financieras basadas en un mercado secundario de contratación y a los accionistas los cuales suministran los fondos propios los cuales están considerados por el Capital Social y las Reservas, éstas

últimas, consideradas como beneficios no distribuidos como dividendos.

El concepto de capital empleado parte de dos ideas básicas.

- a. Cualquier inversión que se realice en el activo implica un costo, ya que, se puede estar financiando con recursos externos (pasivo) o con recursos propios del accionista (capital contable). Amat (1999) establece que la política financiera de la empresa debe tener como objetivo que el costo promedio de las fuentes de financiamiento sea lo más reducido posible.
- b. La utilidad neta antes de intereses y después de impuestos debe ser capaz de pagar los costos de financiamiento de los recursos con costo explícito, ya que, el costo del pasivo sin costo explícito está incluido en el costo de ventas o en su caso en los gastos de operación. Se considera pasivo sin costo explícito, por ejemplo, a las cuentas por pagar con proveedores y en su caso los gastos acumulados y que se tienen reconocidos dentro de los pasivos a corto plazo.

Costo de capital.

Es el resultado de combinar la tasa de interés contratada con terceros y la tasa de interés por los recursos propios fijada por los inversionistas. De esa manera lo considera Izar (2017) al mencionar que “el costo de capital es lo que le cuesta a una organización financiarse considerando todas las fuentes que utiliza para ello” (p. 259).

Debido a que se tiene una mezcla de recursos financieros con tasas de interés diferentes, es necesario calcular el costo de capital promedio ponderado, el cual consiste en multiplicar la tasa de financiamiento de cada uno de los recursos financieros por

la ponderación que representan éstos en relación al importe de los recursos totales. A continuación, se explica para fines didácticos, el procedimiento utilizado para obtener las tasas de financiamiento:

I. Costo de deuda con terceros. Se obtuvo de restar a la tasa pactada en los contratos de financiamiento el porcentaje del impuesto sobre la renta vigente, por considerar que los intereses a cargo son deducibles para efectos del impuesto sobre la renta. Se estableció como tema didáctico para el año 20X9, una tasa de financiamiento con terceros del 10%, la cual se disminuye en un 30% de impuesto equivalente a 3 puntos porcentuales, dando como resultado una tasa de financiamiento después de impuestos del 7%.

II. Costo de capital para recursos propios. Es necesario estimarla al no contar con una tasa de referencia establecida por los accionistas. Según Adam (2005), para su estimación se sugiere hacer uso de la fórmula del modelo de equilibrio de activos financieros o *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* creado en la década de los años 60 por los economistas William Sharpe, John Lintner y Jack Treinor.

Como este es un financiamiento que no generará ningún tipo de intereses, no se resta a su resultado el porcentaje de impuesto sobre la renta vigente. A continuación, la fórmula utilizada del modelo CAPM, explicando sus variables.

Fórmula: $CAPM = (\text{Tasa libre de riesgo}) + [\text{beta} \times (\text{tasa de mercado} - \text{tasa libre de riesgo})]$

a. Tasa libre de riesgo. Rendimiento de los Certificados de la Tesorería de la

Federación (CETES) recomendando utilizar el promedio anual de los emitidos a 28 días.

b. Beta. Grado de riesgo que tiene una acción que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores, es directamente proporcional a la variación del mercado al que pertenece.

c. Tasa de mercado. Rendimiento anual del mercado de valores donde cotice.

Para efectos de este ejercicio los valores a considerar son los siguientes:

Tasa libre de riesgo .. 8.0 %

Beta..... 0.6668

Tasa de mercado 15.0 %

Considerando el valor de las variables a utilizar, a continuación, se presenta el desarrollo de la fórmula del modelo CAPM obteniendo como prima de riesgo adicional a la tasa libre de riesgo una tasa del 4.7 % lo cual quiere decir que el costo de capital representa una tasa del 12.7 %.

$CAPM = (\text{Tasa libre de riesgo}) + [\text{beta} \times (\text{tasa de mercado} - \text{tasa libre de riesgo})]$

Sustituyendo valores:

$CAPM = (8.0 \%) + [0.6668 \times (15 \% - 8.0 \%)]$

$CAPM = (8.0 \%) + [0.6668 \times (7.0 \%)]$

$CAPM = (8.0 \%) + 4.7 \%$

$CAPM = 12.7 \%$

Utilidad neta antes de intereses y después de impuestos

Se determina considerando la utilidad de operación generada sólo por la operación

normal de la empresa restando los impuestos correspondientes a esta utilidad, este cálculo no incluye el resultado integral de financiamiento y los otros ingresos o egresos no relacionados a la operación normal de la empresa. Estos valores son considerados de la información reportada en el estado de resultados integral.

Resultados

Se preparó el estado de situación financiera

y el estado de resultados de la empresa La Universal, S.A. de C.V., por los años que terminaron al 31 de diciembre de 20X9 y 20X8. En ambos estados financieros, se identificaron con incisos las cuentas utilizadas en el desarrollo de la fórmula del valor económico agregado. La información se reportó en pesos mexicanos, redondeado a cero decimales. Las tablas 1 y 2 muestran el estado de situación financiera y el estado de resultados integral.

Tabla 1. Estado de situación financiera de La Universal, S.A. de C.V. (en pesos mexicanos).

La Universal, S.A. de C.V.		
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 20X9 y 20X8		
(Cifras en pesos)		
31 de diciembre <u>20X9</u> <u>20X8</u>		
Activo		
Total de activo a corto plazo	<u>\$2,268,480</u>	<u>\$1,884,480</u>
Total de activo a largo plazo	<u>1,376,640</u>	<u>1,398,720</u>
Total de activo	<u>\$3,645,120</u>	<u>\$3,283,200</u>
Pasivo y capital contable		
Pasivo a corto plazo:		
Cuentas por pagar	\$ 436,800	\$ 442,907
Documentos por pagar	240,000	243,356 (a)
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	59,520	60,352
ISR por pagar	432,000	438,040
PTU por pagar	<u>273,600</u>	<u>277,425</u>
Total de pasivo a corto plazo	<u>\$1,441,920</u>	<u>\$1,462,080</u>
Pasivo a largo plazo:		
Préstamo bancario a largo plazo	<u>1,171,200</u>	<u>765,120 (a)</u>
Total de pasivo a largo plazo	<u>\$ 1,171,200</u>	<u>\$ 765,120</u>
Total de pasivo	<u>\$2,613,120</u>	<u>\$2,227,200</u>
Capital contable:		
Capital social	\$ 700,800	\$ 710,400
Reservas	72,000	62,400 (c)
Utilidades retenidas	<u>259,200</u>	<u>283,200</u>
Total de capital contable	<u>\$1,032,000</u>	<u>\$1,056,000 (a)</u>
Total de pasivo y capital contable	<u>\$3,645,120</u>	<u>\$3,283,200</u>

Nota de la tabla: a) Los incisos identifican las cuentas que corresponden a los recursos utilizados para el cálculo del capital empleado.

Tabla 2. Estado de resultados integral de La Universal, S.A. de C.V. (en pesos mexicanos).

La Universal, S.A. de C.V.		
Estado de Resultados Integral		
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 20X9 y 20X8		
(Cifras en pesos)		
	31 de diciembre 20X9	20X8
Ventas netas	\$5,016,000	\$4,819,200
Costo de ventas	<u>3,432,000</u>	<u>2,976,000</u>
Utilidad bruta	1,584,000	1,843,200
Gastos generales	<u>670,080</u>	<u>696,000</u>
Utilidad de operación	913,920	1,147,200
Gastos financieros	177,600	216,000
Productos financieros	(81,600)	(91,200)
Pérdida (utilidad) cambiaria neta	<u>(31,680)</u>	<u>(24,000)</u>
Resultado integral de financiamiento	64,320	100,800 (a)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	<u>849,600</u>	<u>1,046,400</u>
Impuestos a la utilidad (30%)	<u>\$594,720</u>	<u>\$732,480</u> (b)

Nota de la tabla: a) los incisos identifican valores para el cálculo de la utilidad neta antes de intereses y después de impuestos.

Considerando los datos de los estados financieros previos en conjunto con los datos calculados del capital empleado, el costo de capital y la utilidad neta antes de intereses y después de impuestos, se calculó el indicador de gestión financiera conocido como valor económico agregado (EVA) para el año 20X9 tomando en consideración las siguientes variables.

$$\text{EVA} = \text{Utilidad neta antes de intereses y después de impuestos} - \text{costo financiero de los recursos utilizados.}$$

La utilidad neta antes de intereses y después de impuestos se determinó considerando la información reportada en el estado de resultados integral. La tabla 3 muestra su resultado.

Para obtener el costo financiero de los recursos utilizados fue necesario calcular dos pasos: primero se obtuvo el costo de capital promedio ponderado considerando el importe de los recursos financieros y sus respectivas tasas de interés tanto para deuda con terceros como deuda propia. La tabla 4 muestra la integración de las fuentes de financiamiento y el cálculo del costo de capital promedio ponderado (CCPP)

Como segundo paso, se determinó el costo financiero de los recursos utilizados, el cual se obtuvo al multiplicar el total de recursos utilizados por el porcentaje del costo de capital promedio ponderado. La tabla 5 muestra la determinación del costo financiero de los recursos utilizados.

Tabla 3. Utilidad neta antes de intereses y después de impuestos para el año 20X9.

Clasificación	Concepto	20X9
b)	Utilidad neta	\$594,720
a)	Resultado integral de financiamiento	64,320
	Utilidad neta antes de intereses y después de impuestos	\$659,040

Nota de la tabla: Datos obtenidos de la tabla 2.

Tabla 4. Determinación del costo de capital promedio ponderado para 20X9.

Concepto	Importe	%	Costo de deuda	% impuesto	% deducción	Costo de deuda	CCPP
	A	B	C	D	E	F	G
					(C X D)	(C - E)	(B x F)
Documentos por pagar	240,000	9.8 %	10.0 %	30.0 %	3.0 %	7.0 %	0.7 %
Préstamo bancario a largo plazo	1,171,200	47.9 %	10.0 %	30.0 %	3.0 %	7.0%	3.4 %
Total de capital contable	1,032,000	42.2 %	12.7 %	0.0 %	0.0 %	12.7%	5.4 %
Total recursos utilizados	\$2,443,200	100.0 %					9.4 %

Nota de la tabla: Elaborado con los recursos identificados en la tabla 1 y el costo de deuda establecido para este ejercicio.

Tabla 5. Costo financiero de los recursos utilizados para el año 20X9.

Concepto	Importe
Documentos por pagar	\$ 240,000
Préstamo bancario a largo plazo	1,171,200
Total de capital contable	1,032,000
Total recursos utilizados	2,443,200
Costo de capital promedio ponderado	9.4 %
Costo financiero de los recursos utilizados	\$ 229,514

Nota de la tabla: Elaborado con los datos de las tablas y 2.

Con los datos obtenidos de la utilidad neta antes de intereses y después de impuestos en conjunto con el costo financiero de los recursos utilizados, se desarrolló la fórmula del EVA para obtener el valor económico agregado. La tabla 6 muestra el resultado del valor económico agregado determinado para el año 20X9.

El desarrollo de esta metodología, permitió a la empresa comprobar la generación de valor en el periodo seleccionado, lo cual quiere decir que, la utilidad neta antes de intereses y después de impuestos fue suficiente para cubrir el costo financiero de los recursos utilizados en la operación, es decir la empresa cuenta con una estructura de capital que respalda su estrategia empresarial.

Discusión

Generar valor para las organizaciones no solo es una parte interna con la que deben de trabajar los directivos, deben de establecer ciertos mecanismos que impliquen hacer una revisión de manera global para conocer los impactos que se tienen de manera interna y externa en la organización, estar convencidos en llevar a cabo procedimientos para conseguir un cambio en la cultura organizacional permite

evaluar las estrategias aplicadas en el ciclo operativo, así como los beneficios otorgados a los colaboradores por la participación mostrada en su implementación.

Si se vincula el EVA a un sistema de incentivos, se puede lograr que los responsables de la administración tomen conciencia acerca de las decisiones que crean y destruyen valor. En consecuencia, se adopta en la organización una cultura de creación de valor.

El costo de capital determinado en este trabajo es susceptible de mejoras, lo anterior debido a que el cálculo de su costo financiero de fuente externa, se realizó considerando una tasa de promedio de financiamiento. En la medida en que se pueda contar con la apertura de las tasas de financiamiento contratadas, el cálculo del costo de capital promedio ponderado mostrará una apertura más específica en la determinación del valor económico agregado.

Una limitación encontrada con el uso del indicador de gestión EVA, es que no evalúa las proyecciones a futuro por ser un indicador utilizado para evaluar a directivos sobre la gestión empresarial que se ha llevado a cabo e informar estos resultados a los inversionistas.

Tabla 6. Determinación del valor económico agregado para el año 20X9.

Concepto	20X9
Utilidad neta antes de intereses y después de impuestos	\$ 659,040
Costo financiero de los recursos utilizados	229,514
Valor económico agregado	\$ 429,526

Nota de la tabla: Elaborado con los obtenidos de las tablas 3 y 5.

Conclusiones

Para crear valor en la empresa es necesaria una estructura organizacional que debe orientarse a los procesos de la empresa, es decir; una organización basada en equipos que tengan sinergias y poder de decisión, que elaboren una cultura de creación de valor que pueda ser medido mediante el desempeño financiero.

La importancia de implantar estrategias que impliquen tener un programa de valor económico agregado como medida de evaluación del verdadero desempeño económico de una empresa, permite mostrar la creación de valor para los accionistas, al establecer, dentro del desarrollo del mismo, métodos que ayudan a cambiar el comportamiento corporativo de las empresas desde la alta dirección hasta el personal operativo de planta, esto en combinación con el compromiso de cada una de las áreas para identificar las actividades realizadas con un fin común.

Como parte inicial del programa a establecer, se debe arrancar con un proceso de capacitación que permita a todos entender este concepto para que puedan guiar sus decisiones y estrategias hacia la creación de valor en sus áreas de influencia, se persigue dotar de un medidor a la alta dirección, a la gerencia y al resto de los niveles de la organización, para asegurar que todas las áreas y unidades de negocio ayuden a la creación de valor de la empresa, es importante considerar que el principal objetivo al que se enfrenta la alta gerencia es la creación de valor dentro de la organización.

Recomendaciones

Con base en los resultados obtenidos de la empresa La Universal, S.A. de C.V., y

considerando la metodología que se tienen en la implementación de un modelo de EVA, a continuación, se presentan algunas recomendaciones a considerar que pueden ayudar a tener un mayor incremento de su valor económico agregado.

Mejorar su margen bruto haciendo una revisión de su portafolio de productos y sus costos directos para encontrar posibles áreas de oportunidad que le ayuden a incrementar su margen en cada uno de estos.

Mejorar su margen operativo por medio de una revisión a sus gastos generales para poder tener un mayor margen de cobertura hacia sus gastos financieros.

Revisar que la contratación de sus pasivos con costo, esté direccionada a la inversión de activos que generen rentabilidad, de igual manera; buscar alternativas de financiamiento que le permita mejorar la tasa de interés contratada con fuente de financiamiento externo.

Realizar el cobro anticipado de sus cuentas por cobrar utilizando la figura del factoraje como alternativa de financiamiento, revisando previamente el costo financiero que implique esta figura para no impactar su operación.

Mejorar su ciclo de conversión de efectivo con la finalidad de tener mayor flujo de efectivo en su operación, esto permitirá tener un incremento neto de efectivo, inclusive; mejorar las razones financieras de liquidez como son: capital de trabajo, índice de solvencia y prueba ácida.

Estas recomendaciones están direccionadas a los resultados del caso práctico que se desarrolló, sin embargo, pueden ser aplicadas en otro tipo de empresa que tenga interés en realizar mejoras en su operación

complementándolas con estrategias que estén en función a sus necesidades de operación.

Referencias

- Adam, J. (septiembre-diciembre, 2005). Los métodos de valuación de empresas y su relación con la capacidad de las organizaciones para genera valor. Propuesta para reportar en la información financiera el valor de las organizaciones y su capacidad para generarlo. *Contaduría y Administración*, 215, 11-47. <https://bit.ly/2VtZKNU>
- Amat, O. (1999). *EVA valor económico agregado. Un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y crear valor*. Grupo Editorial Norma.
- Blanchard, K. y O'Connor, M. (1997). *Administración por valores. Como lograr el éxito organizacional y personal mediante el compromiso con una misión y unos valores compartidos* (J. Cárdenas, trad.). Editorial Norma. <https://bit.ly/2VrhZTZ>
- Cruz, M. (2018). *Generación de valor sustentable. Repensar la valuación empresarial*. Publicaciones Empresariales UNAM FCA Publishing.
- Grabinsky, S. (2016). *Las empresas familiares modernas. Textos prácticos para emprendedores XXX Aniversario del Verbo Empezar* [e-book]. Publicaciones Empresariales UNAM FCA Publishing.
- Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas y Universidad Nacional Autónoma de México. (2002). *Valuación de empresas y creación de valor. Nuevas formas de reportar sobre la creación de valor en las empresas*. Editorial UNAM, Facultad de Contaduría y Administración, Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, PricewaterhouseCoopers.
- Izar, J. (2017). *Ingeniería Económica y Financiera*. Editorial Trillas.
- Revello, J. (2012). *La valoración de los negocios: Una guía teórica y práctica para valorar empresas*. Publicaciones Universitarias.
- Stern, J. (2001). *El desafío del EVA. Como implementar el cambio del valor agregado en la organización*. Grupo Editorial Norma.
- Scott, M. (1999). *El proceso de creación de valor en la empresa. Análisis y comentarios*. Ediciones Deusto.

Para citar este artículo utilice el siguiente formato:

Haro, D. y Monzón, R. (julio - octubre de 2020). Valor económico agregado como indicador en la gestión de negocios en las empresas. *YACHANA, Revista Científica*, 9(2), 39-49.