

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA**



“IMPACTO DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN LA DETERMINACIÓN DE
RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS AGRÍCOLAS DEDICADAS AL CULTIVO DEL
CAFÉ, COMO MEDIO DE CONTROL FINANCIERO”
TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PRESENTADO POR:

Francisco Armando Barrientos López

Roberto Carlos Nieto Mendoza

Hermes Esaú Ponce Meléndez

**PARA OPTAR AL GRADO DE:
LICENCIADO EN CONTADURÍA PÚBLICA
DICIEMBRE 2020**

SAN SALVADOR, EL SALVADOR, CENTROAMÉRICA

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR

AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

Rector	: Msc. Roger Armando Arias Alvarado
Secretario General	: Ing. Francisco Antonio Alarcón Sandoval
Decano de la Facultad de Ciencias Económicas	: Lic. Nixon Rogelio Hernández Vásquez Vásquez
Secretaria de la Facultad de Ciencias Económicas	: Licda. Vilma Marisol Mejía Trujillo
Director de la Escuela de Contaduría Pública	: Lic. Gilberto Díaz
Coordinador en funciones de la Escuela de Contaduría Pública	: Msc. Mario Wilfredo Crespín Elías
Coordinador General de Seminario de Graduación	: Lic. Mauricio Ernesto Magaña Hernández
Coordinación de Seminario de Graduación de la Escuela de Contaduría Pública	: Lic. Daniel Nehemías Reyes López
Docente Director	: Lic. José Felipe Mejía Hernández
Jurado Examinador	: Lic. José Felipe Mejía Hernández :Msc. Felipe Adolfo Menéndez Solís : Lic. Abraham de Jesús Ortega Chacón

Diciembre 2020

San Salvador, El Salvador, Centroamérica

AGRADECIMIENTOS

Agradezco a Dios en primer lugar, por todas las fuerzas y bendiciones que me ha brindado siempre a lo largo de mi vida, a mi familia y en especial a mis tías que son mis madres y sin ellas no sería la persona actual. A todas las personas que directa e indirectamente contribuyeron en mi formación académica, a mis compañeros de tesis que batallar se convirtió en un lema. En general a la vida por permitirme estar tomando retos constantes.

Francisco Armando Barrientos López

Gracias al único y sabio Dios que ha sido por su gracia el permitirme finalizar esta etapa de estudio. A mis padres por el apoyo y consejos, me motivaron a seguir adelante, quienes me formaron con principios y valores. A los catedráticos gracias a su paciencia y enseñanza, han sido de gran ayuda y guía en el proceso, formando así el cimiento principal en mi vida profesional. A mi equipo de tesis por el esfuerzo y empeño puesto en el objetivo. A mis amigos por sus consejos y motivarme a no rendirme.

Roberto Carlos Nieto Mendoza

Primeramente, quiero dar gracias a Dios por iluminar mis pasos y darme la sabiduría y conocimiento para alcanzar tan importante logro. A mis padres por motivarme siempre a seguir adelante por su esfuerzo, sacrificio, amor a mis hermanos por ser un ejemplo de superación. A todos los educadores que transmitieron sus conocimientos y formarme como profesional, agradezco a mi equipo de tesis por su amistad, esfuerzo y empeño en el desarrollo del trabajo y a todos mis amigos que motivaron con sus consejos a seguir adelante.

Hermes Esaú Ponce Meléndez

INDICE

RESUMEN EJECUTIVO	i
INTRODUCCIÓN	iii
CAPÍTULO I- PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1. SITUACIÓN PROBLEMÁTICA	1
1.2. ENUNCIADO DEL PROBLEMA	4
1.3. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN	5
1.3.1. Novedoso	5
1.3.2. Factibilidad	6
1.3.3. Utilidad Social	6
1.4. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	7
1.4.1. Objetivo general	7
1.4.2. Objetivos específicos	7
1.5. FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS	8
1.5.1. Hipótesis de trabajo	8
1.5.2. Determinación de variables	8
CAPÍTULO II- MARCO TEÓRICO	9
2.1. ESTADO ACTUAL DE LA CAFICULTURA	9
2.1.2. Estado actual de “La Finca”	10
2.2. MARCO TEORICO	13

2.2.1. Normativa internacional	16
2.2.2. Historia del Valor Económico Agregado (EVA)	16
2.2.3. Inicios de implementación de la herramienta financiera del EVA en el sector caficultor salvadoreño	19
2.3. MARCO LEGAL	20
CAPÍTULO III- METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	22
3.1. ENFOQUE Y TIPO DE INVESTIGACIÓN	22
3.2. DELIMITACIÓN ESPACIAL Y TEMPORAL	22
3.2.1. Espacial	22
3.2.2. Temporal	22
3.3. SUJETOS Y OBJETO DE ESTUDIO	23
3.3.1. Unidades de análisis	23
3.3.2. Población y marco de la muestra	23
3.3.3. Variables e indicadores	24
3.4. TÉCNICA, MATERIALES E INSTRUMENTOS	25
3.4.1. Técnicas y procedimientos para la recopilación de la información	25
3.4.2. Instrumentos de medición	25
3.5. PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN	26
3.6. CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES	26
3.7. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS	28

3.7.1. Diagnóstico de los resultados	28
CAPÍTULO IV: CASO PRÁCTICO	35
4.1. PLANTEAMIENTO DEL CASO	35
4.2. A QUIÉN ESTÁ DIRIGIDA LA PROPUESTA	35
4.3. BENEFICIOS Y LIMITANTES	36
4.3.1. Beneficios al implementar el caso práctico	36
4.3.2 Limitantes de desarrollar el caso práctico	37
4.4. DESARROLLO DEL CASO PRÁCTICO	37
ETAPA 1: Situación actual de “La Finca”	38
ETAPA 2. Desarrollo de capacitación sobre los componentes del EVA a los responsables en la toma de decisiones	42
ETAPA 3. Cálculo EVA	47
ETAPA 4. Evaluación de la implementación del modelo EVA	55
CONCLUSIONES	58
RECOMENDACIONES	59
Bibliografía	71

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla1 Producción de cosecha	11
Tabla 2 Detalle de propiedad planta y equipo	12
Tabla 3. Costo de explotación de café	12
Tabla 4 Códigos	20
Tabla 5 Leyes	21
Tabla 6 Cronograma de actividades	27
Tabla 7 Estado de situación financiera	39
Tabla 8 Estado de Resultados	40
Tabla 10 Estado de resultado ajustado (económico).	41
Tabla 11 Cronograma de actividades de capacitación	47
Tabla 12. Ajuste de estado de resultados	48
Tabla 13. Estado económico propuesto	62
Tabla 14. Estado de resultado propuesto	63

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Producción de café en El Salvador, 1980-2018	3
Figura 2 Esquema plan de solución.	37
Figura 3 Objetivos a alcanzar en la capacitación de las fases del EVA en La Finca.	46

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo A. Encuesta a los gerentes financieros de las fincas dedicadas al cultivo y procesamiento de café.

Anexo B. Análisis y procesamiento de datos

Anexo C. Riesgo país: 10.41

Anexo D. Tasa libre de riesgos (R_f) a 10 años

Anexo E. Retorno de mercado (R_m)

Anexo F. BETA (β) (Comparación de mercados emergentes) 2017

RESUMEN EJECUTIVO

Las empresas agrícolas dedicadas al cultivo y procesamiento de café, están en un sector muy importante en el desarrollo de la economía salvadoreña, fomentan fuentes de empleo directo e indirecto, aportan al crecimiento del PIB, forman parte del desarrollo tecnológico en el cultivo de café, contribuyen a la conservación de flora y fauna y contribuye al clima en el medio ambiente, es por esto la importancia de fomentar el cultivo del café; misma que, permitirá el desarrollo y crecimiento de la caficultura mediante la implementación y mejora de nuevas técnicas en las formas de cultivarlo, para generar valor económico a “La Finca” y los propietarios.

Se llamará en el resto del documento:

“La finca”: nombre de la empresa caficultora en investigación.

EVA: Valor Económico Agregado.

El objeto de la investigación conlleva a la necesidad de disminuir costos, en el cultivo y procesamiento del café y conocer anticipadamente la creación o destrucción de valor en “La Finca”, además que se pueda implementar nuevos planes de inversión estratégicamente diseñado por la administración financiera. Tomando como base lo anterior; los propietarios tomarán las mejores decisiones para la inversión.

El trabajo se basó de acuerdo a la problemática planteada, donde a través de las encuestas, pudimos tener una perspectiva del sentir en el sector cafetalero investigado, obteniendo mediciones

cuantitativas de la población encuestada, respecto a la implementación de la herramienta financiera del EVA.

Fue necesario comprobar la teoría a través de diferentes evaluaciones con el propósito de determinar la creación o destrucción de valor, en tal sentido, se aplicaron técnicas tales como: ajuste de estado de resultado, costo promedio de capital (WACC), utilidad de operación neta después de impuesto (NOPAT), valor económico agregado (EVA). Previo a la aplicación de las técnicas de evaluación financiera, se determinó la importancia de elaborar diferentes análisis.

“La Finca” cafetalera se valió bajo dos perspectivas: comprobar si estaba creando valor y el comportamiento de los resultados y basados en la destrucción de valor, corregir los procesos de operación de los diferentes departamentos.

Las cifras obtenidas de los datos de los estados financieros, comparando dos años los cuales reflejan los beneficios no solo para “La Finca” como empresa, sino también para la responsabilidad social, respecto a fomentar la conservación del medio ambiente y los diferentes cultivos de café, así como otros beneficios. Respecto a lo expuesto, se presentan recomendaciones dirigidas a los gerentes financieros de las fincas cafetaleras, orientadas a sustentar la toma de decisiones integrales en las distintas áreas. La técnica permitirá entonces, mejorar las distintas actividades que la empresa realiza en los distintos departamentos, las cuales impulsaría el desarrollo y crecimiento de las fincas que componen este sector.

INTRODUCCIÓN

El EVA debe ser una herramienta financiera indispensable en la toma de decisiones relevantes para el sector cafetalero, debido que permite analizar las diferentes áreas que generan o destruyen valor. Se desarrolla esta investigación para motivar a los encargados en la toma de decisiones, la implementación de nuevos recursos financieros de valuación necesarios en un mundo globalizado. El estudio se basa en cuatro apartados fundamentales de la investigación.

El capítulo uno, trata sobre la problemática del sector cafetalero; como esto impacta económicamente la rentabilidad, y los efectos adversos a falta de implementación de nuevas estrategias que permitan evaluar su situación actual, mitigando el riesgo expuesto.

El capítulo dos, busca satisfacer y explicar las siguientes interrogantes: ¿Qué es el Valor Económico Agregado (EVA)? ¿Cómo identificar cuando se crea o destruye valor?, las diferentes formas de financiamiento, interno, externo y costo de capital requerido para su implementación.

El capítulo tres, nos muestra la metodología aplicable a la investigación, siendo esta una investigación deductiva. Para ello fue necesario identificar y definir la población.

Finalmente, el capítulo cuatro recopila información numérica basada en los estados financieros de “La Finca”, la cual nos permitió analizar el estado actual de su rentabilidad, identificando si está creando o destruyendo valor, implementando la herramienta financiera.

CAPÍTULO I- PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. SITUACIÓN PROBLEMÁTICA

A finales del siglo XIX, según los historiadores, las primeras plantaciones se iniciaron en terrenos ubicados en la zona geográfica del departamento de Ahuachapán; dando origen al cultivo del café en El Salvador.

A mediados del siglo XX, en el país como Estado Salvadoreño decide reiniciar la siembra del café como un rubro principal en la agricultura, y se comienzan a otorgar líneas crediticias para el crecimiento de este rubro, buscando así la diversificación de plantas y las variedades de café que se podrían explotar en distintas áreas del país.

Se estima que, en territorio nacional, un 11% está cubierto de bosque y el 7% compuesto por zonas con plantaciones de café. Como también es de observar que las siembras del café contribuyen al área económica, el ecosistema y medioambiente (Café).

En los inicios de producción de café se utilizó terrenos húmedos, de esta forma se aprovechaba la sombra de los árboles, de tal manera fue creciendo y se amplió la plantación de otras variedades de árboles maderables y frutales. Como resultado de los objetivos alcanzados, El Salvador se logró posicionar entre los países con alta producción de café.

Las fincas dedicadas a la plantación del café, forman parte importante en la economía del país; pero debido al abandono por la falta de apoyo de los gobiernos en turno, el sector cafetalero ha sufrido retroceso sustancial, operativa y financieramente.

El sector cafetalero salvadoreño históricamente había operado principalmente con financiamientos propios y beneficios otorgados por los gobiernos, debido a que las fincas y beneficios de café, eran controlados por pocos propietarios en el mercado local.

En la actualidad, la diversificación de propietarios de fincas cafetaleras a nivel nacional y el intento de resurgir como sector, motiva que la búsqueda de financiamiento sea más amplia.

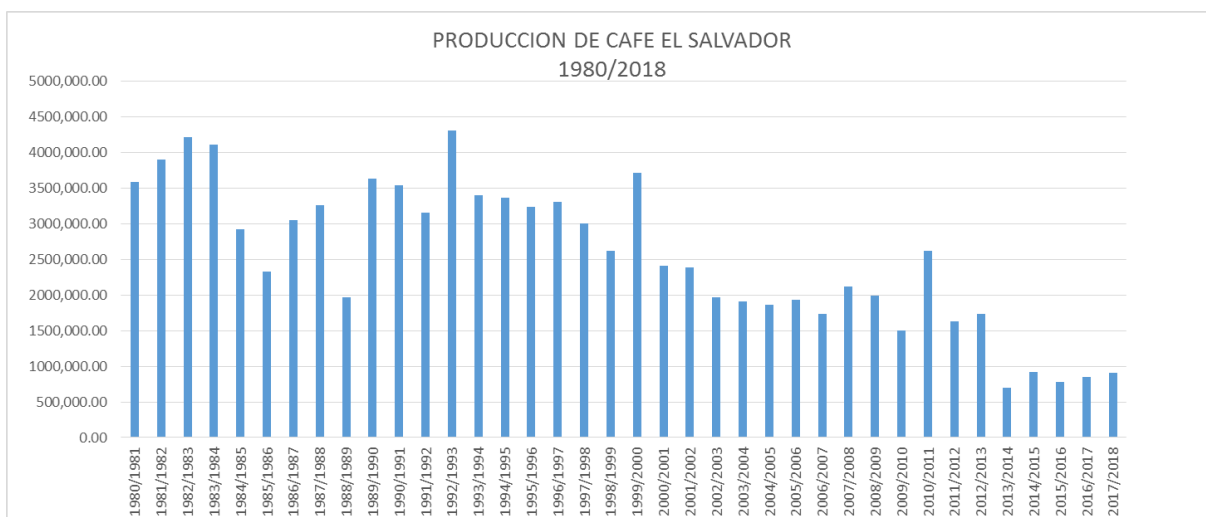
Según datos revelados por el Consejo salvadoreño del café, desde 1980 hasta el 2018 el comportamiento de producción de café en El Salvador, ha sufrido variaciones donde la tendencia en los últimos años es un decrecimiento, tocando su punto más bajo en el periodo 2013/2014, con respecto al punto más alto registrado en el periodo 1992/1993...tal cual se expresa en la figura 1... con una diferencia de 3.5 millones y en relación al 2017/2018 3.4 millones de quintales no producidos.

Para interpretar si existe valor en una entidad, es de mucha importancia analizar el grado de certeza sobre las decisiones tomadas, si estas afectan la rentabilidad de operación o incremento de su valor mediante el análisis financiero para encontrar las áreas de mayor oportunidad de crecimiento.

Debido a la falta de implementación de la herramienta financiera del EVA, no se toman medidas de financiamiento adecuadas y un enfoque preciso de las áreas dentro de la empresa que destruyan valor y no permitan la ampliación o mejora en todos los ámbitos de desarrollo del cultivo y procesamiento del café.

El efecto de implementar adecuadamente la herramienta financiera del EVA, generaría valor de decisión al sector caficulator, para que la tendencia estacionaria y de declive en la obtención de rendimiento financiero, que se han mantenido a lo largo de los últimos años, resurjan con métodos modernos que optimicen la toma de decisiones congruentes para alcanzar la máxima utilidad proyectada.

Figura 1
Producción de café en El Salvador, 1980-2018



Fuente: Consejo Salvadoreño del café

1.2. ENUNCIADO DEL PROBLEMA

La integración de indicadores financieros novedosos en el sector agrícola, específicamente el sector cafetalero de El Salvador, respecto con el uso de una herramienta para evaluar la generación o destrucción de valor, genera una oportunidad para que las empresas que se dedican al cultivo y procesamiento del café, puedan evaluar desde una perspectiva diferente e identificar específicamente las áreas o departamentos que estén generando valor o destruyendo valor.

Las empresas, llámese fincas cafetaleras ubicadas en el cantón Victoria, Santa Tecla, departamento de La Libertad, no cuentan con procedimientos y políticas financieras para la aplicación de métodos y herramientas que incrementen el rendimiento sustancial de sus utilidades; por medio de la comparación de datos contables como estados de resultados ajustados y proyecciones de datos de mercado que determinan insumos para la toma de decisiones económicas.

Por las razones expuestas en los párrafos anteriores, nace la interrogante:

¿Cuál es el impacto económico de “La Finca” cafetalera, cantón Victoria, Santa Tecla, del departamento de La Libertad, por no tener la herramienta financiera de valor económico agregado EVA, para mejorar el análisis financiero e incrementar las utilidades proyectadas?

1.3. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

El desarrollo de las fincas cafetaleras, junto a nuevas tendencias de tecnología exige cada vez más herramientas de explotación, tales como: implementación de maquinaria, sistemas de riego y nutrición de las plantas, a la vez; contar con planes de acción en la mitigación por daños, tales como: manejo de plagas, erosión de terrenos, incendios forestales. Lo cual obliga la optimización del recurso financiero para inversiones futuras. De esta manera surge la idea de sugerir la implementación de la herramienta financiera del EVA a “La Finca”, con el fin de identificar los departamentos que generan valor o destruyen valor.

Al identificar los departamentos que destruyen valor, deberán tomar plan de acción en mejoras de procesos, para que compartan el mismo fin como entidad, en la maximización de utilidades, las cuales pueden servir en la implementación de nuevos proyectos o como financiamiento interno.

1.3.1. Novedoso

Al implementar la herramienta financiera del EVA, como medida para identificar la generación de valor y su poca aplicación en el sector cafetalero, brinda la oportunidad para que “La Finca” del cantón Victoria, Santa Tecla, departamento de La Libertad, sea pionera y pueda servir de ejemplo en su utilización, aplicación y resultados.

La investigación está orientada a determinar la importancia que tiene el EVA en la gestión de la finca cafetalera, en la creación de valor. Podría convertirse en una técnica económica necesaria

para los responsables en la toma de decisiones en los distintos niveles de la administración de la finca, ya que se podrá identificar las operaciones que destruyen valor, conocer si el comportamiento de la empresa está siendo positivo, determinar y desarrollar las principales áreas generadoras de valor, y complementariamente será conveniente para otras fincas cafetaleras, inversionistas, directores y gerentes; ya que ayudará a obtener mayores niveles de rentabilidad que superen los costos y maximicen la utilidad del capital invertido.

1.3.2. Factibilidad

Para que el proyecto propuesto a “La Finca” cafetalera brinde los resultados esperados, aplicamos la herramienta financiera del EVA en el área financiera, apegados a la correcta utilización de los datos que nos proporcionen y demostraremos así, que en la práctica es de gran utilidad para los involucrados en la toma de decisiones y principalmente iniciar una cultura de conciencia en la creación y destrucción de valor.

1.3.3. Utilidad Social

Al proponer la aplicación de la herramienta financiera del EVA, servirá de guía para los departamentos financieros de las fincas dedicadas al cultivo y procesamiento del café; tanto local como a nivel nacional, para que su implementación y desarrollo, genere los datos puntuales, para determinar las áreas que requieren el análisis preciso y mejora de estos. El cual servirá de guía para futuros negocios cuyo rubro sea la producción de café, el cual podrá conocer de manera anticipada y estimada su rendimiento.

1.4. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.4.1. Objetivo general

- ✓ Determinar el resultado que genere el valor económico agregado, aplicado a la empresa cafetalera en el cantón Victoria, Santa Tecla, departamento de La Libertad, como proceso de evaluación y control.

1.4.2. Objetivos específicos

- ✓ Analizar el resultado que genere el EVA, aplicado al área financiera de “La Finca” cafetalera, cantón Victoria, Santa Tecla, departamento de La Libertad, como proceso de evaluación.
- ✓ Interpretar resultados obtenidos de la herramienta aplicada, para brindar una opinión favorable o desfavorable según los principios contables del negocio en marcha.
- ✓ Proponer con esta investigación, metodología en las políticas financieras de las empresas caficultoras, que les generen insumos de valor para la toma de decisiones económicas.

1.5. FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS

1.5.1. Hipótesis de trabajo

Al implementar el EVA en “La Finca” cafetalera se pretende medir el impacto económico en la determinación de la rentabilidad y le permita desarrollar un crecimiento positivo en sus proyecciones futuras, permitiendo así la sostenibilidad y un mejor control de los beneficios esperados.

1.5.2. Determinación de variables

Variable independiente (EVA)

Aplicación de la herramienta para medición de generación o destrucción de valor en las empresas agrícolas del sector cafetalero.

Variable dependiente (GESTIÓN) Gestión de creación de valor en las empresas.

Considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad operacional. Esto equivale a decir, el EVA es lo que queda una vez que se ha atendido todos los gastos y satisfecho una utilidad mínima esperada por parte del inversionista, en otras palabras, se crea valor en una empresa cuando la rentabilidad obtenida supera el costo de oportunidad del inversionista.

CAPÍTULO II- MARCO TEÓRICO

2.1. ESTADO ACTUAL DE LA CAFICULTURA

El 3 de mayo de 2017 se hizo público un acuerdo inicial de la Mesa de la caficultura, que buscaría detener los embargos mediante la aprobación de un decreto transitorio de la Asamblea Legislativa que detuviera temporalmente los embargos por deudas al sistema financiero; también se buscaría hacer modificaciones al funcionamiento del Fideicomiso del Café, que contempla la inyección de 300 millones de dólares, de los cuales 150 serían para reestructurar la deuda de las y los caficultores; la búsqueda de financiamiento para la reactivación de la caficultura nacional y la creación del Instituto de Investigaciones del Café de El Salvador (Echeverría, 2017).

La caída de precios del café ha generado que muchas fincas cierren sus operaciones afectando así el crecimiento del parque cafetalero y el desempleo de numerosas familias agricultoras que se han dedicado al cultivo de café desde tiempos antiguos.

La implementación de la herramienta del valor económico agregado en las entidades cafetaleras da una referencia para comprender el comienzo de la implementación de indicadores económicos en las empresas, para determinar si sus ganancias están siendo las esperadas y si sus ingresos están siendo los necesarios para cubrir todos sus costos fijos y variables.

Cuando una empresa se enfoca en los objetivos planteados en sus planes de producción, y los ingresos percibidos superan todos los gastos incurridos para la determinación de la utilidad;

después de restar de las ganancias obtenidas, los intereses pagados por el financiamiento externo, ese excedente, es la parte que incentiva a los propietarios e inversionista.

La implementación de nuevas estrategias, de modelos financieros que permitan a una entidad, crear valor e impulsar las áreas que son de importancia y estratégicas para ayudar a dar un valor agregado a los nuevos proyectos establecidos por la entidad y de esta forma, poder contribuir a formar una nueva proyección de valor a largo plazo con ayuda de parámetros estándares analizados según sus estados financieros.

Es de suma importancia analizar la información contable histórica y dar una opinión favorable o desfavorable sobre las inversiones realizadas, así evaluar el rendimiento de la administración en base a los resultados obtenidos y así tomar las mejores decisiones para los propietarios.

En el análisis el cual se efectuará sobre las utilidades de la entidad verificaremos e interpretaremos como afectan los préstamos obtenidos para financiar las operaciones ya que la producción puede ser la necesaria, pero el interés generado afecta la rentabilidad.

2.1.2. Estado actual de “La Finca”

El comportamiento histórico de producción de café en “La Finca”, en sus últimas 2 cosechas, reflejan un crecimiento favorable en comparación con años anteriores; esto debido a que la plantación de café comienza a producir su capacidad esperada y se encuentran en una etapa de plenitud.

En años pasados, el comportamiento estable de los precios del café, ha afectado la rentabilidad de la mayoría de las fincas que se dedican al cultivo, dejándolas en abandono y por consecuencia sin producir. Se estima que, si el gobierno no toma medidas inmediatas, el sector cafetalero en general podría desaparecer en un corto plazo, ya que los productores no se recuperan del impacto de la caída de precios internacionales.

Producción de café de “La Finca” en los últimos periodos.

Tabla1
Producción de cosecha

Producción de cosecha de café					
Períodos	Total qq oro	lb. por qq	Libras	Precio	Ingresos
2016/2017	512.30	100	51,230	\$ 3.60	\$ 184,427.00
2017/2018	599.66	100	59,966	\$ 3.60	\$ 215,875.87
Total	1,112		111,195		\$ 400,302.87

Fuente: Proporcionado por la “La Finca”

La finca cuenta con 70 manzanas para el cultivo de café, las cuales se encuentra en su punto de producción inicial, la cual produce 13 quítales de café oro por manzana aproximadamente, de diferentes especies de café; entre las cuales se encuentran: pacamara, bourbon y lempira. Las cuales varían de precio en el mercado. Adicionalmente posee 15 manzanas para nuevo cultivo.

Para cumplir sus operaciones “La Finca”, cuenta con diferentes tipos de maquinaria y equipo que ayudan a realizar el trabajo más eficientemente en sus procesos diarios; entre las más importante tenemos: Módulo de despulpe el cual es de suma importancia ya que ahí se procesa de café uva a pergamino, la etapa de secado se realiza de dos formas, secado en ladrillos de barro y secado en cama africana, según el ambiente climatológico lleva de 6 a 7 días de secado. Para obtener la humedad deseada en el grano de café pergamino luego es embodegado.

Y se posee transporte para el traslado del producto; además cuentan con moto guarañas, equipo de fumigación, equipo de bombeo, motosierras, perforadoras para el ahoyado, siembra de la planta de café, cuatrimotor, etc.

Detalle de propiedad planta y equipo del año 2018

Tabla 2
Detalle de propiedad planta y equipo

Propiedad Planta y equipo		\$ 1,015,078.24
Edificaciones	\$ 52,435.26	
Instalaciones	\$ 200,991.64	
Terrenos	\$ 761,651.34	
Maquinaria y equipo		\$ 83,090.76
Equipo de transporte	\$ 34,133.04	
Módulo de despulpe	\$ 30,890.96	
Equipo de bombeo	\$ 7,860.00	
Perforadora de barreno	\$ 2,733.62	
Motoguadañas	\$ 1,140.00	
Medidor de humedad	\$ 1,931.50	
Motor eléctrico	\$ 529.20	
Mobiliario de oficina	\$ 1,327.44	
Equipo de fumigación	\$ 1,500.00	
Motosierras	\$ 1,045.00	
Total propiedad planta y equipo		\$ 1,098,169.00

Fuente: Notas explicativas de los estados financieros de “La Finca”

El costo de explotación necesario para llevar a cabo las operaciones agrícolas en “La Finca” en el cultivo y procesamiento de café se desglosa a continuación.

Tabla 3. Costo de explotación de café

Costos de explotación de café		
Costos de explotación de café	2017	2018
Sueldos cortadores	\$ 10,350.78	\$ 11,751.84
Sueldos mandadores	\$ 6,150.00	\$ 7,153.39
Sueldo procesamiento de café	\$ 4,123.45	\$ 5,167.13
Sueldo peinadores	\$ 8,150.65	\$ 11,355.25
Insumos agrícolas	\$ 5,488.12	\$ 9,839.54
Totales	\$ 34,263.00	\$ 45,267.15

Fuente: datos proporcionado por la finca

2.2. MARCO TEORICO

Principales definiciones

EVA

El valor económico agregado es una herramienta financiera que surge para determinar si se está creando valor o destruyendo valor en las empresas, este indicador mide la rentabilidad después de intereses e impuestos, es de importancia que una empresa determine si está logrando las metas establecidas.

Financiamiento

La obtención de recursos económicos a través del financiamiento es necesario para la ejecución de un proyecto de mejora o hacer nuevas plantaciones de café, en el corto o largo plazo, los recursos financieros son necesarios para que todas las empresas y en especial las que se dedican al cultivo de café se puedan llevar a cabo.

Financiamiento interno

Es cuando las empresas se financian con fondos propios como resultado de las operaciones ordinarias, al tener una determinada liquidez con base en presupuesto previamente elaborado, determinar si se puede cubrir con fondos propios.

Es una fuente de financiamiento comúnmente utilizado en las empresas familiares, como en nuestro caso; las fincas cafetaleras son financiadas por accionistas, que aportan capital de trabajo

para continuar con sus operaciones, esperan recuperar su inversión y de esta forma poder generar valor a sus activos.

Financiamiento externo

Es aquel que se genera cuando no es posible seguir trabajando con recursos propios, es decir cuando los fondos generados por las operaciones normales más las aportaciones de los propietarios de la empresa, son insuficientes para hacer frente a desembolsos exigidos para mantener el curso normal de la empresa, es necesario recurrir a terceros como préstamos bancarios, Factoraje financiero. etc. (Güere, 2013)

Crédito Bancario

Es una fuente de financiamiento a corto y largo plazo que las empresas adquieren por medio de instituciones financieras o cooperativas con los cuales crean relaciones comerciales. Su importancia radica en que hoy en día, es una de las maneras más utilizadas por parte de las empresas para obtener un financiamiento.

Dicho financiamiento a corto y largo plazo ayuda a la empresa a desarrollar pagos como por ejemplo planilla de pago a cortadores, caporales, encargados de beneficio y mandadores que generalmente su forma de pago es diferente ya que a dichos empleados se le paga catorcenalmente.

Capital

El capital se refiere a los recursos, bienes o valores que se utilizan para generar valor a través de la fabricación de otros bienes o servicios o la obtención de ganancias o utilidades sobre la

tenencia o venta de valores. Contablemente se entiende por capital, la diferencia entre el activo y el pasivo de una empresa.

Índice de rentabilidad

Es una técnica que se usa especialmente cuando hay varios proyectos a elegir y deseamos saber cuál es el que aporta mayor valor a la empresa. Comparando el valor actual de los flujos que genera cada uno de los proyectos, frente a la inversión inicial.

Periodo de recuperación del capital

Es el análisis realizado para concluir el periodo de tiempo en el cual se va a recuperar la inversión realizada por la entidad, cuando el importe inicial es igual a cero en donde se alcanza el punto de equilibrio.

Empresa agrícola

El sector agrícola es una actividad productora o primaria que obtiene materias primas de origen vegetal a través del cultivo. Se trata de una de las actividades económicas más importantes del medio rural. Junto con el sector ganadero o pecuario, (Significados, 2013-2020) el sector agrícola forma parte del sector agropecuario.

Rentabilidad financiera

Son los beneficios obtenidos por invertir dinero en recursos financieros, es decir, el rendimiento que se obtiene a consecuencia de realizar inversiones. (MytripleA, 2020)

2.2.1. Normativa internacional

Las empresas cafetaleras se regulan con base a normativa internacional para cumplir estándares de nivel internacional, para que su información financiera sea útil a los diferentes tipos de usuarios, entre la base a aplicar están las Normas internacionales de información financiera para pequeñas y medianas entidades (NIIF para las PYMES).

Las NIIF establecen los requerimientos de reconocimiento, medición, presentación e información a revelar en los estados financieros, así como también la importancia de la información como propósito de información general para un diferente grupo de personas interesadas.

2.2.2. Historia del Valor Económico Agregado (EVA)

El concepto del EVA es una variación o modificación de lo que tradicionalmente se conocía como “Ingreso o beneficio residual”, es decir, el resultado que se obtenía al restar a la utilidad operacional los costos del capital.

La idea del beneficio residual apareció a principios del siglo XX, en la literatura contable. Church lo introdujo en 1917 y luego, en 1924, Scovell citó el beneficio residual; ya para 1960 aparece dicho concepto y se contempla en la literatura de la contabilidad gerencial. Diez años más tarde, para la década de los 70, los académicos finlandeses discuten sobre dicho tema y en 1975 Virtanen lo define como un retorno sobre inversión, para la toma de decisiones gerenciales. (Bonilla, 2010, p. 56).

¿Cómo se crea valor en el negocio?

Se lograría responder a dicha incógnita diciendo que se crea valor cuando los dirigentes y personal involucrado en la dirección de la empresa deciden innovar las ideas que contribuyen al logro de los objetivos comunes y cuando las acciones tomadas generan una renta económica superior al costo de los recursos económicos o capital utilizados en el giro empresarial.

- 1- Las empresas dedicadas al cultivo de café crean una rentabilidad económica siguiendo los planes establecidos, generando así flujos de fondos necesarios para la continuidad del negocio en marcha.
- 2- Los recursos utilizados para obtener estos flujos, tienen un costo económico, que se generan por las comisiones e intereses bancarios por el uso de dichos flujos de fondos monetarios relevantes y de mucha importancia para la generación de capital.
- 3- En el contexto actual Bonilla, (2010) afirma “La creación de valor en el negocio se refiere a expectativas futuras, no a referencias pasadas o históricas ya que crear valor se hace siguiendo adecuadamente los objetivos de la organización en nuestro caso la producción de café” (p. 57).
- 4- En relación con las expectativas, éstas deben estar bien planificadas y fundamentadas para ser realistas y alcanzables, lo que supone un compromiso serio y profundo para poder obtener las metas fijadas estableciendo mecanismos de

seguimiento para cuantificar el logro y corregir las desviaciones (Bonilla, 2010, p. 57).

- 5- Para que una empresa cree valor la organización tiene que referirse al futuro lo cual siempre es incierto, en la producción de rentabilidad lo cual es un riesgo que se debe de asumir dados que dichas empresas dependen mucho de las condiciones medioambientales, ya que la producción de café se ve afectada por el cambio climático y condiciones meteorológicas. Ante estas condiciones la empresa debe de disminuir el riesgo.

La Medición de la creación del Valor

Para conocer si una empresa está creando valor, se debe cuantificar la creación económica, para determinar el resultado se valora la gestión del administrador financiero, siendo un factor importante; el correcto manejo de los flujos de fondos necesarios para el funcionamiento de todas las áreas de la empresa.

EVA positivo

Es cuando una empresa tiene una rentabilidad del capital superior al costo del mismo ha creado valor económico.

EVA negativo

Indica que una compañía está agotando sus recursos.

La finalidad del EVA es vincular la medida de los resultados y de los incentivos a los objetivos de los proveedores de capital o propietarios de la compañía, es decir crear valor al entorno completo de la empresa. Para contribuir en la creación de valor, cada uno de los empleados debe estar involucrado en esta creación.

Valor de mercado agregado.

El valor de mercado es la cifra que se calcula encontrando la diferencia entre el valor actual de mercado de una empresa o producto y el capital invertido. Si el valor de mercado calculado es negativo, entonces se sabe que el valor ha disminuido, mientras que un resultado positivo muestra un aumento de valor del capital invertido.

El valor de mercado agregado es el valor de mercado actual menos el capital invertido, mientras que el EVA es la utilidad menos los costos de financiamiento de capital.

2.2.3. Inicios de implementación de la herramienta financiera del EVA en el sector caficultor salvadoreño

En El Salvador actualmente la herramienta financiera del EVA, es poco conocida por las empresas dedicadas al cultivo de café, por tal motivo no se está aprovechando el potencial como estrategia de planificación financiera. Basados en los resultados obtenidos de las encuestas realizadas en la investigación.

2.3. MARCO LEGAL

A continuación, se listan los artículos de las leyes aplicables al sector cafetalero en El Salvador.

Tabla 4
Códigos

Código	Artículo	Explicación
<i>Código Tributario</i>	151	<i>Las empresas agrícolas son exentas de anticipo a cuenta del impuesto sobre la renta</i>
<i>Código Tributario</i>	156, párrafo 4	<i>No se les retendrá renta a personas naturales que presten servicios temporales para la recolección de frutos</i>
<i>Código Tributario</i>	162, párrafo 4	<i>Se retendrá el 13% a personas naturales que se dediquen a la transferencia de bienes muebles y a la prestación de servicios y que no se encuentren inscritos en tal registro de contribuyentes</i>
<i>Código de Trabajo</i>	84	<i>Regula las relaciones de trabajo que tienen lugar en el campo</i>
<i>Código de trabajo</i>	96	<i>Describe las labores propias de la agricultura</i>
<i>Código de trabajo</i>	97	<i>Describe las labores que no son propia de la agricultura</i>

Datos obtenidos del Código Tributario y código de trabajo (elaboración propia) Código Tributario D.L. No. 297, 10 de abril de 2019, D.O. No. 86, T. 423, 14 de mayo de 2019, Código de Trabajo D.L. N° 399, 13 de junio de 2013; D.O. N° 125, T. 400, 09 de julio de 2013.

Tabla 5
Leyes

<i>Ley</i>	<i>Art.</i>	<i>Explicación</i>
<i>Ley especial del café</i>	<i>1</i>	<i>El objetivo es velar por la propiedad y comercio, así como también la recaudación de los impuestos</i>
<i>Ley especial del café</i>	<i>2</i>	<i>Se aplicará a personas naturales y jurídicas que intervienen en las operaciones y comercialización del café</i>
<i>Ley especial del café</i>	<i>3</i>	<i>El Consejo Salvadoreño del Café llevará un registro que estime adecuado de todas las partes explotadoras del café</i>
<i>Ley especial del café</i>	<i>5</i>	<i>El Consejo solicitará los documentos necesarios</i>
<i>Ley especial del café</i>	<i>11</i>	<i>El Consejo Salvadoreño del Café únicamente autorizará a beneficiadores debidamente inscritos</i>
<i>Ley especial del café</i>	<i>16</i>	<i>El transportador siempre llevará la documentación en regla</i>
<i>Ley especial del café</i>	<i>22</i>	<i>El Consejo Salvadoreño del Café es el obligado a que todas las reglas se cumplan</i>
<i>Ley especial del café</i>	<i>26</i>	<i>Señala la Ley del Impuesto sobre la renta para la retención a compradores de café</i>
<i>Ley de Consejo Salvadoreño del Café</i>	<i>1</i>	<i>El Consejo Salvadoreño del Café será la autoridad superior en materia de política cafetalera y las relacionadas a la agroindustria</i>

Datos obtenidos de Ley Especial del Café y Ley del Consejo Salvadoreño del Café (elaboración propia)

Publicado en el D.O. No. 180, Tomo No. 324, del 29 de septiembre de 1994.

CAPÍTULO III- METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. ENFOQUE Y TIPO DE INVESTIGACIÓN

En la investigación se utilizó la metodología descriptiva-analítica, el cual permitió mostrar la problemática en “La Finca” dedicada al cultivo y procesamiento del café en el cantón Victoria, Santa Tecla, departamento de la Libertad, por la falta de la aplicación de la herramienta financiera del EVA, Para el caso se empleó la encuesta, con la cual se recolectó información importante para poder comprobar la hipótesis y establecer la creación de valor o destrucción de valor.

3.2. DELIMITACIÓN ESPACIAL Y TEMPORAL

3.2.1. Espacial

La investigación se realizó en el sector agrícola, específicamente en tres fincas dedicadas al cultivo y procesamiento de café, ubicada en cantón Victoria, Santa Tecla, departamento de La Libertad.

3.2.2. Temporal

El periodo en el cual se realizó la investigación comprende de febrero a octubre de 2019.

3.3. SUJETOS Y OBJETO DE ESTUDIO

3.3.1. Unidades de análisis

Para realizar esta investigación, la unidad de análisis tomada fue el departamento financiero de tres fincas dedicadas al cultivo y procesamiento de café, en el cantón Victoria, Santa Tecla, departamento de La Libertad.

3.3.2. Población y marco de la muestra

Para la realización de la investigación se contó con un universo finito; por tal razón, la muestra es igual al universo, fue dirigida la encuesta a los gerentes financieros de las fincas cafetaleras ubicadas en el cantón Victoria, Santa Tecla, departamento de La Libertad. Debido que la investigación fue enfocada a la recolección de información interna, que ubicó el área donde se podría aplicar la herramienta financiera del EVA. Se presenta la información detallada de las fincas que conforman nuestro universo de investigación:

- ✓ Finca: “La Finca”.

Ubicación: Cantón Victoria, Santa Tecla, departamento de La Libertad.

- ✓ Finca: Victoria.

Ubicación: Cantón Victoria, Santa Tecla, departamento de La Libertad.

✓ Finca: Santa Cristina.

Ubicación: Cantón Victoria, Santa Tecla, departamento de La Libertad.

3.3.3. Variables e indicadores

Se presentan las variables utilizadas en el planteamiento de la hipótesis de la investigación:

✓ **Variable independiente.**

Aplicación de la herramienta para medición de generación o destrucción de valor en las empresas agrícolas del sector cafetalero.

✓ **Variable dependiente.**

Gestión de creación de valor en las empresas.

Indicadores de las variables se describen así:

Variable independiente: Aplicación de la herramienta para medición de generación de valor en las empresas agrícolas del sector cafetalero.

✓ Poco conocimiento de los gerentes financieros de las fincas cafetaleras en la aplicación de la herramienta financiera del EVA.

✓ Por posibles pérdidas económicas, al no contar con una herramienta financiera adecuada para detectar la destrucción de valor en las fincas.

Variable dependiente: Gestión de creación de valor en las empresas.

- ✓ Establecer el nivel de conocimiento de los gerentes financieros de las fincas cafetaleras en estudio, respecto a la herramienta financiera del EVA como insumo en la toma de decisiones trascendentales para la maximización de utilidades, que beneficien a los propietarios.

3.4. TÉCNICA, MATERIALES E INSTRUMENTOS

3.4.1. Técnicas y procedimientos para la recopilación de la información

En la investigación para la implementación de la herramienta financiera del EVA, se realizarán encuestas en tres fincas dedicadas al cultivo del café, la cual servirá para obtención de datos que permitan el conocimiento integral de la estructura y funcionamiento del negocio; a su vez, los factores que determinen la necesidad de aplicar el EVA como herramienta para medir la generación o destrucción de valor.

3.4.2. Instrumentos de medición

El instrumento de medición que se utilizó fue la encuesta, ya que nos permitió obtener mediante los datos recopilados información precisa y útil, sobre la problemática y posibles soluciones al planteamiento del caso de investigación.

3.5. PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN

Mediante la recolección de datos a través de la encuesta, la cual fue procesada en hoja de cálculo de Microsoft Excel, los cuales se vaciaron; estableciendo porcentajes, frecuencia relativa y absoluta, para un mejor entendimiento de los resultados relevantes, fueron plasmados gráficamente y analizados en su totalidad.

3.6. CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES

La investigación comenzó en el mes de febrero y culminó en octubre 2019, como se grafica en la tabla N° 6

Tabla 6
Cronograma de actividades

Cronograma de actividades en semanas																																								
No.	Actividades	Febreiro				Marzo				Abril				Mayo				Junio				Julio				Agosto				Septiembre				Octubre						
		1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4							
1	Presentación de tema de investigación																																							
2	Planteamiento del problema y delimitación de la investigación																																							
3	Justificación de la investigación y sus objetivos																																							
4	Primera entrega del avance del anteproyecto de trabajo de graduación																																							
5	Marco teórico																																							
6	Diseño metodológico																																							
7	Formulación de hipótesis																																							
8	Segunda entrega de avance del anteproyecto de trabajo de graduación																																							
9	Cronograma de actividades																																							
10	Presupuesto																																							
11	Tercera entrega de avance del anteproyecto de trabajo de graduación																																							
12	Entrega final del anteproyecto de trabajo de graduación																																							
13	Desarrollo capítulo I																																							
14	Revisión capítulo I																																							
15	Entrega capítulo I																																							
16	Elaboración de capítulo II																																							
17	Revisión de capítulo II																																							
	Entrega de capítulo II																																							
18	Elaboración de capítulo III																																							
19	Revisión de capítulo III																																							
	Entrega de capítulo III																																							
20	Elaboración de capítulo IV																																							
21	Revisión de capítulo IV																																							
22	Entrega de capítulo IV																																							
23	Entrega de trabajo final de graduación																																							
24	Presentación de trabajo de graduación																																							
25	Defensa de trabajo de graduación																																							

Fuente: elaboración propia

3.7. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

3.7.1. Diagnóstico de los resultados

Como resultado de la investigación de campo realizada por medio de la encuesta a tres gerentes financieros de fincas dedicadas al cultivo y procesamiento de café en el cantón Victoria, Santa Tecla, departamento de La Libertad, se obtuvo la siguiente valuación:

Al analizar los resultados, afirmamos en base a las respuestas obtenidas, las fincas encuestadas cuentan con un departamento financiero, donde se pueden tomar las mejores decisiones que ayuden a garantizar la gestión del riesgo de una forma razonable para dar continuidad al negocio. No obstante las decisiones las toman los propietarios; en base a los informes que les proporcionan los gerentes financieros, para alcanzar los resultados proyectados.

El 100% de los gerentes financieros los expresaban; desde que las fincas comenzaron operaciones, sus principales metodologías y herramientas utilizadas para la toma de decisiones financieras son: la razón de endeudamiento y el flujo de efectivo; enfocados al análisis de la información obtenida de los diferentes estados financieros, que les permite optar a obtener recursos monetarios a través de créditos bancarios, que solo cubren la necesidad inmediata del sector cafetalero.

El impacto por falta de estructura en sus políticas financieras y herramientas económicas es negativo, debido que el enfoque traído históricamente por la finca cafetalera en estudio, es basado

en solo centrar el análisis financiero en medidas que le ayude a subsistir; motivados por el hecho de salir a flote en la dura y delicada situación que atraviesa el sector en la actualidad. Dejando de lado la utilidad de otras técnicas, que permiten identificar áreas que afectan la gestión y medir adecuadamente la generación o destrucción de valor en la finca.

Toma de decisiones financieras

Se determinó en base a la encuesta realizada que la totalidad de la responsabilidad del rumbo financiero de las fincas investigadas, recae en los propietarios.

Externando los gerentes financieros, que esta práctica viene desde los años donde no existía una estructura organizacional y mucho menos departamentos financieros, quedando como una tradición que expone la falta de confianza y la poca información respecto a las tendencias de la globalización en el mercado agropecuario, específicamente el sector caficultor.

A medida que el tiempo ha transcurrido y la importancia que los propietarios comienzan a generar, debido a que los resultados en las utilidades no han sido los esperados; ponen la confianza en sus departamentos financieros con la finalidad de reestructurar, organizar y dirigir las decisiones que, en un corto plazo rindan frutos y lleven a la finca a un desarrollo integrado.

La capacitación al personal involucrado en las diferentes áreas que directa e indirectamente participe en la generación de ganancias, es de suma importancia para mitigar el riesgo expuesto de la finca.

Actualmente los gerentes financieros en su mayoría, no cuentan con información oportuna para generar los flujos de efectivo acorde a los costos, que son utilizados para la proyección, toma y análisis de las inversiones, que se plantean acorde a los objetivos en cada periodo por la administración.

El departamento financiero, a través de su gerente han considerado la aplicación de técnicas financieras para tratar de disminuir potenciales riesgos que conlleven posibles pérdidas en los ejercicios; maximizando el potencial que pueda poseer la finca a través de componentes no utilizados por falta de conocimiento técnico-analítico que brinda el uso de herramientas financieras, en especial la propuesta en nuestra investigación como lo es el EVA.

En consecuencia, es vital la implementación de herramientas financieras, aunado a la confianza que se le está dando al profesional en la rama de finanzas para combatir la preocupante situación que atraviesa el sector cafetalero, teniendo resultados negativos a raíz de la caída del precio del café en el mercado nacional e internacional, la poca ayuda por parte del estado y los altos intereses bancarios, generando pérdidas y en muchos casos el cierre de fincas altamente productivas.

Resultados positivos invitan a invertir en diversidad de proyectos.

Como insumo para nuestra investigación enfocada en desarrollar la herramienta financiera del EVA. Cabe destacar las posibles ventajas con las que contaría “La Finca”, al obtener resultados positivos en sus operaciones tanto a corto como a largo plazo.

Al indagar respecto a la variedad de opciones que los propietarios y gerentes financieros tendrían a su alcance para incrementar los ingresos proyectados, concluyeron de la siguiente forma: un 67% afirma que, si se invirtiera en activos biológicos y construcciones de mejora; daría un valor sustancial a la propiedad, optando de esta manera en corto tiempo a reevaluar la propiedad, tomada como medida de captación de ingresos.

Una alternativa de gran peso en el sector agrícola globalizado, es la diversificación de cultivos en suelo adaptado para dicho fin. Al ser cuestionados, un 67% de los gerentes financieros de las fincas cafetaleras expresaban no contar con variedad, como opción para aprovechar al máximo la zona de cultivo, limitando así el recurso de explotación agrícola y por ende la obtención de beneficios económicos que fortalecería el ingreso de efectivo en cada periodo de recolección.

Las opciones de inversión son múltiples, pero la única vía para lograrlo es la tecnificación en los procesos financieros, para alcanzar los objetivos de maximización de utilidades eficientemente, planteados a lo largo de cada periodo; aplicando análisis certeros de resultados históricos, cerrando sesgos que puedan dejar de lado inversiones importantes para el desarrollo de la finca.

La opción de utilizar la herramienta financiera EVA, como solución para identificar la creación de valor o destrucción de valor en la finca, se podría optar a beneficios y posibles inversiones al contar con su aporte en la toma de decisiones.

Como tema central en nuestra investigación, la propuesta de la herramienta financiera del EVA, surge por la necesidad con la que cuenta el sector cafetalero, específicamente a la finca del cantón Victoria, Santa Tecla, departamento de La Libertad.

Al indagar con la encuesta, obtuvimos los insumos necesarios para determinar que el conocimiento respecto al tema del EVA como herramienta para fortalecer la toma de decisiones financieras es bajo; según lo expresaba un 67% de los encuestados, mientras que un 33% no conocían del tema, pero mostraron interés a la utilidad que genera.

Los gerentes financieros de las fincas a través de sus respuestas concluían en su totalidad, que al implementar la herramienta financiera del EVA dentro de sus análisis financieros tanto para periodos de corto y largo plazo según el área a implementar ayudaría a identificar cuales están generando valor o destruyendo valor en la finca; esta última con énfasis de mejorar los procesos para reforzar eficientemente las áreas que tengan deficiencias y malas prácticas económicas que impidan a su vez, el logro de los objetivos financieros propuestos.

Al cuestionar respecto al conocimiento que poseen del EVA, según el criterio de los gerentes financieros de las fincas cafetaleras investigadas, un 67% afirman; que la principal causa que destruye valor en las fincas es la falta de políticas que incluyan el uso de herramientas financieras, piezas claves en la planeación y toma de decisiones; mientras que el resto opina que la falta de implementación de tecnología en los procesos de producción, es la segunda causa más fuerte.

Al contar con recursos adicionales el 67% de los encuestados en representación de los intereses financieros de las fincas, se muestran optimistas de invertir en la ampliación del cultivo del café en terreno ocioso, debido a la falta de recursos económicos; que impiden invertir en la investigación de suelos, que pueda recuperar el potencial de la zona de cultivos, a su vez dar continuidad a los activos biológicos plantados, que son la fuente de obtención de ganancias en la actualidad.

El restante 33% apostaría por invertir en la adquisición de maquinaria moderna, que les permitiría estar a la vanguardia en el proceso de recolección y procesamiento del grano de café cosechado.

Por las razones expuestas en los párrafos anteriores, surgió la interrogante principal que da la médula estructural a la investigación, obteniendo respuestas que nos indican que el 100% de los gerentes financieros coinciden que es necesario estructurar e incluir un manual de políticas para la proyección de resultados, en base a datos técnicos que brindan las herramientas financieras; específicamente la novedosa herramienta financiera del EVA, dentro del sector cafetalero en nuestro país.

Al comprender a profundidad las oportunidades que generaría obtener datos e insumos agregados a la información financiera que se acostumbra utilizar, como lo expresaban los gerentes financieros de las fincas, a lo largo de la investigación; el 100% concuerdan que uno de los objetivos principales de la aplicación de la herramienta financiera del EVA es detectar la destrucción de valor, lo cual permite oportunamente al departamento financiero la corrección de

las áreas que individualmente o en conjunto, afectan el desempeño general de la finca para cumplir las metas de maximizar la utilidad; y por otro lado, al detectar la generación de valor amplía la posibilidad de utilizar el margen de utilidad generado, optando así a no contraer más pasivo a largo plazo, mejorando sustancialmente los flujos de efectivos.

Las fincas cafetaleras encuestadas son altamente vulnerables ya que no cuentan con herramientas financieras que le brinden a la gerencia financiera, la eficiente toma de decisiones, adoptando medidas que solventan las necesidades momentáneamente, lo cual no permite un adecuado análisis que les ayuden a medir los riesgos inherentes a largo plazo de los posibles efectos financieros y fiscales de las inversiones realizadas.

CAPÍTULO IV: CASO PRÁCTICO

4.1. PLANTEAMIENTO DEL CASO

Con la finalidad de aplicar el EVA como una herramienta de control financiero, el cual permite analizar el resultado de rentabilidad de las operaciones del giro de “La Finca”, así mismo evalúa el desempeño y gestión del gerente financiero en la empresa.

La presente propuesta se expone de forma sencilla y práctica con el fin de lograr que “La Finca” dedicada al cultivo y procesamiento de café, pueda aplicar la herramienta financiera del EVA, con el fin de lograr un análisis razonable sobre las áreas que generan o destruyen valor, siguiendo los pasos que aquí se describen.

El modelo a implementar será una herramienta financiera novedosa y útil para las fincas cafetaleras, que tengan disposición de implementar iniciativas que contribuyan a la generación de valor agregado en áreas involucradas donde se podrá determinar si los propietarios obtienen resultados esperados, reflejados en el incremento de sus utilidades. Pues en el cálculo del EVA se incluye el costo por el uso del capital utilizado en las operaciones.

4.2. A QUIÉN ESTÁ DIRIGIDA LA PROPUESTA

Esta propuesta está dirigida al gerente financiero, accionistas y propietarios de “La Finca” que se dedica al cultivo y procesamiento de café, que estén interesados en aplicar y analizar los

resultados brindados por la herramienta financiera del EVA, para tener un mejor panorama financiero y conocer si la empresa genera o destruye valor.

4.3. BENEFICIOS Y LIMITANTES

4.3.1. Beneficios al implementar el caso práctico

Al desarrollar el caso práctico para implementar la herramienta financiera del EVA, se pretende mostrar, los beneficios que obtendrá “La Finca” serán los siguientes:

- ✓ Permite analizar si las inversiones realizadas, generan un rendimiento positivo a su costo de inversión.
- ✓ No solo se considera la utilidad; sino el uso de los recursos instalados.
- ✓ Mide de forma más precisa el valor que se obtiene desde la perspectiva de los propietarios.
- ✓ Permite identificar los generadores de valor de “La Finca”.
- ✓ Provee una perspectiva para alinear objetivos, donde todas las áreas de “La Finca” obtengan valor agregado en los procesos.
- ✓ Permite analizar objetivamente la liquidez de “La Finca”, al excluir los gastos e intereses de los estados financieros; por no estar sujeta a NIIF, mostrando la realidad de los activos invertidos con los que cuenta.
- ✓ Fomenta utilizar ratios financieros, que son de los principales elementos para formular la estructura del EVA.

4.3.2 Limitantes de desarrollar el caso práctico

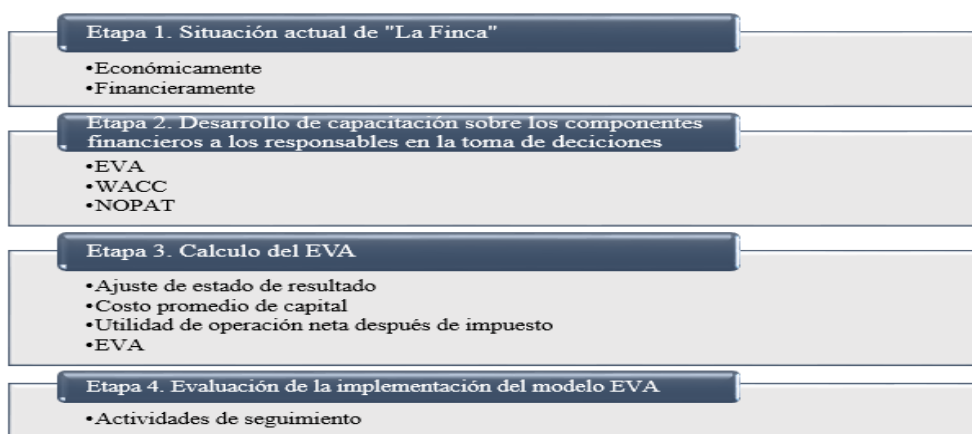
Algunas limitantes para el desarrollo del caso práctico se listan a continuación:

- ✓ El enfoque que brinda es cuantitativo, ya que solo genera un número para analizar el resultado.
- ✓ Requiere ajuste al estado de resultado.
- ✓ Al generar un número basado en datos de los ingresos y reconocimiento de gastos. Esto puede motivar al gerente financiero a la manipulación de los datos para obtener resultados positivos.

4.4. DESARROLLO DEL CASO PRÁCTICO

El esquema de la propuesta, muestra de forma clara, el modelo a seguir en la implementación de la herramienta financiera del EVA a “La Finca”.

Figura 2
Esquema plan de solución.



Fuente: Elaboración propia.

Al proporcionar la herramienta financiera del EVA, se busca que las decisiones económicas que tomen las personas involucradas en la proyección de rentabilidad, sean las idóneas. Para implementar, tendrán que haber cambios en la forma que habitualmente se estructuran las decisiones; tanto en procesos de ejecución y su posterior análisis.

ETAPA 1: Situación actual de “La Finca”

Al introducir y aplicar la herramienta financiera del EVA, se tiene que conocer el comportamiento financiero de “La Finca”, ¿cómo se encuentra económicamente?, Los recursos con los que cuenta son de suma importancia para la creación de valor, ya que las inversiones en activos biológicos se encuentran en una etapa plena de desarrollo y producción. Para ello se debe recurrir a los estados financieros comprendidos entre los años 2017 y 2018, los cuales servirán como base indispensable para realizar cálculos y análisis financieros útiles en la toma de decisiones.

Estados financieros

Los estados financieros, son los que presentan los resultados obtenidos y la situación financiera de “La Finca,” en un periodo determinado.

Tabla 7
Estado de situación financiera

"La Finca"		
Estado de Situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017		
<i>(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norte América)</i>		
	2018	2017
Activo		
Activo Corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 119,651.94	\$ 73,985.00
Cuentas y documentos por cobrar	\$ 50,079.00	\$ 40,204.00
Inventario	\$ 48,609.00	\$ 40,542.00
Total Activo Corriente	\$ 218,339.94	\$ 154,731.00
Activo no Corriente		
Propiedad, planta y equipo neto	\$ 1,098,169.00	\$ 1,037,447.00
Activos biológicos	\$ 324,370.00	\$ 303,363.00
Total Activo No Corriente	\$ 1,422,539.00	\$ 1,340,810.00
Total Activo	\$ 1,640,878.94	\$ 1,495,541.00
Pasivo		
Pasivo Corriente		
Cuentas y documentos por Pagar	\$ 126,318.00	\$ 139,975.00
Impuestos por pagar	\$ 34,506.36	\$ 31,981.77
Total Pasivo Corriente	\$ 160,824.36	\$ 171,956.77
Pasivo no Corriente		
Cuentas por pagar largo plazo	\$ 10,892.00	\$ 10,892.00
Préstamos bancarios a largo plazo	\$ 565,379.00	\$ 498,081.00
Total Pasivo no Corriente	\$ 576,271.00	\$ 508,973.00
Total pasivo	\$ 737,095.36	\$ 680,929.77
Patrimonio		
Capital social	\$ 729,643.00	\$ 729,643.00
Reserva legal	\$ 19,001.61	\$ 10,344.10
Resultados acumulados	\$ 74,624.13	
Utilidad del ejercicio	\$ 80,514.84	\$ 74,624.13
Total patrimonio	\$ 903,783.58	\$ 814,611.23
Total pasivo y patrimonio	\$ 1,640,878.94	\$ 1,495,541.00

Fuente: Proporcionado por la finca cafetalera estado de situación financiera 2018-2017.

Tabla 8
Estado de Resultados

"La Finca"		
Estados de Resultado del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 y 2017		
<i>(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norte América)</i>		
	2018	2017
Ingresos ordinarios	\$ 215,875.87	\$ 184,427.00
Costo de venta	\$ 45,267.15	\$ 34,263.00
Utilidad bruta	\$ 170,608.72	\$ 150,164.00
Gastos operativos	\$ 29,015.34	\$ 24,466.00
Gastos de venta	\$ 15,786.34	\$ 12,550.00
Gastos de administración	\$ 13,229.00	\$ 11,916.00
Utilidad de operación	\$ 141,593.38	\$ 125,698.00
Otros Ingresos	\$ 7,500.00	\$ 11,500.00
Gastos financieros	\$ 25,414.67	\$ 22,568.00
Utilidad antes impuesto ISR y reserva legal	\$ 123,678.71	\$ 114,630.00
Reserva legal	\$ 8,657.51	\$ 8,024.10
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 115,021.20	\$ 106,605.90
Impuesto sobre la renta	\$ 34,506.36	\$ 31,981.77
Utilidad del ejercicio	\$ 80,514.84	\$ 74,624.13

Fuente: Proporcionado por la finca cafetalera estado de resultados 2018-2017.

Estado económico.

Es el estado de resultado que se obtiene una vez excluidos los interés e impuestos

Tabla 9

DETERMINACIÓN DEL ESTADO ECONÓMICO		
	2018	2017
Ventas totales	\$ 215,875.87	\$ 184,727.00
Menos:		
Costo de explotación	\$ 45,267.15	\$ 34,264.00
= Utilidad bruta	\$ 170,608.72	\$ 150,164.00
Menos:		
Gastos Operativos	\$ 29,015.64	\$ 24,466.00
= Utilidad antes de impuestos e intereses	\$ 141,593.38	\$ 125,698.00
Menos:		
Impuesto sobre la renta 30%	\$ 42,478.01	\$ 37,709.40
= UTILIDA DE OPERACIÓN DESPUES DE IMPUESTO (NOPAT)	\$ 99,115.37	\$ 87,988.60

Fuente: Elaboración propia

Tabla 10
Estado de resultado ajustado (económico).

“La Finca”		
Estado de resultados del 01 de enero al 31 de diciembre de 2018 y 2017		
(Expresado en dólares de Los Estados Unidos de Norte América)		
	2018	2017
Ventas totales	\$ 215,875.87	\$ 184,727.00
Menos:		
Costo de explotación	\$ 45,267.15	\$ 34,264.00
= Utilidad bruta	\$ 170,608.72	\$ 150,164.00
Menos:		
Gastos Operativos	\$ 29,015.64	\$ 24,466.00
= Resultados de operación	\$ 141,593.38	\$ 125,698.00

Fuente: Proporcionado por la finca cafetalera estado de resultados 2018-2017

ETAPA 2. Desarrollo de capacitación sobre los componentes del EVA a los responsables en la toma de decisiones

Plan de capacitación

Presentación

El plan de capacitación y desarrollo para el recurso humano, específicamente al personal del área de finanzas; para implementar la herramienta financiera del EVA. Constituye un instrumento financiero que, a través de su análisis, detecta las áreas donde se puede estar destruyendo valor en “La Finca”, orientando así el programa de capacitación a los colaboradores involucrados directamente.

La capacitación es un proceso educacional de carácter estratégico aplicado de manera organizada y sistémica, mediante el cual el personal adquiere, desarrolla conocimientos y habilidades específicas relativas al trabajo desempeñado, en conjunto con métodos, técnicas y recursos para el desarrollo de los planes y la implementación de acciones específicas de la empresa para su normal desarrollo.

Plan de capacitación y desarrollo de recursos humanos, actividad de la empresa.

“La Finca” cafetalera, es una empresa de derecho privado, dedicada al cultivo y procesamiento de café.

Justificación.

El recurso más importante en cualquier organización lo conforma el personal involucrado en las actividades productivas. Esto es de especial importancia en “La Finca”, donde la conducta y rendimiento de los individuos influye directamente en la calidad y optimización de las actividades que se desarrollan. Un personal motivado y trabajando en equipo, se transforman en los pilares fundamentales en los que las empresas exitosas sustentan sus logros.

La esencia de la fuerza laboral motivada, está en la calidad del trato que recibe en sus relaciones individuales que tiene con los mandos medios y altos, en la confianza, respeto y consideración que sus jefes les prodigan diariamente. También es importante el ambiente laboral generado para facilitar el cumplimiento del trabajo asignado a cada individuo.

En tal sentido, se plantea el presente plan de capacitación del recurso humano en el área financiera, para la implementación de la herramienta financiera del EVA.

Alcance

El presente plan de capacitación es de aplicación para todo el personal involucrado en la gerencia financiera y áreas afines al desarrollo económico-financiero de “La Finca”.

Fin único del plan de capacitación.

Siendo su propósito general implementar la herramienta financiera del EVA, la capacitación se desarrollará para contribuir a:

- ✓ Elevar el nivel de conocimiento de los colaboradores y con ello, el incremento de la productividad y rendimiento de la empresa.
- ✓ Que los empleados conozcan y apliquen la herramienta financiera EVA.
- ✓ Que calculen los ratios financieros del WACC y NOPAT.

Objetivos del plan de capacitación.

Objetivo general

Capacitar al personal para que aplique y comprenda el uso de los ratios y la herramienta financiera del EVA, de forma eficiente para mejorar el entendimiento de la generación o destrucción de valor en “La Finca”.

Objetivos específicos

- ✓ Proveer conocimientos y desarrollar habilidades que cubran la totalidad de requerimientos para el óptimo desempeño en los temas a desarrollar.
- ✓ Contribuir a elevar y mantener un buen nivel de eficiencia individual y rendimiento colectivo.

Metas

Capacitar al 100% de Gerente financiero y personal involucrado en la toma de decisiones de “La Finca”.

Estrategias de capacitación

Las estrategias a emplear son:

- ✓ Resaltar la importancia de mantener al personal debidamente capacitado en temas financieros, que sirvan para alinear objetivos que hagan rentable al negocio.

Acciones a desarrollar

Las acciones para el desarrollo del plan de capacitación están respaldadas por temarios, que permitirán que los asistentes conceptualicen los temas a desarrollar en talleres y el compromiso requerido que permita la mejora continua y el conocimiento financiero.

Materiales:

Infraestructura

Las actividades de capacitación se desarrollarán en salones adecuados proporcionados por la gerencia de “La Finca”.

Figura 3
Objetivos a alcanzar en la capacitación de las fases del EVA en La Finca.



Fuente: Elaboración propia.

Con la implementación de la capacitación del EVA, “La Finca” logrará que todo su recurso humano involucrado en el área financiera y afines obtengan el conocimiento adecuado para alcanzar los objetivos económicos trazados en cada uno de los periodos de producción.

Mobiliario, equipo y otros.

Está conformado por carpetas y mesas de trabajo, pizarra, plumones, equipo de proyección, ventilación adecuada.

Financiamiento.

La inversión del plan de capacitación, se financiará con recursos propios presupuestados de “La Finca”.

Cronograma.

La capacitación será impartida en 5 días, en sesiones de 4 horas

Tabla 11

Cronograma de actividades de capacitación

CRONOGRAMA						
PLAN DE IMPLEMENTACIÓN DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO						
No.	FASES	DURACIÓN EN DIAS				
		1	2	3	4	5
1	Conocimiento actual de la empresa					
2	Programa de capacitación sobre los temas financieros al personal involucrado de la administración de "La Finca".					
3	Cálculo del valor económico agregado (EVA) y sus componentes					
4	Evaluación de la implementación del modelo EVA					

Fuente: Elaboración propia.

ETAPA 3. Cálculo EVA

- ✓ Ajuste de estado de resultados.
- ✓ Costo promedio de capital. (WACC)
- ✓ Utilidad de operación neta después de impuesto. (NOPAT)
- ✓ Valor económico Agregado. (EVA)

Desarrollo del cálculo del EVA:

✓ Ajuste de estado de resultados

Tabla 12. Ajuste de estado de resultados

DETERMINACIÓN DEL ESTADO ECONÓMICO		
	2018	2017
Ventas totales	\$ 215,875.87	\$ 184,727.00
Menos:		
Costo de explotación	\$ 45,267.15	\$ 34,264.00
= Utilidad bruta	\$ 170,608.72	\$ 150,164.00
Menos:		
Gastos Operativos	\$ 29,015.64	\$ 24,466.00
= Utilidad antes de impuestos e intereses	\$ 141,593.38	\$ 125,698.00
Menos:		
Impuesto sobre la renta 30%	\$ 42,478.01	\$ 37,709.40
= UTILIDA DE OPERACIÓN DESPUES DE IMPUESTO (NOPAT)	\$ 99,115.37	\$ 87,988.60

Elaboración propia

✓ Costo promedio de capital. (WACC)

Fórmula:

$$\text{WACC} = W_e \times r_e + W_d \times r_d \times (1 - t)$$

Los elementos que componen la fórmula del WACC son los siguientes:

K_d = Costo de la deuda

K_e = Costo de patrimonio

$$R_f + [\beta \times (R_m - R_f)] + R_p$$

W_d = Peso de la deuda

$$\frac{D}{D + P}$$

W_e = Peso del patrimonio

$$\frac{P}{D + P}$$

t = tasa de impuesto

DONDE:

R_f = tasa libre de riesgo
 R_m = retorno de mercado
 R_p = Riesgo país
 β = Beta

DONDE:

D = DEUDA
 P = PATRIMONIO

Datos:

	2017	2018
R_f Tasa libre de riesgo	$R_f = 2.40 \%$	$R_f = 2.69 \%$
R_m Retorno de mercado	$R_m = 0.18 \%$	$R_m = 0.85 \%$
β Beta	$\beta = 0.89$	$\beta = 0.83$
R_p Riesgo país	$R_p = 10.41 \%$	$R_p = 10.41 \%$

Datos sustentados en anexos

Cálculo

(2017) K_e

$$2.40\% + [0.89(0.18\% - 2.40\%)] + 10.41\%$$

(2018) K_e

$$2.69\% + [0.83(0.85\% - 2.69\%)] + 10.41\%$$



Basados en los datos de patrimonio y deuda obtenidos de los estados financieros de “La Finca” y los indicadores internacionales determinamos:

	2017	2018	
Kd	9%	9%	
Ke	10.83%	11.57%	
Wd	$\frac{D}{D+P} = \frac{\$565,379.00}{\$565,379.00 + \$903,783.58} = 38\%$		2018
We	$\frac{P}{D+P} = \frac{\$903,783.58}{\$565,379.00 + \$903,783.58} = 62\%$		
Wd	$\frac{D}{D+P} = \frac{\$498,081.00}{\$498,081.00 + \$814,611.23} = 38\%$		2017
We	$\frac{P}{D+P} = \frac{\$814,611.23}{\$498,081.00 + \$814,611.23} = 62\%$		
t	30% (2017-2018)		

Fórmula:

WACC	=	We x Ke	+	Wd x Kd	x	(1 - t)
WACC (2017)	=	62% x 10.83%	+	38% x 9%	x	(1 - 30%)
WACC (2018)	=	62% x 11.57%	+	38% x 9%	x	(1 - 30%)

WACC
(2017) 9.11%

WACC
(2018) 9.57 %

✓ **Utilidad de operación neta después de impuesto. (NOPAT)**

Cálculo

Fórmula:

$$\text{NOPAT} = \text{EBIT} \times (1 - t)$$

Los elementos que componen el NOPAT son:

EBIT= Beneficios antes de interés e impuesto.

t = Tasa de impuesto sobre la renta. (Ingresos mayores a \$150,000.00 = 30%).

Datos

Basados en datos obtenidos del estado de resultado de “La Finca” determinamos:

	2017	2018
EBIT	= \$ 125,698.00	\$ 141,593.38
t	= 30%	30%

Sustituyendo en la fórmula:

$$\begin{aligned} \text{NOPAT (2017)} &= \$ 125,698.00 \times (1 - 30\%) \\ \text{NOPAT (2018)} &= \$ 141,593.38 \times (1 - 30\%) \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{NOPAT (2017)} &= \$ 87,988.60 & \text{NOPAT (2018)} &= \$ 99,115.37 \end{aligned}$$

✓ CAPITAL INVERTIDO.

FÓRMULA	2018	2017
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 218,340.23	\$ 154,731.00
(-) PASIVOS CORRIENTES	\$ 160,824.36	\$ 171,956.77
(=) CAPITAL DE TRABAJO	\$ 57,515.87	-\$ 17,225.77
(+) ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 1,422,539.00	\$ 1,340,810.00
(-) OBRAS EN CURSO	\$	\$
(-) INVERSIONES EN OTRAS EMPRESAS	\$	\$
CAPITAL INVERTIDO	\$ 1,480,054.87	\$ 1,323,584.23

✓ EVA.

Fórmula:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \left(\text{WACC} \times \text{CAPITAL} \right)$$

Elemento que componen la fórmula del EVA:

NOPAT	Utilidad operativa después de impuestos	Net Operating Profit After Tax
WACC	Costo promedio ponderado de capital	Weighted Average Cost of Capital
CAPITAL INVERTIDO	Activos totales de la empresa	Capital

Datos

Se utilizan los datos obtenidos en los cálculos anteriores, siendo estos:

	2017	2018
WACC	9.11%	9.57%
NOPAT	\$ 87,988.60	\$99,115.37
CAPITAL	\$1,323,584.23	\$1,480,054.87

Cálculo

Sustituyendo en la fórmula:

$$\text{EVA (2017)} = \$ 87,988.60 - (9.11 \% \times \$ 1,323,584.23)$$



Los resultados muestran un EVA negativo en los dos periodos evaluados, evidentemente la gestión de valor por parte de “la Finca” ha sido descuidado; afirmando de esta forma que la gerencia financiera no solo debe buscar la generación de utilidades, sino a su vez, la creación de valor, enfocada a maximizar la rentabilidad del negocio.

Si comparamos los datos del EVA en los periodos 2017 y 2018, “La Finca” no alcanzó los resultados positivos esperados, obteniendo valores negativos, que exponen destrucción de valor en el negocio, con la variante que en el año 2018 el EVA tuvo una destrucción de valor creciente en comparación del 2017.

Concluyendo en base a los datos obtenidos:

- ✓ Los resultados obtenidos en la utilidad de operación ajustada en 2018, fueron positivos en relación al periodo 2017, debido a los ingresos que forman parte de las utilidades ganadas.
- ✓ “La Finca” ha generado resultados positivos en 2018 de \$141,593.38 y en 2017 de \$125,698.00, de acuerdo al estado resultados comparativo, siendo los EVA 2018 de (\$42,513.07) y 2017 de (\$32,605.86), es decir; que hay destrucción de valor en los dos periodos de análisis.
- ✓ A pesar que el costo promedio de capital en 2018, tuvo un incremento porcentual en relación al año 2017, sigue siendo equilibrado. Debido a que las fuentes de financiamiento externas se mantuvieron en 38%, pero no superando aún el financiamiento interno del 62%.

ETAPA 4. Evaluación de la implementación del modelo EVA

Actividades de seguimiento

Al analizar los resultados del cálculo del EVA y todos los componentes que lo integran, el gerente financiero tendrá un criterio más adecuado y eficiente al momento de tomar decisiones; siendo el fin indispensable de la herramienta financiera del EVA, identificar a la generación de valor de “La Finca”, y así mismo buscar nuevas estrategias que contribuyan a la creación de valor agregado, necesario para ser competitivos ante terceros y optando a mejores líneas de crédito.

Al identificar las áreas donde se crea valor o destruye valor con la herramienta financiera del EVA, el administrador financiero debe de planificar su implementación y luego evaluar adecuadamente los resultados, fortaleciendo la gestión financiera del negocio.

Al analizar los resultados del EVA, muestra que en el área de ventas debe tomar una estrategia para el incremento de sus actividades, por tal razón; la gerencia debería buscar nuevos clientes potenciales para vender el producto directamente y no entregar a beneficios de café con precios bajos. De esta forma estarían teniendo ingresos mayores que los actuales, mejorando la generación de valor a “La Finca”.

Beneficios de la propuesta del Valor Económico Agregado en “La Finca” cafetalera

Contribuye a identificar la creación de valor por medio de su aplicación enfocadas al desarrollo de “La Finca”; conociendo el flujo y comportamiento de las finanzas, de esta forma buscar un EVA positivo a través de estrategias que eliminen los componentes que destruyen valor, ya que actualmente la comparación de los años 2017-2018 tenemos resultados negativos que han afectado el valor económico a “La Finca”, no obstante, se tuvo un incremento desfavorable para el año 2018. Se pretende que, al aplicar la herramienta financiera del EVA, se mejore la gestión del negocio, al tener identificado con datos técnicos información de años anteriores, que ayude a revertir los resultados.

Con el desarrollo de las recomendaciones hechas, se espera generar valor y revertir los resultados obtenidos en los períodos investigados; como nuevo objetivo, se pretende obtener un EVA positivo que ayude no solo a obtener rentabilidad, sino también identificar valor en diferentes áreas de “La Finca” y replantear las decisiones a tomar, en base a la aplicación de las recomendaciones propuestas.

La propuesta planteada será una herramienta eficiente y sencilla que ayudará a los gerentes financieros a tomar decisiones en corto y largo plazo.

El seguimiento periódico de las recomendaciones planteadas a la gerencia financiera, será la clave para cambiar el rumbo de los resultados adversos obtenidos en los periodos anteriores, contribuyendo a obtener recursos para invertirlo en nuevas plantaciones de café; el cual es su giro.

CONCLUSIONES

La presente investigación, tuvo como objeto principal el desarrollo e implementación de una herramienta de evaluación financiera en el sector agrícola, específicamente en el sector cafetalero; como su nombre lo describe, Valor Económico Agregado (EVA), con el único fin que el gerente financiero de “La Finca”, cuente con herramientas útiles y necesarias que contribuyan a la generación de valor, indispensable en un mercado moderno y competitivo el cual demanda nuevos aportes en áreas estratégicas, dándole opciones vanguardistas en la toma de decisiones económicas y financieras que busquen maximizar el rendimiento de la inversión de los propietarios.

La implementación del EVA, no es la solución a los problemas financieros de “La Finca”; es una herramienta que ayuda a la toma de decisiones, las cuales pretenden originar nuevas estrategias para el desarrollo integral. Contribuye a la creación de valor por medio de un análisis profundo de los diferentes resultados obtenidos en cada periodo.

Al aplicar el EVA en “La Finca” cafetalera se pretende renovar las formas de incrementar la rentabilidad, jugando un rol primordial los administradores y gerentes financieros que deben aprender a tomar decisiones fundamentadas con criterios técnicos brindados por las herramientas de las economías modernas; dando como resultados beneficios sostenibles en el tiempo.

La implementación de nuevas estrategias, orientadas a contribuir al desarrollo económico-financiero de “La Finca” a corto, mediano y largo plazo; permite la mejor distribución y optimización de recurso obtenidos como resultado de la adecuada gestión financiera, que permite desarrollar herramientas como el EVA, volviéndose indispensable para lograr de manera conjunta, el cumplimiento de los objetivos establecidos.

RECOMENDACIONES

Al aplicar el EVA, como una herramienta financiera útil y de calidad en el sector cafetalero; ayudará a “La Finca” a identificar la destrucción de valor, proponer metodologías para superar las deficiencias que limitan obtener un alto desempeño. Permitirá una mejor interpretación de resultados, debido a que el EVA no está sujeto a NIIF siendo muy flexible para calcularlo.

Se recomienda a la alta gerencia, implementar nuevas herramientas financieras de análisis para una acertada toma de decisiones que generen no solo incremento de utilidades, sino; valor agregado a “La Finca” en sus diferentes áreas.

Es recomendable el análisis de la información financiera, con la finalidad de establecer la situación económica actual de “La Finca”, servirá para tomar decisiones relevantes que impacten directa o indirectamente el rumbo de la empresa y sirva de ejemplo a seguir en el sector caficultor de la zona en estudio.

Listamos a continuación recomendaciones para incrementar el EVA de “La Finca”:

- ✓ Incrementar el activo corriente a través de la venta de un terreno ocioso
- ✓ Disminuir el pasivo no corriente, reduciendo las cuentas por pagar a largo plazo.
- ✓ Mejorar los diferentes márgenes de utilidad, esto se logra mediante la implementación de estrategias financieras para el logro de objetivos.
 - Aumento en ventas, incrementando la producción.
 - Reducción de los gastos financieros.

- ✓ Rotación de inventarios.
- ✓ Cancelar una fracción del pasivo no corriente generado por el préstamo realizado, con recursos que pueden obtener al vender terrenos ociosos.



DESARROLLO

DE

PROPUESTA

EVA

POSITIVO

✓ Estado de situación financiera y estado de resultado propuestos.

"La Finca"	
Estado de Situación financiera al 31 de diciembre de 2019	
<i>(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norte América)</i>	
	PROPUESTA
Activo	
Activo Corriente	
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 136,445.01
Cuentas y documentos por cobrar	\$ 75,430.24
Inventario	\$ 33,614.60
Total Activo Corriente	\$ 245,489.85
Activo no Corriente	
Propiedad, planta y equipo neto	\$ 1059,469.00
Activos biológicos	\$ 324,370.00
Total Activo No Corriente	\$ 1383,839.00
Total Activo	\$ 1629,328.85
Pasivo	
Pasivo Corriente	
Cuentas y documentos por Pagar	\$ 87,618.00
Impuestos por pagar	\$ 69,065.97
Total Pasivo Corriente	\$ 156,683.97
Pasivo no Corriente	
Préstamos bancarios a largo plazo	\$ 390,379.00
Total Pasivo no Corriente	\$ 390,379.00
Total pasivo	\$ 547,062.97
Patrimonio	
Capital social	\$ 729,643.00
Reserva legal	\$ 36,329.99
Resultados acumulados	\$ 155,138.97
Utilidad del ejercicio	\$ 161,153.92
Total patrimonio	\$ 1082,265.88
Total pasivo y patrimonio	\$ 1629,328.85

Fuente: Elaboración propia.

"La Finca"

Estados de Resultado del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norte América)

	PROPUESTA
Ingresos ordinarios	\$ 318,750.00
Costos de explotación	\$ 67,267.15
Utilidad bruta	\$ 251,482.85
Gastos operativos	\$ 26,411.34
Gastos de venta	\$ 16,286.34
Gastos de administración	\$ 10,125.00
Utilidad de operación	\$ 225,071.51
Otros Ingresos	\$ 38,700.00
Gastos financieros	\$ 16,223.24
Utilidad antes impuesto ISR y reserva legal	\$ 247,548.27
Reserva legal	\$ 17,328.38
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 230,219.89
Impuesto sobre la renta	\$ 69,065.97
Utilidad del ejercicio	\$ 161,153.92

Fuente: Elaboración propia.

✓ **Ajuste de estado de resultado.**

Para utilizar adecuadamente la herramienta financiera del EVA, debemos utilizar el estado de resultados ajustado (económico), de la propuesta planteada.

Tabla 13. *Estado económico propuesto*

DETERMINACIÓN DEL ESTADO ECONÓMICO	
	2019
Ventas totales	\$ 318,750.00
Menos:	
Costo de explotación	\$ 67,267.15
= Utilidad bruta	\$ 251,482.85
Menos:	
Gastos Operativos	\$ 26,411.34
= Utilidad antes de impuestos e intereses	\$ 225,071.51
Menos:	
Impuesto sobre la renta 30%	\$ 67,521.45
= UTILIDA DE OPERACIÓN DESPUES DE IMPUESTO (NOPAT)	\$ 157,550.06

Fuente: Elaboración propia

Tabla 14. Estado de resultado propuesto

La Finca”	
Estado de resultados del 01 de enero al 31 de diciembre de 2019	
(Expresado en dólares de Los Estados Unidos de Norte América)	
	2019
Ventas totales	\$ 318,750.00
Menos:	
Costo de explotación	\$ 67,267.15
= Utilidad bruta	\$ 251,482.85
Menos:	
Gastos Operativos	\$ 26,411.34
= Resultados de operación	\$ 222,071.51

Fuente: Elaboración propia

✓ Costo promedio de capital. (WACC)

Fórmula:

$$\text{WACC} = \text{We} \times \text{Ke} + \text{Wd} \times \text{Kd} \times (1 - t)$$

Los elementos que componen la fórmula del WACC son los siguientes:

Kd= Costo de la deuda

Ke= Costo de patrimonio

$$R_f + [\beta \times (R_m - R_f)] + R_p$$

Wd= Peso de la deuda

$$\frac{D}{D + P}$$

We= Peso del patrimonio

$$\frac{P}{D + P}$$

t = tasa de impuesto

DONDE:

Rf= tasa libre de riesgo
Rm= retorno de mercado
Rp= Riesgo país
β = Beta

DONDE:

D= DEUDA
P= PATRIMONIO

Datos:

PROPUESTA

Rf Tasa libre de riesgo**Rf** = 1.92 %**Rm** Retorno de mercado**Rm** = 0.29 % **β** = Beta **β** = 0.81**Rp** Riesgo país**Rp** = 10.41 %**Cálculo**

PROPUESTA Ke

$$1.92\% + [0.81 \times (0.29\% - 1.92\%)] + 10.41\%$$

Ke
PROPUESTA

11 %

Datos

Basados en los datos proporcionados por el gerente financiero de “La Finca”, e indicadores internacionales determinamos:

PROPUESTA

$$K_d = 9\%$$

$$K_e = 11\%$$

$$W_d = \frac{D}{D+P} = \frac{\$390,379.00}{\$390,379.00 + \$1,082,265.88} = 27\%$$

$$W_e = \frac{P}{D+P} = \frac{\$1,082,265.88}{\$390,379.00 + \$1,082,265.88} = 73\%$$

$$t = 30\%$$

$$WACC = W_e \times K_e + W_d \times K_d \times (1 - t)$$

$$WACC = 73\% \times 11\% + 27\% \times 9\% \times (1 - 30\%)$$

$$WACC \text{ PROPUESTA } = 9.74\%$$

✓ **Utilidad de operación neta después de impuesto. (NOPAT)**

Cálculo

Fórmula:

$$\text{NOPAT} = \text{EBIT} \times (1 - t)$$

Los elementos que componen el NOPAT son:

EBIT= Beneficios antes de interés e impuesto.

t = Tasa de impuesto sobre la renta. (Ingresos mayores a \$150,000.00 = 30%).

Datos

Basados en datos obtenidos del estado de resultado de “La Finca” determinamos:

	PROPUESTA
EBIT	\$ 225,071.51
t	30%

Sustituyendo en la fórmula:

$$\text{NOPAT} = \$ 225,071.51 \times (1 - 30\%)$$

✓ CAPITAL.

FORMULA	PROPUESTA
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 245,489.85
(-) PASIVOS CORRIENTES	\$ 156,683.97
(=) CAPITAL DE TRABAJO	\$ 88,805.88
(+) ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 1,383,839.00
(-) OBRAS EN CURSO	\$
(-) INVERSIONES EN OTRAS EMPRESAS	\$
CAPITAL INVERTIDO	\$ 1,472,644.88

✓ EVA.

Fórmula:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - (\text{WACC} \times \text{CAPITAL INVERTIDO})$$

Elemento que componen la fórmula del EVA:

NOPAT	Utilidad operativa después de impuestos	Net Operating Profit After Tax
WACC	Costo promedio ponderado de capital	Weighted Average Cost of Capital
CAPITAL INVERTIDO	Activos totales de la empresa	Capital invertido

Datos

Se utilizan los datos obtenidos en los cálculos anteriores, siendo estos:

$$\text{WACC} = 9.74\%$$

$$\text{NOPAT} = \$ 157,550.06$$

$$\text{CAPITAL} = \$1,472,644.88$$

Cálculo

Sustituyendo en la fórmula:

$$\text{EVA} = \$ 157,550.06 - \left(9.74 \% \times \$1,472,644.88 \right)$$



Análisis de resultados

- ✓ Incrementó el costo promedio de capital (WACC).

En relación al año 2018, hubo un incremento del WACC en la propuesta planteada.

Esto debido a la disminución del peso de la deuda y el incremento del peso patrimonial; dándonos una relación del 27% en deuda externa y 73% incremento del patrimonio; logrado a través de pagar el préstamo bancario a largo plazo, mediante la venta de terrenos ociosos y la capitalización de las cuentas por pagar a largo plazo de “La finca”.

- ✓ Mejorar los diferentes márgenes de utilidad

- Se incrementaron las ventas.

La producción de los activos biológicos en “La Finca”, que se encuentra en una etapa óptima en su plantación de café de diferentes especies, la cual comenzó su ciclo productivo de 50 manzanas de café entre edades de 3 a 6 años, donde se espera obtener una producción suficiente para cubrir los costos de explotación agrícola con plantaciones que produjeron aproximadamente 13 quintales de café oro por manzana, también utilizaron 20 manzanas de cafetal entre 10-15 años, produjeron 10 quintales oro por manzana, las cuales en total dieron ingresos por ventas ordinarias de \$318,750.00

Producción de Café Año 2019						
Manzanas de café	Cantidad de quintales producidos	Libras de café oro	Precio	Total		
50	650	65,000	\$	3.75	\$ 243,750.00	
20	200	20,000	\$	3.75	\$ 75,000.00	
	Total				\$ 318,750.00	

Las ventas se incrementaron en un 48% en relación al año 2018.

- Aumento de precios en los productos para la venta y reducción de gastos de administración.

El aumento de precios se verá reflejado en el incremento de los ingresos ordinarios y se debe reducir significativamente los gastos de administración.

- ✓ Hubo rotación de inventarios, para incrementar el activo corriente.
- ✓ Se realizó venta de terreno ocioso, distribuido de la siguiente forma:
 - Del 100%, se pagó una parte de cuentas y documentos por pagar.

- ✓ Debido al incremento en las ventas y obtención de utilidades en el ejercicio, se realizó:
 - Abono a préstamos bancarios.
 - Se canceló la cuenta por pagar a largo plazo.

Bibliografía

- Bonilla, F. L. (2010). EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO. *Revista Nacional de administración*, 57.
- café, c. s. (2016). *historia del café*. Santa Tecla La Libertad.
- Café, C. S. (s.f.). *Historia del café*. Santa tecla La Libertad: Café El Salvador.
- Cifuentes Arellanos, R. (26 de agosto de 2013). *Importancia del estudio del financiamiento para las empresas*. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/importancia-del-estudio-del-financiamiento-para-las-empresas>
- Echeverría, G. (2017). *EL INDEPENDIENTE*. SAN SALVADOR.
- Factufácil. (2019). *¿Qué es el capital contable?* Obtenido de <https://www.factufacil.es/dudas/que-es-el-capital-contable>
- Güere, R. (15 de julio de 2013). *slideshare.net*. Obtenido de <https://es.slideshare.net/cristhian300/financiamiento-externo>
- MytripleA. (2020). *MytripleA rentabilidad financiera*. Obtenido de <https://www.mytriplea.com/diccionario-financiero/rentabilidad-financiera/>
- Significados. (2013-2020). *Significado*. Obtenido de Significado agrícola: <https://www.significados.com/agricola/>

ANEXOS

Anexo A. Encuesta a los gerentes financieros de las fincas dedicadas al cultivo y procesamiento de café.



UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



DIRIGIDO A: Gerentes financieros de las fincas cafetaleras del cantón Victoria, Santa Tecla, departamento de La Libertad.

OBJETIVO: Obtener información relevante para la aplicación de la técnica Valor Económico Agregado (EVA) en las fincas cafetaleras.

PROPÓSITO: El presente cuestionario ha sido elaborado por estudiantes egresados de la carrera Licenciatura en Contaduría Pública, con el objetivo de sustentar el trabajo de investigación denominado “Impacto del Valor Económico Agregado en la determinación de rentabilidad en las empresas agrícolas dedicada al cultivo de café como medio de control financiero”. Se agradecerá marcar con una “X” y la respuesta conveniente en los espacios que corresponda favor completar su respuesta.

Finca: _____ Fecha: _____

1. ¿Tiene conocimiento de técnicas financieras SI NO

2. ¿Tienen conocimiento de la técnica del EVA? SI NO

Si su respuesta es SI, explique:

3. ¿Las utilidades obtenidas en su finca en el periodo 2017-2018, fueron positivas o negativas?

POSITIVAS NEGATIVAS

4. ¿Cuentan con políticas financieras en la finca? SI NO

5. ¿Qué metodologías para la toma de decisiones financieras han implementado desde que inició operaciones la finca?

Análisis vertical Análisis de Ratios Económicos
Análisis de Ratios financieros Razón de endeudamiento
Ninguna de las anteriores

6. ¿Utilizan herramientas económicas para proyectar utilidades? SI NO

Si su respuesta es SI, cuales son:

7. ¿Cree usted que puede impactar negativamente la falta de implementación de técnicas

financieras en las fincas cafetaleras? SI NO

8. ¿Considera que, al aplicar la técnica del EVA en el departamento financiero, incrementaría las posibilidades de maximizar utilidades esperadas?

SI

NO

Si su respuesta es SI, explique:

9. ¿Qué información financiera utiliza para la toma de decisiones en su finca?

Balance general

Estado de resultados

Flujos de efectivo

Cambio en el patrimonio

Otros

Si su respuesta es "Otros", especifique.

10. ¿En base a la información financiera, quiénes son los encargados para la toma de decisiones de la finca?

Gerente general

Gerente financiero

Propietarios

11. ¿Se efectúan reuniones por parte de la gerencia financiera, para tratar soluciones a problemáticas que a largo plazo ayudaran al crecimiento económico de la finca?

SI NO

12. ¿Considera usted que se cuenta oportunamente con la información financiera para la toma de decisiones en la finca?

SI NO

13. ¿En la toma de decisiones, ha considerado la aplicación de técnicas financieras, para analizar los riesgos y ventajas inherentes de posibles inversiones?

SI NO

Si su respuesta es "SI", ¿Por qué?

14. ¿Si se realizarán proyectos de mejora en la finca, se incrementaría el valor económico respecto a los costos históricos de adquisición?

SI NO

15. ¿Tienen diversificación de cultivos en su finca, que les permita maximizar las utilidades proyectadas?

SI NO

16. ¿Si al aplicar la técnica del EVA y el resultado maximizará las utilidades, en qué tipos de proyectos invertiría para la mejora de la finca?

Compra de terrenos

Compra de maquinarias

Ampliación de cultivo de café.

17. ¿Cuál de las siguientes alternativas considera que destruyen valor en la finca?

Falta de capacitación de personal

Falta de políticas financieras

Falta de tecnología en procesos de producción.

18. ¿Siendo el fin principal del EVA identificar las áreas que destruyen y crean valor, ayudaría a corregir los comportamientos económicos de las áreas que destruyen valor a la finca?

SI NO

19. ¿Consideraría útil la existencia de un manual de aplicación de la técnica del EVA, como herramienta financiera para la finca?

SI NO

20. ¿Cree usted que estructurar un manual de políticas para la aplicación del EVA, mejoraría de la eficiencia de los activos actuales, sin incurrir en una inversión económica?

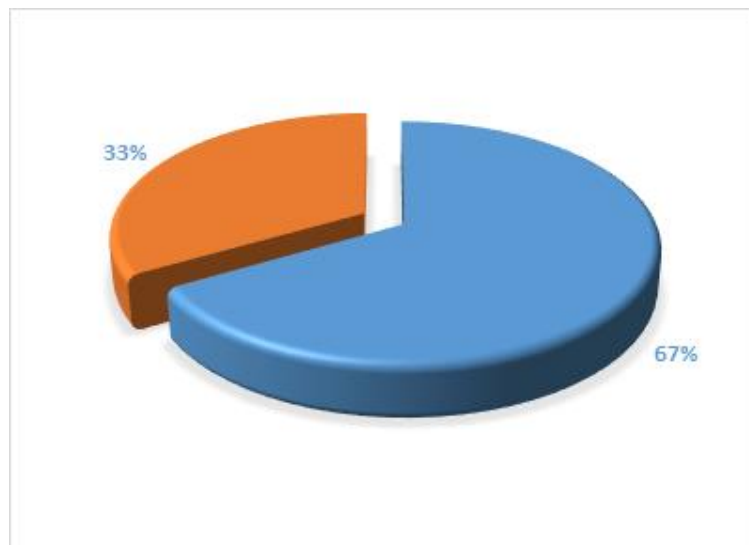
SI NO

Pregunta 1

Objetivo: Determinar el nivel de conocimiento que se tiene sobre técnica financieras indispensable para la toma de decisiones en el ámbito agrícola en fincas cafetaleras dedicadas al cultivo de café.

Tabla de resultados No. 1. ¿Tiene conocimiento de técnicas financieras?

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
SI	2	67%
NO	1	33%
TOTAL	3	100%



Análisis e interpretación de resultados:

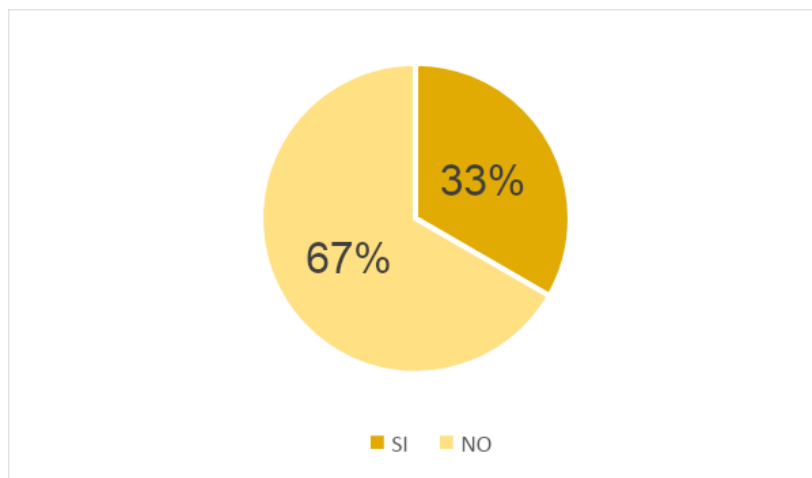
Al analizar los resultados obtenidos, el 67% de los gerentes financieros tienen conocimiento de técnicas financieras para la toma de decisiones, que son de vital importancia, para un adecuado nivel de funcionamiento y continuidad en el negocio. Mientras tanto el 33% desconoce de técnicas financieras.

Pregunta 2

Objetivo: Comprobar si la población encuestada tiene conocimiento referente al EVA, ya que su respuesta será de suma importancia para la investigación.

Tabla de resultados No. 2. ¿Tienen conocimiento de la técnica del EVA?

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
SI	1	33%
NO	2	67%
TOTAL	3	100%



Análisis e interpretación de resultados:

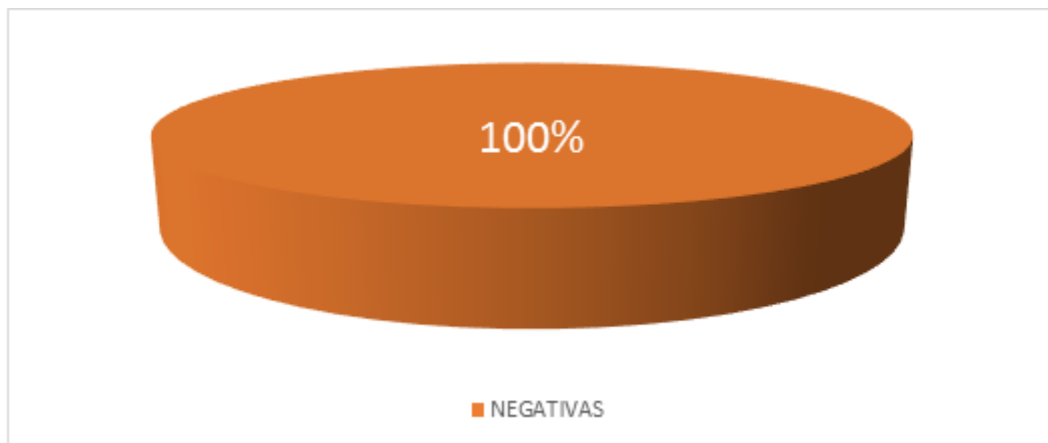
A través de la información recopilada, es posible identificar que el 67% de los gerentes financieros, tienen un bajo conocimiento de la herramienta financiera EVA, lo cual influye en la toma de malas decisiones, a la hora de analizar los resultados en las áreas críticas de más vulnerabilidad en la entidad. En tanto, el 33% restante tiene conocimiento de la técnica en mención.

Pregunta 3

Objetivo: Determinar el comportamiento de los resultados de las fincas cafetaleras en el periodo de análisis.

Tabla de resultados No. 3. ¿Las utilidades obtenidas en su finca en el periodo 2017-2018, fueron positivas o negativas?

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
POSITIVAS	0	0%
NEGATIVAS	3	100%
TOTAL	3	100%



Análisis e interpretación de resultados:

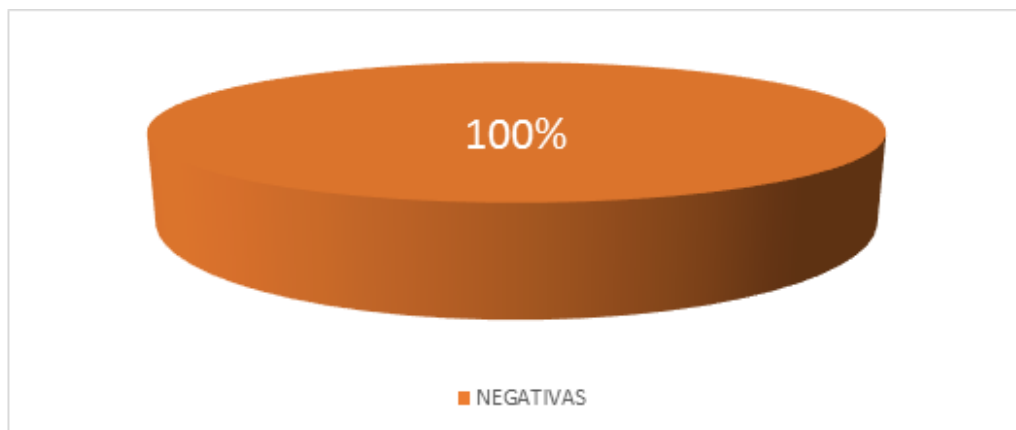
Con base a los resultados obtenidos, se determinó que el 100% de los gerentes financieros opinaron, que los resultados obtenidos en las utilidades de las fincas no son los esperados; esto se debe por la falta de apoyo al sector cafetalero y que las fincas del sector en mención, no cuentan con técnicas financieras apropiadas, ya que vivimos en un mundo globalizado donde la tecnología y el conocimiento en el sector caficultor, debe de ser actualizado constantemente para ser competitivo.

Pregunta 4

Objetivo: Conocer si la entidad cuenta con políticas financieras útiles para un mejor control de sus inversiones.

Tabla de resultados No. 4. ¿Cuentan con políticas financieras en la finca?

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
SI	0	0%
NO	3	100%
TOTAL	3	100%



Análisis e interpretación de resultados:

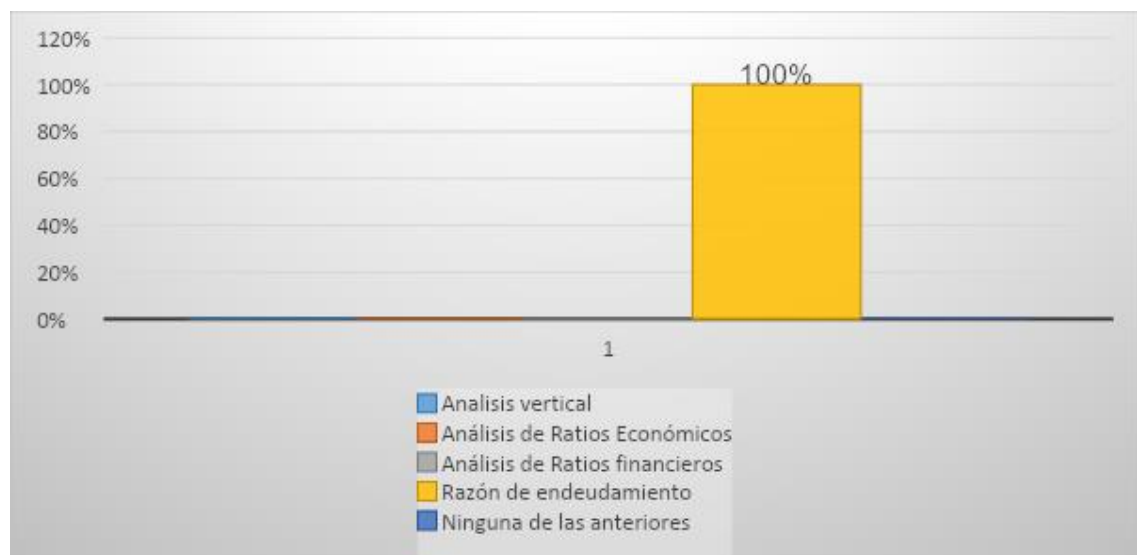
Conforme a los resultados obtenidos, el 100% de las fincas cafetaleras encuestadas, no cuentan con técnicas financieras que les ayuden a analizar la información útil obtenida, en los diferentes estados financieros para tomar las mejores decisiones que son de suma importancia; y de esta forma fortalecer los recursos eficientemente y generar valor a la finca.

Pregunta 5

Objetivo: Analizar las razones financieras implementadas por los gerentes financieros encargados en la toma de decisiones desde el inicio de operaciones de las fincas cafetaleras.

Tabla de resultados No. 5. ¿Qué metodologías para la toma de decisiones financieras han implementado desde que inició operaciones la finca?

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Análisis vertical	0	0%
Análisis de Ratios Económicos	0	0%
Análisis de Ratios financieros	0	0%
Razón de endeudamiento	3	100%
Ninguna de las anteriores	0	0%
TOTAL	3	100%



Análisis e interpretación de resultados:

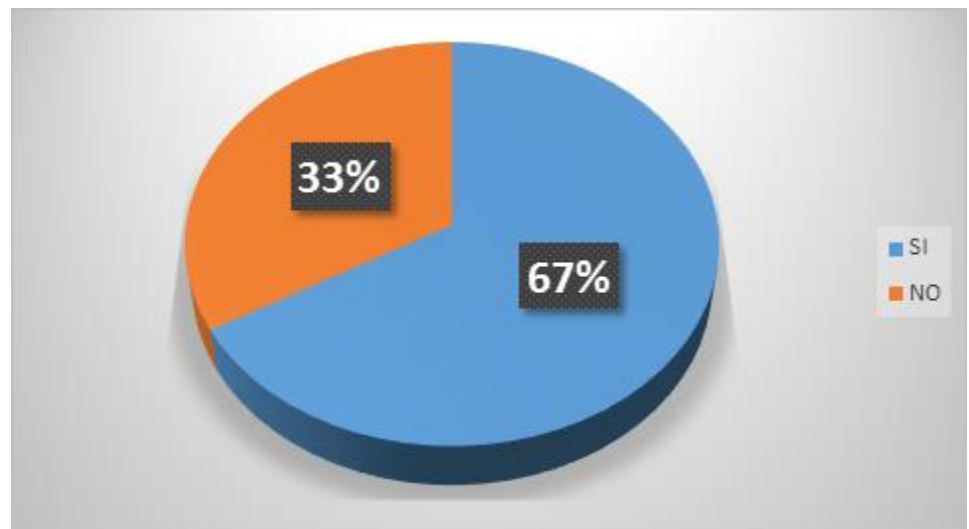
De acuerdo a la información obtenida en la encuesta realizada, el 100% de los gerentes financieros de las fincas cafetaleras, coincidieron que la metodología utilizada es la Razón de Endeudamiento, esto causado por la falta de conocimiento e implementación de otras razones financieras útiles, en el análisis de los estados financieros.

Pregunta 6

Objetivo: Conocer las herramientas económicas utilizadas por los encargados para proyectar las utilidades requeridas según los objetivos planteados.

Tabla de resultados No. 6. ¿Utilizan herramientas económicas para proyectar utilidades?

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
SI	2	67%
NO	1	33%
TOTAL	3	100%



Análisis e interpretación de resultados:

Con base a los resultados, el 67% de los encuestados, utilizan herramientas financieras para proyectar utilidades en los ejercicios que se está investigando; Tal cual el restante 33% desconocen la existencia de las herramientas en mención, que les ayudaría a conocer si están obteniendo los resultados requeridos y dando valor a la finca.

Pregunta 7

Objetivo: Determinar en qué medida ha impactado la falta de técnicas financieras, en las decisiones tomadas en el transcurso del tiempo, en comparación a los resultados obtenidos desde su creación, hasta la actualidad.

Tabla de resultados No. 7. ¿Ha impactado económicamente en la toma de decisiones, la falta de técnicas financieras en la finca?

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
SI	3	100%
NO	0	0%
TOTAL	3	100%



Análisis e interpretación de resultados:

En función a los resultados obtenidos, el 100% de los gerentes financieros externan un panorama desfavorable, ya que nunca se han aplicado técnicas financieras, por tal motivo; el impacto es negativo para el negocio en marcha y con esto se pone en riesgo la continuidad de las fincas.

Pregunta 8

Objetivo: Fomentar la aplicación de la herramienta financiera del EVA y su impacto a largo plazo, si ayudaría a generar valor o a destruir valor.

Tabla de resultados No. 8. ¿Considera que, al aplicar la técnica del EVA en el departamento financiero, incrementaría las posibilidades de maximizar utilidades esperadas?

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
SI	3	100%
NO	0	0%
TOTAL	3	100%



Análisis e interpretación de resultados:

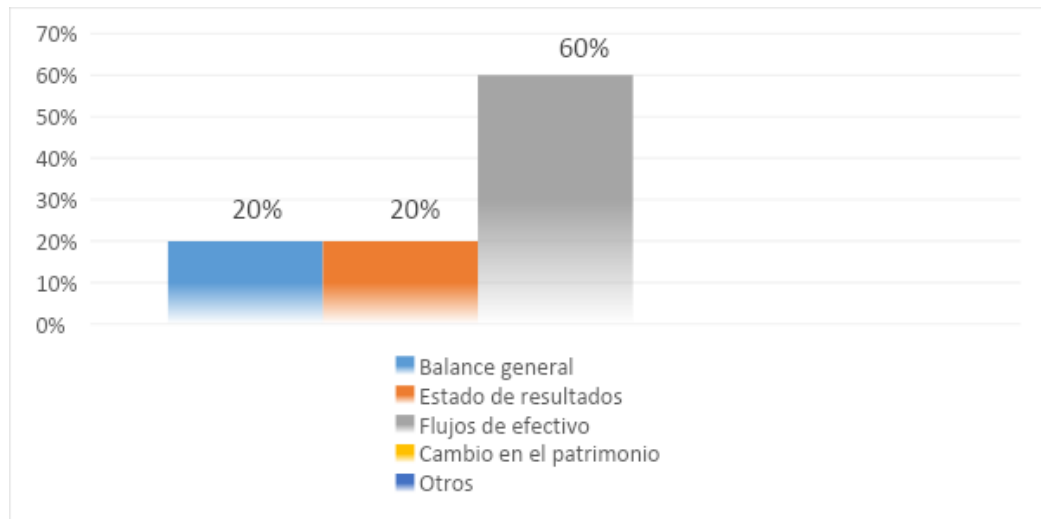
De acuerdo a los datos obtenidos de la encuesta realizada, el 100% de los gerentes financieros afirman que, al implementar la herramienta financiera del EVA, ayudaría a generar valor y reforzar eficientemente las áreas que tengan deficiencia para lograrlo, respecto al análisis estipulado en esta investigación.

Pregunta 9

Objetivo: Interpretar la información utilizada por los gerentes financieros para realizar los análisis necesarios, en la toma de decisiones de proyectos de inversión a largo plazo.

Tabla de resultados No. 9. ¿Qué información financiera utiliza para la toma de decisiones en su finca?

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Balance general	1	20%
Estado de resultados	1	20%
Flujos de efectivo	3	60%
Cambio en el patrimonio	0	0%
Otros	0	0%
TOTAL	5	100%



Análisis e interpretación de resultados:

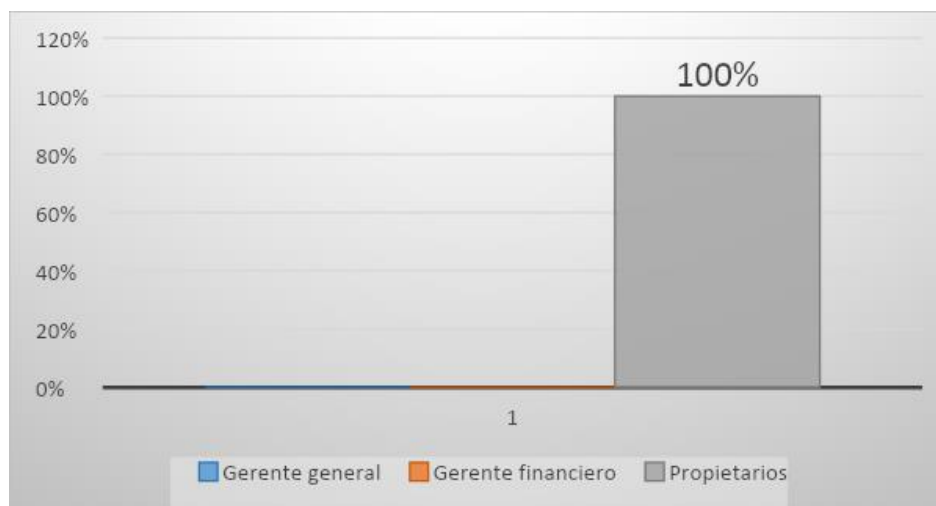
Conforme a los resultados, el 60% de los gerentes financieros encuestados afirman que utiliza el flujo de efectivo para la proyección, toma y análisis de las inversiones, que se realizarán de acuerdo a los objetivos planteados por la administración. Mientras que el resto distribuido con un 20% cada uno, utiliza el balance general y el estado de resultado respectivamente.

Pregunta 10

Objetivo: Conocer al personal involucrado en tomar y administrar las decisiones financieras en las fincas, buscando determinar si este tiene el conocimiento y el criterio financiero adecuado.

Tabla de resultados No. 10. ¿En base a la información financiera, quienes son los encargados para la toma de decisiones de la finca?

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Gerente general	0	0%
Gerente financiero	0	0%
Propietarios	3	100%
TOTAL	3	100%



Análisis e interpretación de resultados:

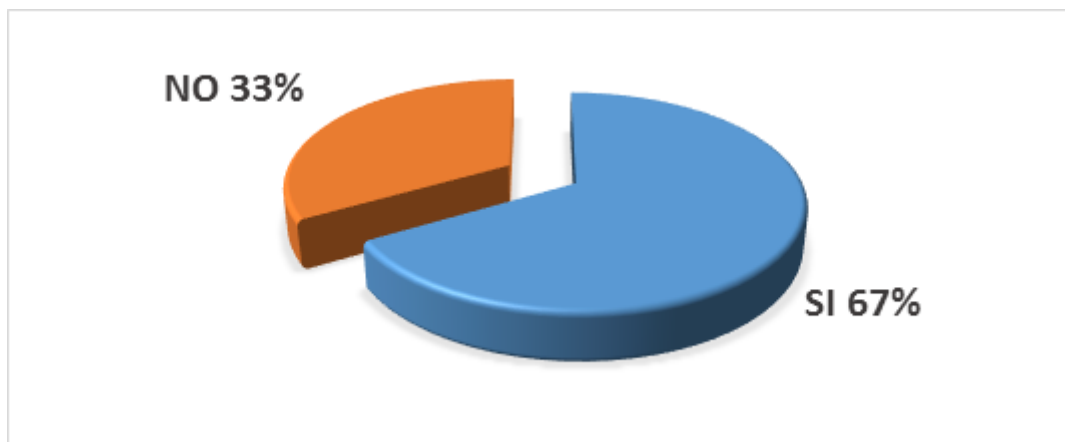
Según los resultados obtenidos de la encuesta, las personas encargadas en la toma de decisiones son los propietarios de las fincas cafetaleras, mostrando que en un 100%, son de vital importancia para la continuidad del negocio y objetivos plasmados desde el inicio de operaciones.

Pregunta 11

Objetivo: Conocer si posee un plan de reuniones periódicas por parte de la gerencia financiera para tratar problemas cotidianos, que sean a futuro un impedimento para el crecimiento a largo plazo.

Tabla de resultados No. 11. ¿Se efectúan reuniones por parte de la gerencia financiera, para tratar soluciones a problemáticas que a largo plazo ayudarán al crecimiento económico de la finca?

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
SI	1	33%
NO	2	67%
TOTAL	3	100%



Análisis e interpretación del resultado:

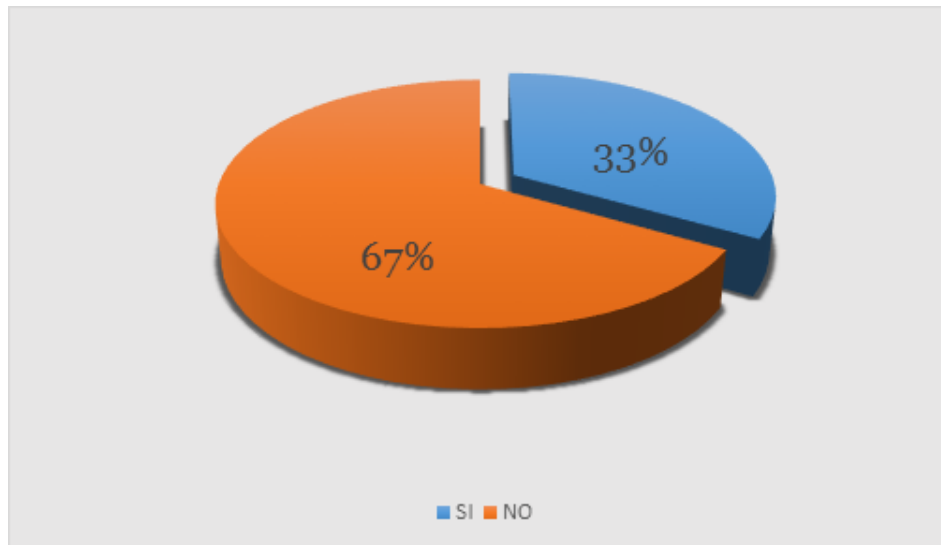
Los resultados arrojados por la encuesta, nos indica que el 63% de las fincas en cuestión, están comprometidas a resolver mediante reuniones habituales con su personal, temáticas de problemas que pudiesen comprometer los objetivos financieros actuales y futuros. Mientras tanto el 33% no practican reuniones periódicas.

Pregunta 12

Objetivo: Determinar si la empresa cuenta con las herramientas necesarias, oportunamente a la hora de la toma de decisiones de los diferentes tipos de proyectos a implementar.

Tabla de resultados No. 12. ¿Considera usted que se cuenta oportunamente con la información financiera para la toma de decisiones en la finca?

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
SI	1	33%
NO	2	67%
TOTAL	3	100%



Análisis e interpretación del resultado:

Conforme a los resultados obtenidos, refleja que el 67% de los gerentes financieros, no cuentan con los recursos necesarios ni la información requerida para proyectar un flujo de efectivo acorde a los costos. Y el 33% expresan que cuentan con información financiera oportunamente.

Pregunta 13

Objetivo: Conocer si cuentan en sus políticas de inversión, herramientas financieras que influyan directa e indirectamente en decisiones importantes para el desarrollo de la finca.

Tabla de resultados No. 13. ¿En la toma de decisiones, ha considerado la aplicación de técnicas financieras, para analizar los riesgos y ventajas inherentes de posibles inversiones?

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
SI	3	100%
NO	0	0%
TOTAL	3	100%



Análisis e interpretación del resultado:

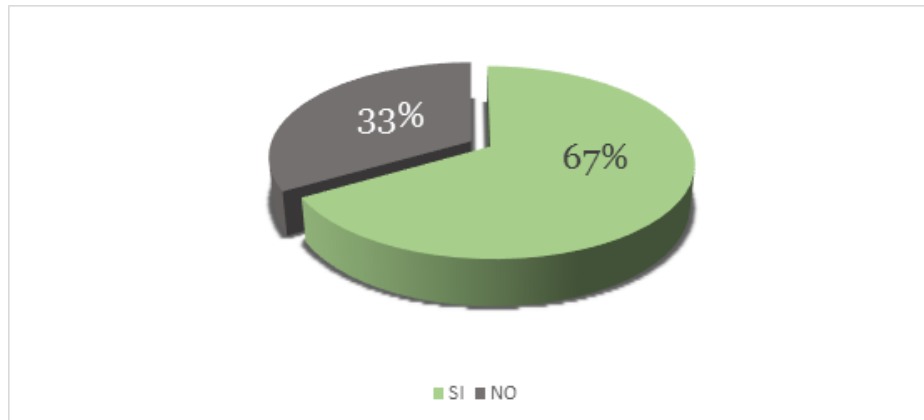
El resultado nos muestra que en un 100%, los gerentes financieros han considerado la aplicación de técnicas financieras para disminuir el riesgo de posibles pérdidas y el incremento de utilidades, teniendo clara la situación económica actual de la finca y considerar posibles inversiones que mejoren la productividad de las fincas a corto y largo plazo.

Pregunta 14

Objetivo: Analizar conforme a inversiones realizadas; Si estas, han ayudado a incrementar valor en la finca respecto a los activos biológicos en proceso.

Tabla de resultados No. 14. ¿Si se realizarán proyectos de mejora en la finca, se incrementaría el valor económico respecto a los costos históricos de adquisición?

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
SI	2	67%
NO	1	33%
TOTAL	3	100%



Análisis e interpretación del resultado:

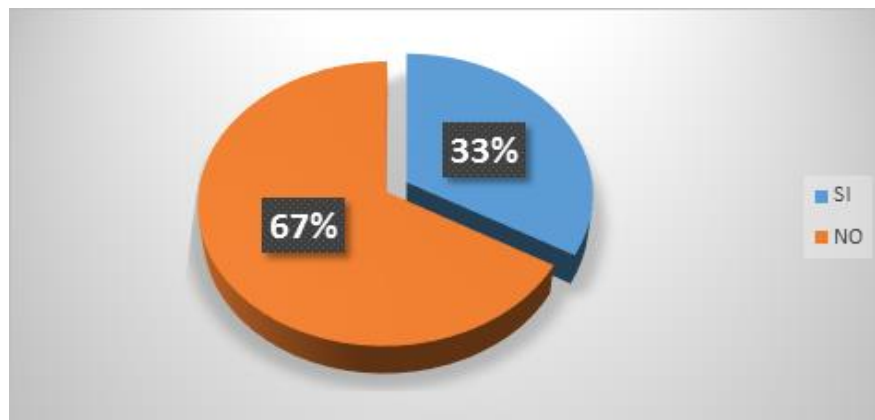
Basados en los resultados obtenidos, un 67% afirma que el valor de las fincas podría incrementar, esto debido a que; si se invirtiese en activos biológicos, otras construcciones de mejoras y revalúo de la propiedad, según lo expresan los gerentes financieros, dando así un incremento a los flujos de efectivo, siendo estos favorables a la maximización de la utilidad esperada.

Pregunta 15

Objetivo: Determinar si la diversificación de cultivos, permitiría el incremento en utilidades proyectadas.

Tabla de resultados No. 15. ¿Tienen diversificación de cultivos en su finca, que les permita maximizar las utilidades proyectadas?

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
SI	1	33%
NO	2	67%
TOTAL	3	100%



Análisis e interpretación del resultado:

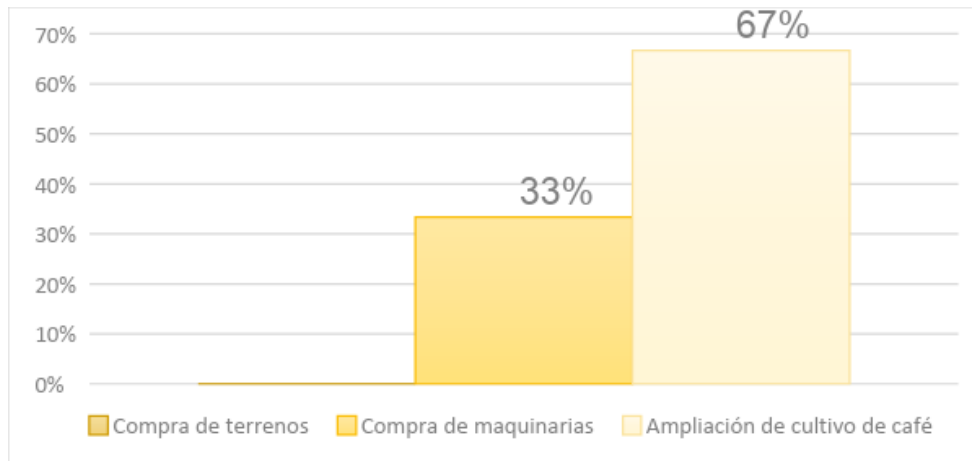
De acuerdo a los datos recabados, el 67% contestó que no cuenta con variedad de cultivos en su finca, por lo cual se determina que las fincas necesitan diversificar, para así poder sacar el mejor beneficio de producción a la zona de cultivo y por lo tanto el crecimiento económico.

Pregunta 16

Objetivo: Conocer las posibles inversiones, si el resultado de la aplicación de la técnica del EVA resulta favorable.

Tabla de resultados No. 16. ¿Si al aplicar la técnica del EVA y el resultado maximizará las utilidades, en qué tipos de proyectos invertiría para la mejora de la finca?

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Compra de terrenos	0	0%
Compra de maquinarias	1	33%
Ampliación de cultivo de café	2	67%
TOTAL	3	100%



Análisis e interpretación del resultado:

Según los datos obtenidos, se puede determinar que el 67% de las fincas se muestran optimistas con la ampliación del cultivo de café, al contar con recursos adicionales generados por la aplicación de la técnica del EVA, dando así continuidad y mejora de los activos biológicos a largo plazo.

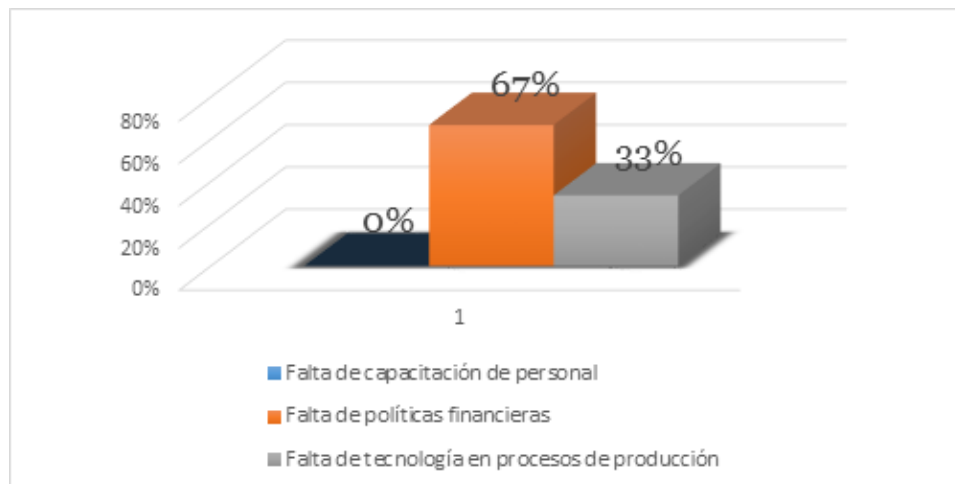
Mientras que un 33% apostaría a la adquisición de maquinaria; fortaleciendo los procesos productivos en la recolección y tostado del grano.

Pregunta 17

Objetivo: Determinar los puntos claves que están destruyendo valor en la finca y tener claro el rumbo de la investigación.

Tabla de resultados No. 17. ¿Cuál de las siguientes alternativas considera que destruyen valor en la finca?

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Falta de capacitación de personal	0	0%
Falta de políticas financieras	2	67%
Falta de tecnología en procesos de producción	1	33%
TOTAL	3	100%



Análisis e interpretación del resultado:

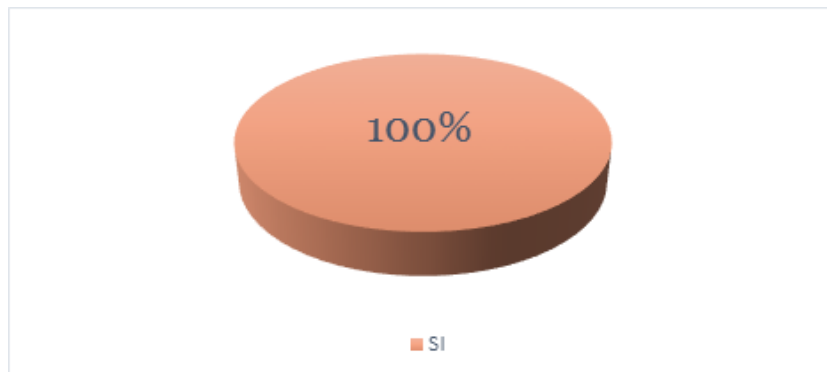
De la información obtenida un 67% afirma que la principal causa que destruye valor, es la falta de políticas financieras y un 33%, considera que no se genera valor por falta de implementación de tecnología en los procesos de producción. Se puede determinar que las herramientas financieras forman parte importante en la planeación y toma de decisiones que buscan la maximización de utilidades.

Pregunta 18

Objetivo: Determinar si la técnica del EVA, ayudaría identificar las áreas que destruyen valor, por posibles malas prácticas económicas.

Tabla de resultados No. 18. ¿Siendo el fin principal del EVA identificar las áreas que destruyen y crean valor, ayudaría a corregir los comportamientos económicos de las áreas que destruyen valor a la finca?

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
SI	3	100%
NO	0	0%
TOTAL	3	100%



Análisis e interpretación del resultado:

El 100% de los encuestados concluyó que la técnica del EVA, ayudaría como herramienta financiera, a detectar las posibles malas prácticas económicas de las áreas que destruyen valor a la finca. De esta manera el EVA, sería relevante para tomar decisiones y realizar proyecciones que beneficien las utilidades de la finca cafetalera.

Pregunta 19

Objetivo: Determinar si la existencia de un manual para la aplicación de la técnica EVA, ayudaría como herramienta financiera para la finca en la planeación.

Tabla de resultados No. 19. ¿Consideraría útil la existencia de un manual de aplicación de la técnica del EVA, como herramienta financiera para la finca?

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
SI	3	100%
NO	0	0%
TOTAL	3	100%



Análisis e interpretación del resultado:

Se concluye que el 100% de las fincas cafetaleras encuestadas, consideran necesaria como herramienta financiera, la existencia de un manual de aplicación de la técnica del EVA, debido a su novedoso uso en el sector caficultor; dando así, nuevas perspectivas que les permita maximizar recursos e incremento de utilidades esperadas por sus propietarios.

Pregunta 20

Objetivo: Conocer qué tan relevante puede ser estructurar un manual de políticas financieras, donde esté incluida la aplicación de la técnica del EVA.

Tabla de resultados No. 20. ¿Cree usted que estructurar un manual de políticas para la aplicación del EVA, mejoraría la eficiencia de los activos actuales, sin incurrir en una inversión económica?

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
SI	3	100%
NO	0	0%
TOTAL	3	100%



Análisis e interpretación del resultado:

Se puede concluir, que el 100% de los encuestados afirman que sí ayudaría sustancialmente la estructuración de un manual de políticas financieras para la aplicación de la técnica del EVA, mejorando así la eficiencia de los activos actuales, sin tener que incurrir en una inversión económica adicional; ayudando a mejoras de procesos claves como: la capacitación de personal operativo; para obtener el máximo provecho de la maquinaria instalada de uso cotidiano.

COUNTRIES WITH THE HIGHEST CRP		
Country	Total Equity Risk Premium	Country Risk Premium
Venezuela	28.10%	22.14%
Barbados	19.83%	13.87%
Mozambique	19.83%	13.87%
Congo (Republic of)	18.46%	12.50%
Cuba	18.46%	12.50%
El Salvador	16.37%	10.41%
Gabon	16.37%	10.41%
Iraq	16.37%	10.41%
Ukraine	16.37%	10.41%
Zambia	16.37%	10.41%

Source:

http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html

Anexo D. Tasa libre de riesgos (Rf) a 10 años

(2017) TASA LIBRE DE RIESGO: 2.40

Select type of Interest Rate Data

Select Time Period

Date	1 Mo	2 Mo	3 Mo	6 Mo	1 Yr	2 Yr	3 Yr	5 Yr	7 Yr	10 Yr	20 Yr	30 Yr
12/27/17	1.18	N/A	1.44	1.53	1.75	1.89	1.99	2.22	2.34	2.42	2.59	2.75
12/28/17	1.19	N/A	1.39	1.54	1.76	1.91	2.00	2.23	2.36	2.43	2.60	2.75
12/29/17	1.28	N/A	1.39	1.53	1.76	1.89	1.98	2.20	2.33	2.40	2.58	2.74

(2018) TASA LIBRE DE RIESGO: 2.69

Select type of Interest Rate Data

Select Time Period

Date	1 Mo	2 Mo	3 Mo	6 Mo	1 Yr	2 Yr	3 Yr	5 Yr	7 Yr	10 Yr	20 Yr	30 Yr
12/26/18	2.41	2.43	2.44	2.54	2.61	2.61	2.60	2.67	2.74	2.81	2.94	3.06
12/27/18	2.43	2.46	2.41	2.49	2.58	2.56	2.55	2.60	2.68	2.77	2.92	3.05
12/28/18	2.39	2.47	2.40	2.48	2.57	2.52	2.50	2.56	2.63	2.72	2.89	3.04
12/31/18	2.44	2.45	2.45	2.56	2.63	2.48	2.46	2.51	2.59	2.69	2.87	3.02

(2019) TASA LIBRE DE RIESGO: 1.92

Select type of Interest Rate Data												
Daily Treasury Yield Curve Rates												Go
Select Time Period												
2019												Go
Date	1 Mo	2 Mo	3 Mo	6 Mo	1 Yr	2 Yr	3 Yr	5 Yr	7 Yr	10 Yr	20 Yr	30 Yr
12/27/19	1.56	1.56	1.57	1.59	1.51	1.59	1.60	1.68	1.80	1.88	2.18	2.32
12/30/19	1.51	1.53	1.57	1.60	1.57	1.58	1.59	1.68	1.81	1.90	2.21	2.34
12/31/19	1.48	1.51	1.55	1.60	1.59	1.58	1.62	1.69	1.83	1.92	2.25	2.39

Source:

<https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yieldYear&year=2019>

Anexo E. Retorno de mercado (Rm)

(2017): 0.18

HISTÓRICO S&P 500									
< Año siguiente < Ene-2018 Dic-2017 Nov-2017 > Año anterior >									
Fecha	Cierre	Cambio %	Cambio	Máx.	Mín.	Volumen	Ant.	Apertura	Efectivo
29/12/2017	2.673,610	-0,52	-13,93	2.692,120	2.673,610		2.687,540	2.689,15	
28/12/2017	2.687,540	0,18	4,92	2.687,660	2.682,690		2.682,620	2.686,10	

(2018): 0.85

HISTÓRICO S&P 500

< Año siguiente < Ene-2019 **Dic-2018** Nov-2018 > Año anterior >|

Fecha	Cierre	Cambio %	Cambio	Máx.	Mín.	Volumen	Ant.	Apertura	Efectivo
31/12/2018	2.506,850	0,85	21,11	2.509,240	2.482,820		2.485,740	2.498,94	
28/12/2018	2.485,740	-0,12	-3,09	2.520,270	2.472,890		2.488,830	2.498,77	

(2019): 0.29

HISTÓRICO S&P 500

< Ene-2020 **Dic-2019** Nov-2019 > Año anterior >|

Fecha	Cierre	Cambio %	Cambio	Máx.	Mín.	Volumen	Ant.	Apertura	Efectivo
31/12/2019	3.230,780	0,29	9,49	3.231,720	3.212,030		3.221,290	3.215,18	
30/12/2019	3.221,290	-0,58	-18,73	3.240,920	3.216,570		3.240,020	3.240,09	
27/12/2019	3.240,020	0,00	0,11	3.247,930	3.234,370		3.239,910	3.247,23	

Source:

https://www.expansion.com/mercados/cotizaciones/indices/sp500_I.SP.html

Anexo F. BETA (β) (Comparación de mercados emergentes) 2017

Date updated:	05-ene-18	
Created by:	Aswath Damodaran, adamodar@stern.nyu.edu	
What is this data?	Cost of equity and capital (updateable)	
Home Page:	http://www.damodaran.com	
Data website:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/Neu	
Companies in each industry:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/	
Variable definitions:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/Neu	
<i>To update this spreadsheet, enter the following</i>		
Long Term Treasury bond rate =		
Risk Premium to Use for Equity =		
Global Default Spread to add to cost of debt =		
Do you want to use the marginal tax rate for cost of debt?		
If yes, enter the marginal tax rate to use		
Industry Name	Number of Firms	Beta
Farming/Agriculture	412	0.89

BETA (β) (Comparación de mercados emergentes) 2018

Date updated:	05-ene-19	
Created by:	Aswath Damodaran, adamodar@stern.nyu.edu	
What is this data?	Cost of equity and capital (updateable)	
Home Page:	http://www.damodaran.com	
Data website:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/Neu	
Companies in each industry:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/	
Variable definitions:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/Neu	
<i>To update this spreadsheet, enter the following</i>		
Long Term Treasury bond rate =		
Risk Premium to Use for Equity =		
Global Default Spread to add to cost of debt =		
Do you want to use the marginal tax rate for cost of debt?		
If yes, enter the marginal tax rate to use		
Industry Name	Number of Firms	Beta
Farming/Agriculture	407	0.83

BETA (β) (Comparación de mercados emergentes) 2019

Date updated:	05-ene-20	
Created by:	Aswath Damodaran, adamodar@st	
What is this data?	Beta, Unlevered beta and other risk	
Home Page:	http://www.damodaran.com	
Data website:	http://www.stern.nyu.edu/~adamod	
Companies in each industry:	http://www.stern.nyu.edu/~adamod	
Variable definitions:	http://www.stern.nyu.edu/~adamod	
Do you want to use marginal or effective tax rates in unlevering betas?		
If marginal tax rate, enter the marginal tax rate to use		
Industry Name <input type="text"/>	Number of firms <input type="text"/>	Beta <input type="text"/>
Farming/Agriculture	276	0.81

Source:

<http://www.damodaran.com>