

APORTE SANTIAGUINO

Revista de Investigación

Volumen 6 n.º 1, enero – junio 2013

*Ciencia,
cultura,
tecnología
e innovación*



Huaraz, Perú



ARTÍCULOS ORIGINALES

- Comportamiento epidemiológico de pacientes reincidentes intoxicados por plaguicidas en el Hospital de Barranca, enero 2000-diciembre 2010. [Epidemiological behavior of recidivist patients poisoned by pesticides in Barranca Hospital, January 2000-December 2010]..... 9
Elizabeth Paredes C., Augusto Olaza M., Yuliana De la Cruz R., Carmen Alvarado Z.
- Conocimientos de los efectos secundarios del acetato de medroxiprogesterona en usuarias del Hospital Víctor Ramos Guardia, Huaraz-2011. [Knowledge of the side effects of users medroxyprogesterone acetate in Víctor Ramos Guardia Hospital, Huaraz-2011.]..... 18
Marcelo Arotoma O., Magna Guzmán A., Olga Cayra S., Angel Mendoza L., Willy Córdova C.
- El concepto de la renta económica para evaluar el éxito empresarial en la Región Ancash: casos de empresas comerciales, producción y servicios, año 2010. [The concept of income for economic evaluate business success in the Ancash Region: cases of commercial, production and services, year 2010]..... 24
Nelson Cruz C., William Ojeda P.
- Uso de indicadores ambientales para la evaluación de la zona contaminada en la Planta de Tratamiento Santa Rosa de Jangas. [Use of environmental indicators for the evaluation of the contaminated zone in the Treatment Plant Santa Rosa of Jangas]..... 33
Aldo Tarazona M., Luis Torres Y.
- Determinación de la cantidad de radiación solar incidente en paramentos verticales en $W/m^2h^{\circ}C$ en diferentes direcciones a partir de la radiación horizontal incidente en la ciudad de Huaraz – Perú. [The radioactive quantity's determination soling incidental in vertical wall fronts in W/m^2h , starting from the horizontal radiation incident in town of Huaraz – Perú]..... 43
Miguel Corrales P., Víctor Villegas Z.
- Factores de riesgo relacionados al abandono de métodos anticonceptivos artificiales - Centro de Salud Monterrey - Huaraz, 2012. [Risk factors related to the abandonment of artificial contraceptive methods in Monterrey Health Center - Huaraz, 2012]..... 54
Augusto Olaza M., Yuliana De la Cruz R., Víctor Olaza M.

Análisis de investigaciones enfocadas en las vivencias de las madres adolescentes: una mirada cualitativa desde la crisis situacional, año 2013. [Analysis of research focused on the experiences of teenage mothers: a qualitative look from situational crisis, 2013].	66
<i>Mistral Carhuapoma A., Gabriela Samillan Y., Carmen Alvarado Z.</i>	
Impacto del funcionamiento de la Universidad Nacional "Santiago Antúnez de Mayolo" en el desarrollo de Barranca y zonas de influencia. [Impact the operation of the National University "Santiago Antúnez de Mayolo" in the development of Barranca and hinterlands].	75
<i>Eberth Valverde V., Elmer Gutiérrez L.</i>	
Competitividad y facilidad de hacer negocios: comparaciones relativas para Latinoamérica. [Competitiveness and ease doing business: relative comparisons in Latin America].	86
<i>Carlos León D.</i>	
<i>Parepitragus pulverulentus</i> and <i>Epitragopsis olivaceus</i> (Coleoptera: Tenebrionidae) in an ecological olive grove (<i>Olea europaea</i> L.) in the central coast of Peru. [<i>Parepitragus pulverulentus</i> y <i>Epitragopsis olivaceus</i> (Coleoptera: Tenebrionidae) en un olivar ecológico (<i>Olea europaea</i> L.) en la costa central del Perú].	98
<i>Miguel Anteparra P., Inés Redolfi P., Consuelo Arellano U.</i>	
Factores de riesgo asociados a la parasitosis intestinal en niños de una comunidad rural, Chiclayo – Perú. [Factors of risk associated with the intestinal parasitic in children in a rural community, Chiclayo – Peru].	108
<i>Nancy Malca T., Víctor Alvitres C.</i>	
ENSAYOS	
Análisis epistemológico de la matriz de consistencia y la operacionalización de variables. [Epistemological analysis matrix consistency and operationalization of variables].	121
<i>Ernesto Hashimoto M.</i>	
Humanismo y Medicina. [Humanism and Medicine].	133
<i>Ciro Maguiña V.</i>	
OPINIÓN	
Cambio climático, salud pública y enfermedades infecciosas. [Climate change, public health and infectious diseases].	140
<i>Douglas López de G., Jaime Salazar V., Janeth Vera G., Julio Menacho L.</i>	

El concepto de la renta económica para evaluar el éxito empresarial en la Región Ancash: casos de empresas comerciales, producción y servicios, año 2010

The concept of income for economic evaluate business success in the Ancash Region: cases of commercial, production and services, year 2010

Nelson Cruz C.^a, William Ojeda P.^{1b}

RESUMEN

El objetivo de este estudio es conocer la utilidad que tiene el concepto de renta económica en la evaluación del éxito empresarial en la Región Ancash. Este nuevo concepto para evaluar a las empresas deviene de la investigación de dos profesionales de la London Business School, Evan Davis y John Kay, referente a la utilidad del concepto de renta económica, publicado en *Perú Económico* en el año de 1990.

Se presenta en forma detallada el procesamiento de la información y las ecuaciones simplificadas, que involucran las variables utilidad operativa, activos en operación, costo de oportunidad, renta económica, la inversión en capital y mano de obra. Para ello se hace comparaciones entre los indicadores de retorno de la inversión en capital y mano de obra de las empresas más representativas de la región. Se toma en cuenta también el retorno sobre el patrimonio de cada una de las empresas y el retorno de los bonos en el mercado peruano. Por esta razón apreciamos que la empresa Minera Barrick Misquichilca, la generadora eléctrica Duke Energy y la agroindustrial San Jacinto han tenido buenos resultados y éxito empresarial.

Se concluye que el concepto de renta económica es útil para evaluar el éxito de las empresas de la región Ancash. Asimismo se determina que son muy pocos los indicadores económico-financieros adecuados para evaluar a las empresas de la Región Ancash.

Palabras clave: Indicadores económico-Financieros; Evaluación de empresas; Renta económica; Costo de oportunidad.

ABSTRACT

The interest of this study is to know the utility which has the concept of economic income in the assessment of business success in the Ancash Region in Peru. This new concept to assess companies becomes the research of two professionals from the London Business School, Evan Davis and John Kay on the usefulness of the concept of economic income, published in *Economic Peru* in the year of 1990.

It is presented in detail the information processing and simplified equations, involving the variable operating income, assets in operation, cost of opportunity, economic income, and investment in capital and labour. This made comparisons between indicators of return on investment in capital and labour from the most representative companies of the region. Takes into account also the return on the assets of each of the companies and the return of the bonds in the Peruvian market. So, we see that the mining company Barrick Misquichilca, power generator Duke Energy and San Jacinto agrobusiness have had good results and business success.

It was concluded that the concept of economic income is useful for evaluating the success of businesses in the Ancash Region. It was also determined that very few economic-financial indicators suitable for evaluating companies Ancash Region.

Key words: Economic-financial indicators; Evaluation of enterprises; Income economic; Opportunity cost.

¹ Facultad de Economía y Contabilidad, Universidad Nacional "Santiago Antúnez de Mayolo".

^a Economista, ^b Contador Público.

INTRODUCCIÓN

Actualmente muchas calificadoras de riesgo, organizaciones internacionales, entre otras instituciones publican periódicamente los ranking de las primeras empresas a nivel nacional e internacional, pues utilizan una variedad de indicadores macroeconómicos, políticos, institucionales, etc., para calificarlas. En ese sentido, el presente estudio tiene el objetivo de determinar el indicador más apropiado para medir el éxito empresarial y mejorar la valuación de las mismas.

Así podemos decir que, generalmente, se evalúa el éxito empresarial sobre la base de sus utilidades contables respecto a sus activos, patrimonio o capital, ventas totales o el número de empleados. En el ámbito nacional, la Refinería La Pampilla, la Telefónica del Perú, Southern Peru Cooper Corporation, Minera Yanacocha, Grupo Interbank, o Aje Group podrían reclamar el título de la empresa más exitosa del Perú en los últimos años, pues sabemos que fueron líderes en su respectivo sector, ya sea de servicios, producción o comercio, y en el ámbito internacional, PETROBRAS, PEMEX, PDVSA, o VALE también podrían reclamar el título de la empresa más exitosa de América Latina en el año 2009.

El valor de las ventas y de las utilidades puede ser un indicador económico coyuntural y relativo desde el punto de vista del escenario de la economía mundial. El problema planteado, deviene de la investigación de dos profesionales de la London Business School, Evan Davis y John Kay, referente a la utilidad del concepto de renta económica, publicado en Perú Económico tomado de The Economist, y en el cual se menciona que la Royal Dutch/Shell podría ser una candidata para catalogarla como la más exitosa del mundo en el año 1989; aunque Vale Do Rio Doce, empresa brasileña también podría serlo puesto que logró las mayores utilidades en proporción a sus ventas y activos en el mismo año, y por otro lado, también la empresa Norteamericana Lyondell Petrochemical podría reclamar el título puesto

que en el mismo período obtuvo las mayores utilidades por empleado, así como el mayor retorno sobre su patrimonio.

El inconveniente de estas medidas de rentabilidad, es que podemos constatar que la Shell tuvo utilidades que fueron respecto a sus ventas apenas la sexta parte de Vale do Rio Doce. Este ratio de medir las utilidades respecto de las ventas discrimina en contra de los negocios con alta rotación y bajos márgenes como tienen los supermercados, que son del sector comercio.

Así también, las utilidades respecto de los activos sería una medida no adecuada, especialmente sería errado aplicarla al sector Bancario que son intensivas en capital; por tanto, una empresa que usa pocos activos tendría un mejor desempeño si se utilizara este indicador. Por otro lado, utilizar el ratio de las utilidades por empleado como indicador de éxito empresarial, tampoco resultaría confiable, ya que, por ejemplo, las empresas mineras, químicas y petroleras son menos intensivas en mano de obra que una empresa de servicios o una de construcción, por lo que parecieran más exitosas las primeras que utilizan menos el factor trabajo.

Asimismo, según el ranking del 2001 de la revista *América Economía*, se dice que por tercer año consecutivo el Banco Itaú de Brasil, logra ser el número uno entre los 25 mejores bancos de la región; ganando con una rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) cercana al 40% y con un buen colchón de capital, siendo el ratio capital/activos cercano al 10%. En el caso peruano la Refinería La Pampilla obtuvo el primer lugar en el ranking 2009, pero su ratio utilidad neta/patrimonio neto es mucho menor que la de Falabella Perú que ocupó el décimo-quinto lugar.

El análisis económico positivo, nos plantea el problema evidente de establecer el valor económico de una empresa. Y es que, la razón principal para descartar los referidos indicadores económico-financieros es que ninguno refleja el valor económico de una

empresa, ni siquiera en el largo plazo. Si tenemos que el valor económico considera las rentas económicas que la empresa realiza, y la pérdida para la economía en su conjunto si la empresa dejara de operar; podemos decir, que un cambio en estas rentas determina cambios en los precios de las acciones de la empresa. Así, en la medida que los empresarios busquen maximizar el precio de largo plazo de las acciones de sus empresas, una medida más apropiada del éxito empresarial sería la renta económica que su firma realiza.

Así, el concepto de renta económica abre una discusión en el análisis económico y financiero, porque se le puede considerar como un indicador del éxito empresarial que servirá en el diseño de la estrategia empresarial. Esta aplicación, podría traer implicancias económicas en el desempeño empresarial de un país, en el aspecto de la política tributaria, en el aspecto de la ley antimonopolios, entre otras, como las privatizaciones.

En el caso de las privatizaciones de empresas públicas, que se iniciaron fuertemente a partir de la década del ochenta, como una reforma económica que en el mundo implicaba transferir las empresas estatales, activos o bienes productivos que el gobierno posee en diversas áreas de la actividad económica al sector privado. Ello partía de una evaluación de las empresas y posteriormente se aplicaba diversas técnicas de privatización. Cómo entonces se resolvía el problema de valorización de las empresas antes de transferirlas al sector privado, considerando que el Estado desea maximizar sus ingresos. Primeramente, se tomaba el valor contable o el valor en libros de la empresa, lo cual obviamente no reflejaba el valor real. El valor comercial, que es igual al monto al cual se puede vender la empresa, indicador relativamente adecuado, lo que se llamaría valor de mercado; pero que para calcular este valor se debe fijar primero un precio base, que es el valor mínimo de liquidación y después generar competencia entre el mayor número de compradores. Así, el valor de la empresa estará en función de su rentabilidad futura, ligado a la

decisión del inversionista que analiza el riesgo y rendimiento que le proporciona el mercado.

Por lo tanto, el valor de las empresas públicas no es el que surge de la rentabilidad, sino que está dado por el potencial del mercado; valor que muchas veces no coincide con el valor económico de una empresa, que es la diferencia entre el valor de la empresa en operación y su valor en quiebra. Recordemos que el precio de una empresa es aquel valor que está dispuesto a pagar alguien por ella. De allí, que se explica que existe dificultades o distorsiones en el programa de privatizaciones, pues en muchos casos se ha subvaluado conscientemente las empresas estatales y en pocos casos se ha maximizado los ingresos del Estado. Por tanto, lo que se pretende es que los gobiernos también tengan una herramienta útil para poder evaluar la gestión empresarial de su sector. Los antecedentes nos indican que han existido fallas graves y muy caras en la política de venta de activos de empresas estatales, no sólo en países subdesarrollados sino también en países desarrollados como el programa Británico, aun teniéndose presente que el precio de las acciones estaba establecido en un mercado de capitales más avanzado.

Una manera de hallar el valor de una empresa, podría ser el costo de reposición, que supone el cuánto costaría si tuviéramos que construirlo nuevamente, que puede ser el caso de empresas estatales creadas por criterios políticos y no empresariales. Otro método de valorización, como dijimos anteriormente es el valor en libros que puede ser útil sólo para la contraloría general. Entonces, un método más efectivo puede ser el de estimar los ingresos futuros de la empresa, sin olvidar los parámetros internacionales que nos dan algunos criterios para la valorización de una empresa. Lo que sí se tiene que considerar, para toda valorización empresarial, es la ejecución de un estudio que señale un monto de referencia. Por consiguiente, es preciso que aquí se utilice el indicador de la renta económica; enfoque que no es utilizado por muchos autores. La utilidad de este indicador de rentabilidad empresarial será contrastada con lo invertido en mano de

obra y capital, por lo que, se tendrá definido cuál de las empresas está operando mejor o está cerca a la quiebra.

En conclusión, el éxito de una empresa debe evaluarse respecto de su renta económica y no respecto de las utilidades contables o del retorno sobre activos o ventas, ya sea en los sectores comercio, producción o servicios; argumento que evidencia que este concepto debe ser aplicado en la economía peruana.

MATERIALES Y MÉTODOS

Para la determinación de la población de la que se extrajo la muestra, se contó con los datos proporcionados por la SUNAT y la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (actualmente Superintendencia del Mercado de Valores - SMV). Solamente en microempresas y pequeñas empresas registradas en la ciudad de Huaraz, tenemos 1 482 empresas, según datos proporcionados por el Ministerio de Industria y Turismo. No es fácil conseguir la información económica y financiera de las pequeñas y medianas empresas; por ello se ha recurrido al estudio de aquellas empresas que son representativas de la región y que publican sus resultados financieros a través de la Internet y en forma física.

De las Tops o primeras Diez (10) empresas de la Región Ancash se eligió a cinco empresas importantes como: la Compañía Minera Barrick Misquichilca; Duke Energy- Egenor; Empresa Siderúrgica del Perú (SIDERPERÚ); Agro Industrias San Jacinto y Austral Group. Además se ha elegido a las siguientes empresas: EPS de Saneamiento Chavín S.A.; SEDA Chimbote S.A.; Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa; Distribuidora Jiménez & Avendaño.

Utilidad Operac. (1)	Activos en Operación (2)	Costo de Oportunidad (3)	Renta Económica (4)	Inversión en Capital. y m.o. (5)	Renta/ Inv. capital y m.o. (6)
-------------------------	-----------------------------	-----------------------------	------------------------	-------------------------------------	-----------------------------------

$$(3) = (2) \times \% \text{ que pagan los Bonos Peruanos.}$$

$$(4) = (1) - (3)$$

$$(6) = (4) / (5)$$

Se utilizó la técnica de muestreo no probabilístico; se eligió cuatro empresas de servicios que son representativas (que están entre las medianas y grandes empresas); cuatro empresas productoras o del sector producción; y una empresa del sector comercio de la región Ancash. Esta elección fue porque existe falta de información por parte de las empresas, especialmente de aquellas que no están inscritas en la SMV, como las empresas comerciales o del sector comercio de la Región Ancash.

Se utilizó una metodología cuantitativa que, por la técnica, es de nivel descriptivo. El diseño de la presente investigación se realizó sin manipular deliberadamente las variables o conceptos. El tipo de diseño de investigación no experimental utilizado en la presente investigación es el diseño descriptivo, porque los estudios nos presentan un panorama del estado de las variables en uno o más grupos de empresas, indicadores, etc., en determinado momento. El nivel de investigación es exploratorio, dado que según el estado de conocimiento de la investigación sobre el concepto de renta económica para evaluar el éxito empresarial es escaso o casi nulo.

El procesamiento se dio mediante la elaboración de cuadros descriptivos y el análisis de los datos fue de orden cualitativo, debido a que se tuvo valores de tipo económico y financiero desde lo simple a lo complejo.

Operacionalización de variables

La Identificación y relación de las variables o conceptos fue de la siguiente manera:

Se puede utilizar el capital o inversión, producto de la venta de los activos de la empresa, en la compra de bonos corporativos o soberanos, el cual aparentemente puede ser seguro; pero también se puede adquirir certificados de depósitos a plazo fijo, ello dependerá de la cantidad de dinero con que se cuenta y de la envergadura de la empresa, que puede ser nacional o transnacional.

Como veremos en la figura 1 la tasa de rendimiento de los bonos ha ido aumentando. Así tenemos, que la evolución de la curva de rendimiento de los bonos soberanos estuvo

influenciada tanto por la aversión al riesgo en este mercado, dada la incertidumbre en las economías europeas con problemas de deuda, como por la posición de política monetaria del Banco Central. Estos dos factores generaron movimientos paralelos y de empinamiento de la curva de rendimiento, siendo el tramo largo el que tuvo el mayor crecimiento. Como resultado, los niveles de las tasas de rendimiento se incrementaron, en particular las tasas a 28 años alcanzaron a fines del 2010 el 6,8 por ciento, versus 6,0 por ciento en el 2009.

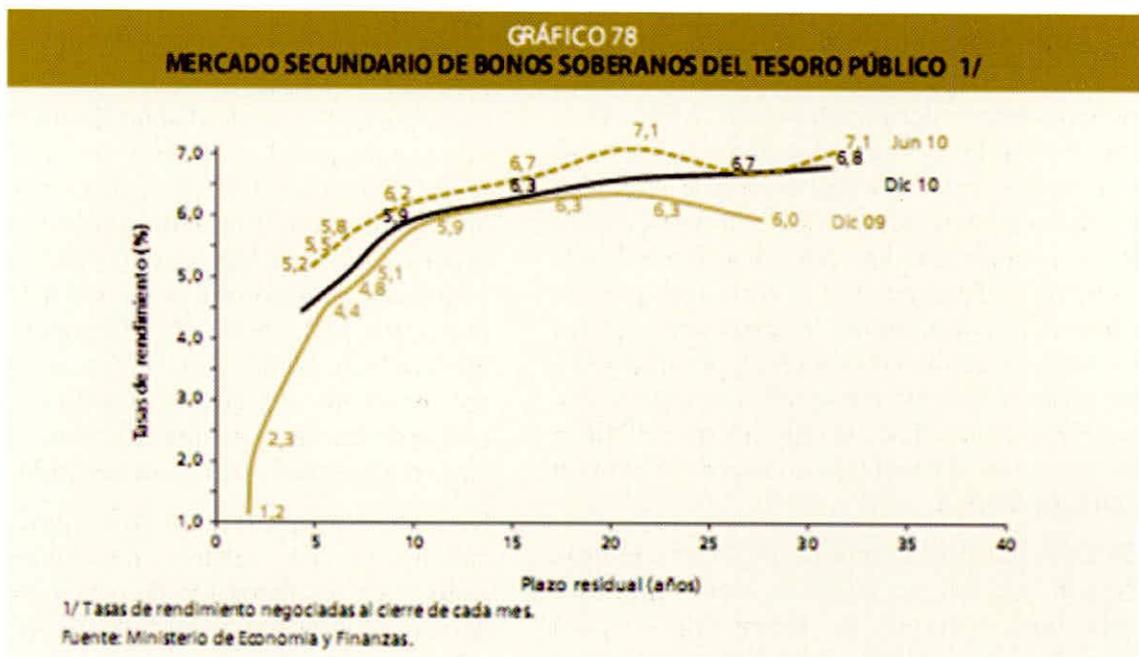


Figura 1. Tasas de rendimiento de los Bonos soberanos.

Aunque las cajas municipales, relativamente más seguras pagan alrededor del 12,5% por los depósitos a plazo como las CTS; es preciso señalar que las empresas a las cuales analizamos tienen otras características, pues por su envergadura y valor de activos es probable que inviertan o adquieran bonos corporativos o soberanos. A excepción de la empresa distribuidora Jiménez y Avendaño SAC, cuyos activos en operación tienen un menor valor en comparación con las otras empresas analizadas.

Se tomó como referencia el rendimiento que pagan los bonos del sector privado, ofertados públicamente, el que nos servirá para

determinar el costo de oportunidad de cada empresa en cuestión. **Las tasas de interés promedio de los Bonos en moneda nacional fueron de 6,6% en el 2010;** y de los bonos en moneda extranjera fueron de 4,5%. Con la depreciación generalizada del dólar, los agentes o inversionistas optan por adquirir activos financieros denominados en monedas más estables y donde el país les garantice estabilidad en su rendimiento. Otro de los factores por los que se compraría bonos sería porque estos son negociables en el mercado de valores, y porque el fondo de seguro de depósitos no cubre actualmente más de 94 500 nuevos soles.

RESULTADOS

Teniendo en cuenta las empresas según los sectores productivos y las variables expuestas, los resultados obtenidos se muestran en la tabla siguiente:

Tabla 1. Resultados de la operacionalización de variables

EMPRESA DE LA REGION ANCASH Año 2010 (En Nuevos Soles)	Utilidad de Operación	Activos en Operación	Costo de Oportunidad	Renta Económica	Invers. en Capital y Mano de obra	Renta E. / Inversión en Capital y Mano de Obra
<i>Empresas de Servicios:</i>						
EPS de Saneamiento CHAVIN S.A.	558.739	40.291.139	2.659.215	-2.100.476	32.900.140	-0.0638
SEDA Chimbote S.A.	310.547	74.360.156	4.907.770	-4.597.223	67.146.334	-0.0685
Duke Energy- Egenor	99.146.000	1.433.694.000	94.623.804	4.522.196	1.378.993.000	0.0033
Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa	-4.320.065	229.404.653	15.140.707	-19.460.772	31.475.043	-0.6183
<i>Empresas de Producción (Productoras):</i>						
Minera Barrick Misquichilca S.A.	2.533.663.440	9.733.411.000	642.405.126	1.891.258.314	2.023.110.360	0.9348
Siderúrgica del Perú S.A.A. SIDERPERÚ	98.059.000	2.015.977.000	133.054.482	-34.995.482	1.602.619.000	-0.0218
Austral Group S.A.A	38.004.000	994.843.000	65.659.638	-27.655.638	568.442.000	-0.0487
San Jacinto S.A.A	52.004.000	385.328.000	25.431.648	26.572.352	304.701.000	0.0872
<i>Empresas Comerciales:</i>						
Distribuidora Jiménez & Avendaño S.A.C	107.700	1.844.588	121.743	-14.043	833.138	-0.0169

Nota: Las tasas de interés promedio de los bonos en moneda nacional fueron de 6,6% en el 2010. Se toma esta tasa para hallar el costo de oportunidad de la empresa.

Renta Económica es igual a la utilidad operativa menos el costo de oportunidad.

Podemos observar, que de las nueve empresas elegidas para este estudio, tres tienen renta económica positiva, por lo que, el retorno sobre la inversión en capital y mano de obra es positivo. La más rentable es la minera Barrick Misquichilca S.A., la cual se mantiene en el país por varios años beneficiándose de la explotación del oro, pero que a la vez es cuestionada por la contaminación ambiental. Las empresas que han invertido más en capital y mano de obra son la Minera Barrick Misquichilca, Siderúrgica del Perú y la Duke Energy-Egenor, todas con inversión extranjera.

Tabla 2. Rentabilidad del Patrimonio de las empresas

EMPRESA DE LA REGION ANCASH Año 2010 (En Nuevos Soles)	Rentabilidad del patrimonio
Empresas de Servicios:	
EPS de Saneamiento CHAVIN S.A.	8.26%
SEDA Chimbote S.A.	1.65%
Duke Energy- Egenor	11.92%
Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa	-15.8%
Empresas de Producción (Productoras):	
Minera Barrick Misquichilca S.A.	33.72%
Siderúrgica del Perú S.A.A. SIDERPERÚ	9.37%
Austral Group S.A.A	5%
San Jacinto S.A.A	22.16%
Empresas Comerciales:	
Distribuidora Jiménez & Avendaño S.A.C	16%

DISCUSIÓN

Es necesario tener conocimiento de cuanto aportan las empresas al valor económico de nuestro país, pero más importante es dominar los instrumentos de gestión empresarial, los cuales conllevan a tomar mejores decisiones de política tributaria, fiscal y de diseño de estrategia competitiva empresarial. Por ello, los economistas y profesionales especializados en comparar la competitividad empresarial, tienen que rescatar entre sus estudios las bases teóricas referidas a la renta económica, el costo de oportunidad, el excedente del consumidor y del productor, entre otros, para proponer mejores técnicas de valorar una organización o empresa y calificar los resultados de éstas.

La actividad productiva de muchas empresas se ve reflejada en la bolsa de valores, en la cual se cotizan las acciones y cuyos resultados se aprecian en el largo plazo. En ese sentido, si los empresarios buscan maximizar sus beneficios considerando el precio de sus acciones en el largo plazo, una medida más apropiada del éxito sería la renta económica que su firma realiza. Asimismo, este concepto puede ser utilizado por el gobierno regional o local para evaluar económica y financieramente a sus empresas. Obviamente estas instituciones van a considerar dentro de este análisis el aspecto social, que incluye, por ejemplo, el subsidio a personas naturales y jurídicas.

De los resultados obtenidos podemos apreciar que las empresas: Barrick Misquichilca; Duke Energy y San Jacinto han tenido buenos resultados y ello se contrasta con los resultados obtenidos del rendimiento patrimonial. Este último indicador es más apropiado para conocer también la rentabilidad de las empresas, dado que como mencionamos el ROI o rendimiento del activo total discrimina en contra de las empresas con alto activo, como los bancos o financieras. No olvidemos que las mineras son menos intensivas en mano de obra.

Por otro lado, aunque el retorno de la inversión en capital y mano de obra fue negativo o casi cero, para Duke Energy, Sider-Perú y la

Distribuidora Jiménez & Avendaño, su rendimiento sobre el patrimonio fue regularmente bueno. El asunto es tomar una decisión financiera y una decisión de producción de vender o no la empresa, teniendo en cuenta las comparaciones de los estados financieros anuales, a las empresas del entorno competitivo, la valorización de los activos intangibles como son las patentes, marcas registradas, valor o crédito mercantil, personal calificado y adiestrado, entre otros.

En el caso de la distribuidora Jiménez & Avendaño, le convendría reducir sus cuentas por cobrar comerciales y disminuir sus existencias o inventarios, para así tener una renta económica positiva. La Empresa Siderúrgica del Perú, tiene que reducir sus activos fijos y existencias, para tener un mejor desempeño. Así, tenemos en este estudio, que las empresas deben adoptar estrategias empresariales y decidir eliminar o reducir qué división o rubro contribuye menos a su renta económica.

Las diferencias que tiene la aplicación del concepto de renta económica con el EVA o Valor Económico Agregado serían las siguientes: a) El EVA utiliza el costo del capital propio y el costo promedio ponderado del capital. b) El EVA no utiliza la inversión en mano de obra, en este caso el actual estudio de renta económica asumió los gastos administrativos como inversión en mano de obra. c) Aunque hubiera sido mejor hacer comparaciones anuales en nuestro estudio, el EVA sí los necesita para comparar o analizar la creación de valor de una empresa. d) En nuestro estudio utilizamos como costo de oportunidad la rentabilidad que puede ofrecer un título valor negociable como son los bonos corporativos o soberanos. Aquí habría que considerar los Certificados de Depósitos del BCRP. e) El concepto de renta económica establece objetivos y ventajas mucho más allá que las necesidades empresariales, es decir, que puede ser usado para las políticas de Estado, ya sea sobre competitividad, tributación, regulación, entre otras.

Debe evaluarse los excesivos gastos de capital, también debería imponerse un tope a las rentas económicas. El caso de la Minera Barrick M. es elocuente para establecer algunas recomendaciones de política fiscal. Como lo ha adoptado el gobierno chileno, respecto a establecer un nuevo royalty (impuesto) minero sobre la utilidad operativa, en el cual se refleja el alza de los precios de los minerales o materias primas que se cotizan a nivel internacional.

CONCLUSIONES

1. Al utilizar el concepto de renta económica en la evaluación del éxito empresarial de las empresas de la Región Ancash se ha mejorado sus resultados o diagnóstico, pues podemos apreciar que la empresa Minera Barrick Misquichilca; la Generadora Eléctrica Duke Energy-Egenor y la Agroindustrial San Jacinto han tenido buenos resultados y ello se contrasta con los resultados obtenidos del rendimiento patrimonial neto. La Caja Municipal del Santa debería estar en quiebra o debe venderse para obtener rentas o beneficios municipales.
2. El indicador renta económica respecto a lo invertido en capital y mano de obra, nos da el valor del retorno de dicha inversión, por lo que es un indicador adecuado para el análisis en comparación con otros indicadores como el retorno del patrimonio (ROE). En el caso de la distribuidora Jiménez & Avendaño se aprecia un buen ROE pero tiene -1.7% de retorno de la inversión en capital y mano de obra. La estrategia empresarial está pues en disminuir o eliminar todo aquello que menos contribuye a la creación de renta económica; ello contribuiría a que se maximice el precio de las acciones de los empresarios en el largo plazo.
3. La Siderúrgica del Perú y la Pesquera Austral Group, tienen alta utilidad operativa pero negativos retornos sobre su inversión en capital y mano de obra.

AGRADECIMIENTOS

El más sincero agradecimiento a nuestra Casa Superior de Estudios – UNASAM, por el apoyo brindado a la realización del presente estudio, y a mi familia Cruz Ariza por su comprensión.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Adam, Juan A. 2005. Los métodos de valuación de empresas y su relación con la capacidad de las organizaciones para generar valor. México: UNAM. <http://www.ejournal.unam.mx/rca/217/rca21702.pdf>
- Álvarez, Augusto. 1992. Principios de empresas estatales y privatización. Lima: Universidad del Pacífico.
- Banco Central de Reserva del Perú. 2011. Memoria 2010. Lima: BCR del Perú.
- Bannock, Gram. 2007. Diccionario de economía. 3ª ed. México. Trillas.
- Brealey, Richard, y Stewart Myers. 1998. Principios de finanzas corporativas. 5ª ed. Madrid: Mc Graw-Hill/ Interamericana.
- Franco, Pedro. 2002. Evaluación de estados financieros. 2ª ed. Lima: Universidad del Pacífico.
- Guajardo, Gerardo. 2002. Contabilidad financiera. 3ª ed. México: McGraw-Hill.
- Manrique, Jorge T. 2007. Factores de éxito competitivo para la mejora de la gestión de las empresas turísticas en la ciudad de Huaraz: 2003. Huaraz.
- Mochón, Francisco. 1988. Economía. Teoría y política. Madrid: McGraw-Hill.
- Ramírez, Karin, y Edith Morena. 2008. Política de venta y su incidencia en la rentabilidad de la Distribuidora Jiménez y Avendaño S. A. - 2007. Huaraz.
- Scherk, Alejandro. 2005. Manual de análisis fundamental. 3ª ed. Madrid: Inversor Ediciones S. L.

The Economist. 1990. La "renta económica", nuevo concepto para evaluar el éxito empresarial. Perú Económico, edición de setiembre.

Vergíu, Jorge, y Christian Bendezú. 2007. Los indicadores financieros y el valor económico agregado (EVA) en la creación de valor. Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.

Correspondencia:

Responsable del Trabajo: Mag. Nelson Francisco Cruz Castillo

Dirección: Av. Ramón Castilla 310, Paramonga

Correo electrónico: cruzc41@yahoo.es