CUPERTINO FREDERICO JAMBA CANJUNGO

UB18789BBU266224

NOMBRE DEL CURSO: 000AIU ACCOUNTING

FECHA: 31/01/2013

LUGAR: ANGOLA

ATLANTIC INTERNACIONAL UNIVERSITY

**Índice**

1. Introducción
2. Contabilidad
3. Revisión de la Literatura
	1. Teoría bajo el enfoque económico
4. Negocios de finanzas y contabilidad

**4.1** Costo de oportunidad, costo de capital y los interés del capital invertido **4.2** Las Medidas tradicionales de rendimientos

**4.3** Medidas de rendimiento basados en el valor

**4.3.1** Valor en económico agregado

**4.3.2** Valor añadido de mercado (MVA) y Goodwill®

**4.4** La información contable basado en el valor

1. Estados financieros para la gestión basada en valor estructurado
2. Ajustes contables para la gestión basada en valor
3. Conclusión
4. Referencia Bibliografía
5. Bibliografía completar

## Introducción

Un problema económico sumamente pertinente, y comunes a cualquier persona, empresa, país etc y la asignación de recursos. En un mercado muy competitivo, las organizaciones están buscando, rápido y flexible las medidas con respecto a la mejora de la gestión de los recursos disponibles. Estas medidas en los distintos ámbitos de actividad, garantizando la continuidad de la participación en el mercado.

En el pasado reciente, la viabilidad económica de las inversiones se basa fundamentalmente en el aumento de los precios de los productos y servicios ofrecidos a la comunidad nacional e internacional. Esta práctica, de una manera determinada, despreocupaba sus inversores. Sin embargo, esta situación ha cambiado sustancialmente.

La demanda de los productos y servicios con calidad, menores costes, se vuelve una rutina práctica en las economías abiertas. La postura de los consumidores en estas economías migra de un pasivo a uno activo. Existe una fuerte demanda de productos y servicios que generalmente agregar más beneficios a los consumidores.

No sólo es la postura de los consumidores que alienta a la eficaz gestión de las organizaciones. Actualmente, dado el enorme crecimiento de competitividad de la industria, las organizaciones necesitan inversiones, a menudo, expresivo. El objetivo de estas inversiones se resume en obtener posibles beneficios adicionales a los gastos de capital invertido. La gestión de una organización tiende a dejar la medición de la posición convencional de beneficio y la rentabilidad para la gestión se centró en la creación de riqueza.

Varios son los recursos utilizados por la organización. Algunos aparecen de manera similar, como, por ejemplo, humanos, tecnológicos, financieros etc. otras especialidades y participación son inherentes a la actividad, tal como, por ejemplo, el equipo de alta precisión para la extracción de aceite. No obstante, algunos son identificados en cualquier tipo de entidad y no depende de la actuación en el mercado, como es el caso de la capital. Gestionar con eficiencia ya no es suficiente. Los administradores de organizaciones buscar medidas más coherentes de los resultados y el control de estos recursos.

En este contexto de la administración de los recursos, uno se pregunta si lo que son los objetivos de una empresa. Para Salomón (1977), el objetivo general de la compañía, que ha sido más comúnmente presentadas por orden de análisis teórico, y la maximización de los beneficios.

Bajo otro prisma, por Carolyn Purcell (1976) el objetivo de la compañía, para tomar sus decisiones financieras, debe ser el de maximizar el bienestar económico de sus propietarios. Podemos resumir que las decisiones financieras de cualquier persona se han estructurado en tres pilares básicos: (i) donde se puede invertir los fondos y en qué cantidades; (ii) como pagar dividendos y (iii) donde recaudar fondos y en qué cantidad. Para una empresa, por lo menos dos presentaciones son identificados: (i) determinar el nivel y la forma.

Una empresa puede asumir diversos objetivos. Incluso si su pedido es estrictamente de aumentar al máximo la riqueza de sus propietarios (o su valor de mercado), la empresa puede estar justificada y analizados desde muchos otros objetivos. El objetivo de maximizar el valor de una empresa en el mercado es la consecuencia (resultado) de los distintos objetivos que se establezcan para la empresa.

En el intento de un consenso de interpretaciones entre los principales autores, hemos decidido, sobre la base de Salomón (1977), por el objetivo de la empresa, a maximizar la riqueza de los accionistas. "La razón por la cual razón fundamental del objetivo de maximizar la riqueza, y que esta maximización refleja el uso más eficiente de los recursos económicos de una sociedad, promoviendo así la maximización de la riqueza económica de la sociedad". (Solomon, 1977, p. 40).

En este aspecto, implica que para llegar a dicho máximo, y condición necesaria para maximizar la riqueza de los accionistas. Este propósito, aunque sintético, que representa en general, debido a la existencia de una empresa.

También hemos observado que la teoría de las finanzas de la empresa, en cada uno de los mercados, adopta y acepta como el objetivo de la empresa, la maximización de la riqueza de los accionistas. En ese momento, la empresa necesita la información que permitan a sus accionistas comprobar si sus objetivos están siendo alcanzados. Inserirse, en este contexto, el papel de las cuentas.

El propósito principal de la contabilidad es la de actuar como un instrumento de administración. En concreto, y para apoyar la planificación de la entidad en la identificación y determinación de los objetivos, así como en el análisis de alternativas y proyección de futuro.

Acompaña, pese a ello, el proceso de aplicación de las decisiones adoptadas, que implica la utilización de los recursos económicos y, por último, el control y análisis de los resultados de las decisiones adoptadas. Sin embargo, estos no son los únicos instrumentos para ayudar a la administración de las entidades, pero son de la mayor importancia.

El sistema tradicional de contabilidad tiene como objetivo ofrecer la empresa informes que ilumina la medida dirigida hacia el beneficio y la rentabilidad. Esta postura de la administración está dando espacio para los más atrevidos de los recursos que rodean la capital, en otras palabras, la organización ha procurado una gestión orientada a la creación de riqueza.

Esta visualización de la gestión moderna de las empresas es el de exigir una más prominentes, y sofisticados de la contabilidad, que cubre las necesidades de información de los diversos actores del mercado.

El concepto de macro de gestión basada en el valor de los supuestos de la basada en valor (VBM), es decir, la gestión basada en valores. sin embargo, la contabilidad tradicional, con independencia de los criterios de valoración de los activos y pasivos, no aborda, de manera amplia información, que permitan verificar si el objetivo de la maximización de la riqueza se logra.

Como consecuencia de esta situación, algunos usuarios de la información contable, tales como gerentes, requieren modelos para dilucidar si es o no la creación de riqueza por parte de las entidades. Por lo tanto, existe un vacío percibido en relación con la información proporcionada por dicho sistema. Cabe señalar que la contabilidad tiene el potencial de proporcionar tal información, simplemente desarrollar nuevos modelos para cubrir la demanda, es decir, crear mecanismos para su aplicabilidad.

En la actualidad, es de conocimiento público que la contabilidad, como se releja en su estructura convencional, se queda corto cuando los usuarios soliciten información sobre la creación de valor orientada a los resultados. De hecho, esta observación justifica la creciente participación de los no contables profesionales que trabajan intensamente en el procesamiento de datos que se traducen en información coherente a los diferentes usuarios de la contabilidad.

Si la contabilidad es una parte esencial del arte de gestión, por qué no actuar profundamente en temas que ayuden a la administración de una entidad­. Obviamente, muchas son las respuestas a esta pregunta. En un intento por encontrar una contribución específica para el aérea contable, cuyo objetivo es proporcionar información fiable y útil para los usuarios, la pregunta de investigación de este trabajo tiene el siguiente formato: (i) las cuentas deben informar los resultados del análisis revelan la maximización de la riqueza de accionista? completando esta pregunta: (ii) la contabilidad, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, es capaz de ofrecer medidas de beneficio, rentabilidad y valor a tu pagina de usuario?

La búsqueda de respuestas a esta pregunta implica un estudio a fondo sobre todas las cuestiones que directa o indirectamente inciden en los resultados que se obtienen. Por tanto , a continuación , se tratarán una serie de objetivos que involucran el tema antes citado.

El objetivo de este trabajo es, en primer lugar, establecer la relevancia de la información contable desde el punto de vista de contenido económico y, en segundo lugar, desarrollar las instalaciones de un sistema de contabilidad que muestra las medidas de ganancia y rentabilidad, ajustándola al valor objetivo de entidad.

En repuesta a la primera pregunta, se realizo un estilo sobre los efectos de un negocio y la aplicación de un sistema de contabilidad que cumpla con este propósito. Este estudio hace hincapié en la profundización de la teoría de la contabilidad y la teoría de las finanzas. el énfasis está en el uso estructurado de la información contable por los principales usuarios de una entidad.

Sobre la segunda pregunta, es necesario estructurar un sistema de contabilidad de gestión orientada a los accionistas que refleja la información sobre la variación de su riqueza. sistema que esta parte proporcional en base a los principios de contabilidad básica estructura, e identifica los ajustes necesarios para conseguir dirigida a un asunciones contables de gestión basados en el concepto de valor. Con este fin, hemos desarrollado un ejemplo completo la aplicación de estos ajustes y señalando la función de la contabilidad en este contexto.

La teoría de la contabilidad, también, puede ser conectado a tierra en el aspecto de la teoría descriptiva o prescriptiva. Teorías descriptivas seleccionar la información que se presenta a los usuarios de la contabilidad. El preceptivo recomendar qué datos deben recopilarse y cómo deben ser presentados.

En la contabilidad, la investigación puede aparecer la vez descriptiva y prescriptiva de la moda. En la línea de razonamiento, la interacción con los métodos de deducción e inducción, las búsquedas no están tan desarrollados como en el pasado. En el campo del lenguaje, sobre todo de una manera pragmática, la verificación de una teoría está hecho para su uso. Este enfoque es más común entre los teóricos modernos y también sirvió como la metodología básica utilizada para este estudio.

Para desarrollar el trabajo, en la primera, se realizo un estudio de la teoría contable, específicamente su estructura de acuerdo con los principios fundamentales de la contabilidad. El énfasis de este estudio se centra en la esencia económica de la información contable. Se identificaron los ajustes necesarios para desarrollar un sistema de contabilidad aplicados para satisfacer las expectativas de los inversores hacia la medición de la creación de valor de la empresa.

Dentro de la contabilidad, la originalidad de este trabajo es el desarrollo de una contabilidad de una contabilidad solo se centró en la gestión basada en valor, es decir, simular un libro situación y aplicarlo de acuerdo con la ley y el habla, tanto como la contabilidad fiscal, esta misma situación y se aplican al valor de la gestión basada en el análisis de los resultados. Completando esta contribución, un ejemplo se demostró que representa el valor de la gestión basada aplicado en su totalidad, teniendo en cuenta los ajustes propuestos.

Algunas limitaciones son identificados en este estudio. Uno de ellos es el uso de la contabilidad en moldear los principios básicos de contabilidad aplicados en Angola, que no se extiende a las normas internacionales de contabilidad. Finalmente, en cada ajuste, pueden discutir cuestiones prácticas realizadas de acuerdo con la contabilidad internacional aplicable. La razón de esta limitación se debe al hecho de que, para la realidad Angolana todavía no hay investigación profunda de las aplicaciones prácticas de la contabilidad se centraron en la gestión basada en valor. Cabe señalar, sin embargo, que el estudio da prioridad a la gestión de las empresas y no el marco conceptual contable.

Otra limitación se refiere a la identificación de los ajustes implicados en asuntos de interpretaciones dudosa. En la práctica, los ajustes pueden aparecer no mencionado en este estudio, como consecuencia de la actividad económica, los productos estacionales relacionadas con el tema, leyes especificas, etc.

**2. CONTABILIDAD**

**Contabilidad** es la ciencia social, que se encarga de estudiar, medir y analizar el patrimonio de las organizaciones, empresas e individuos, con el fin de servir en la toma de decisiones y control, presentando la información, previamente registrada, de manera sistemática y útil para las distintas partes interesadas. Posee además una técnica que produce sistemáticamente y estructuradamente información cuantitativa y valiosa, expresada en unidades monetarias acerca de las transacciones que efectúan las entidades económicas y de ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que la afectan, con la finalidad de facilitarla a los diversos públicos interesados. La finalidad de la contabilidad es suministrar información en un momento dado y de los resultados obtenidos durante un período de tiempo, que resulta de utilidad a los usuarios en la toma de sus decisiones, tanto para el control de la gestión pasada, como para las estimaciones de los resultados futuros, dotando tales decisiones de racionalidad y eficiencia.

**Historia** fabricación cerveza en el antiguo Egipto, escriba el registro del numero de botellas producidas, a la derecha hay informes que las primeras manifestaciones fecha contable de aproximadamente 2.000 aC, los sumerios. En un intercambio basado en el mercado de bienes, contabilidad sirve para definir como alguien poseído de un determinado producto y donde el valor de cambio de las mercancías en relación con otro. Las cuentas comenzado empíricamente (ver contable del mundo antiguo y quipu). Con Leonardo Fibonacci y luego el monje Luca Pacioli, el principal promotor del método de partida doble, termino la fase empírica y contable menos organizado desde el siglo XV. La llamada Escuela de ingles (francis Bacon, Locke, hume) negó la especulación excesiva y científico empírico concebido como un criterio de lo que la ciencia o no (inducción empírica, según el sociólogo Pedro Demo). Banquero Jacob Fugger con su contador otra dificultad radica en el estudio de la materia, son los trabajos científicos sobre la contabilidad a menudo sufren de un exceso de experimentación, lo que ha dificultado el desarrollo de la materia en varias áreas. Muchos de estos trabajos se clasificaron hasta finales de los años 60 como el aziendal económica, una rama de la económica propuesto por los italianos y otros estudiosos europeos, de la practica contable y, en particular, a la contabilidad, que se conocerá como la contabilidad aplicada. A pesar de la connotación económica, la economía aziendal destaco los vínculos con la contabilidad y la administración disciplinas matemáticas. Para esta función, ha sido criticado porque su estructura se vería como un "sistema de ciencia". El enfoque predominante académico de la esencia económica, dejando de ser destacado en las relaciones de primer nivel profundas con otras ciencias observadas en la contabilidad aplicada.

**La actividad de contabilidad** creciente complejidad de las sociedades y los gobiernos llevado a una preocupación de la sociedad con la actividad contable de la organización. hasta mediados del siglo XX, muchos escritores lo veían como un proceso (un poco de contabilidad llamado histórico). Con la popularidad del enfoque sistémico y el advenimiento del " estructuralismo", que comenzó a desarrollarse en la economía y la sociología, la contabilidad autores comenzaron a pensar en términos de actividad estructuralista: Dadas la peculiaridades de la aplicación de la materia, se propuso un sistema de funciones (ver funcionalismo) que cumpla con los tres objetivos principales de la contabilidad: registro, control e información. Pero otras propuestas saldría pronto con el fin de satisfacer los diferentes usuarios de la actividad contable.

**Los usuarios de la contabilidad** pueden ser tanto internos como externos, y más aún, con intereses diversificados, por lo que la información generada por la Entidad debe ser amplia y fiable, y por lo menos suficiente para evaluar su situación financiera y los cambios sufridos por el patrimonio, lo que permite inferencias acerca de su futuro. Los usuarios internos incluyen a los administradores de todos los niveles, que por lo general utilizan la información más completa y específica sobre la entidad, en particular las relacionadas con su ciclo de funcionamiento. Ya los usuarios externos centrar su atención, en general, en los aspectos más generales, expresados en los estados financieros. En los países con un mercado de capitales activo, supone la existencia de una importancia única de información correcta, suficiente y comprensible sobre las entidades de capital y sus mutaciones, con el fin de evaluar adecuadamente los riesgos y oportunidades para los inversores, siempre interesados en seguridad de su rendimiento de las inversiones y de compensación en relación contras aplicaciones. La calidad de esta información debe ser proporcionada por el sistema de reglas basadas en los Principios Fundamentales, lo que hace que representan un verdadero catalizador para el mercado de valores. La cuestión es vital y, en consecuencia, debe vigilar el grado en que los objetivos generales de contabilidad aplicados a una actividad particularizada se están alcanzado. La comprensión de la información proporcionada por el usuario puede llevar a la conclusión de necesidad de aprovechar la labor de contabilidad profesional.

**Objetivos de la contabilidad** el propósito especifico de la existencia no es esencial para la caracterización de una ciencia, porque si lo fuera, dejaría de existir en ciencia "pura", que se centra, a solas en su objeto. De hecho, en el área de contabilidad propia, que se encuentra a muchos investigadores, cuyo trabajo muestra no alcance pragmático, centrado en la contabilidad como ciencia. De todos modos, como hemos visto, no hay ninguna dificultad en la definición de los objetivos de la Contabilidad en el campo de la ciencia, de su objeto, que es el Patrimonio, que se concentra en la representación correcta de ésta y las causas de sus mutaciones. El objetivo científico de contabilidad se manifiesta en el Patrimonio correcta representación y la toma y el análisis de las causas de sus mutaciones. Ya bajo la perspectiva pragmática, la solicitud de una entidad contable particularizado, busca proporcionar a los usuarios información sobre los aspectos de patrimonio económico, financiero y físico de la Entidad y sus mutaciones, que incluye registros, declaraciones, análisis, diagnósticos y pronósticos, expresado en forma de informes, dictámenes, tablas, hojas de cálculo y otros medios. Las administraciones públicas tienen el reto de mejorar la eficiencia, productividad y calidad de sus servicios. Sin embargo, estos retos se deben afrontar con presupuestos iguales o incluso menores . El tema, como cuadrante científica clara, contiene observaciones más detalladas cuando se dirigen a objetivos específicos que se persiguen en la aplicación de la contabilidad de una entidad en particular. Entramos en el caso, el campo de trabajo, regido por reglas. Por lo tanto, se escucha a menudo decir que uno de los objetivos de la contabilidad es el seguimiento del desarrollo económico y financiero de una entidad. En el caso, el adjetivo "económico " se utiliza para designar el proceso de formación del resultado , es decir , las mutaciones cuantitativo -cualitativo propiedad, alterar el valor de la equidad, más o menos , comúnmente conocido como "ingresos "y " gastos " . Ya aspectos calificados como "financiera " preocupación , en última instancia , los flujos de efectivo. También debe tenerse en cuenta que , para lograr el objetivo central de la contabilidad , se enfrentan a menudo con situaciones en las que formal-legal los aspectos de la transacción aún no son suficientemente completa o dilucidados. En tales casos, se debe considerar el posible efecto de las mutaciones en la equidad, cuantitativa y cualitativamente, dando prevalencia a la esencia de las transacciones.

**Fenómenos contabilidad** dentro de una visión estructuralista con los objetivos económicos, fenómenos contables se estudio con los aspectos ambientales y que son las que implican acciones, dividas en:

*Endógeno*: aziendal medio ambiente;

*Exógeno*: el desarrollo social, económico, político, ecológico, legal, etc.

Pero hay también los propósitos vista sociológicos estructuralistas, en la que el capital se sustituye por el objeto como la gestión empresarial y de la información.

En consecuencia, los fenómenos endógenos se enfrenta la gestión de la información de destino, mientras que los fenómenos que se enfrenta la información del mercado exógeno (en Ingles, divulgación).

Para ser reconocido como un objetivo dentro de la contabilidad del sistema dado, los fenómenos deben ser materializado en hechos de contabilidad, que debe ser registrada. O en los actos, que pueden ser objeto de contabilidad si no es el objetivo de la implementación de un libro de control para la información.

Por lo tanto, un sistema de contabilidad que debe ser capaz de organizar los hechos contables a partir de tres objetivos principales : registro, control e información

**Dimensiones de contabilidad** como contribución al estudio sistemático de estos fenómenos y la practica contable, nos vamos para una calificación de "contabilidad dimensiones" los siguientes grupos de relaciones establecidas desde el punto de vista de la contabilidad, y los derivados de la actividad de las influencias más importantes observados en la práctica:

*Dimensión Jurídica*

*Dimensión Administrativa*

*Dimensión económica*

La relación con varios otros asuntos, a pesar de una intensa con otros no citados como ejemplo, Informática o no, ser caracterizado como una nueva dimensión como personaje en esta relación prevalece lógico- matemática, extraño a asuntos contables. Pero el desarrollo de otras ciencias afines que no se adhieren a los principios de programación y procesamiento de datos, como parece ser la propuesta de una ciencia de la información, esta restricción puede ser revisado.

**Técnica contable** para lograr su propósito, la contabilidad se utilizan las siguientes técnicas:

*Contabilidad*: es hacer que , de una manera sistemática, los registros de sucesos que influyen en la hoja de evolución. La contabilidad se realiza por lo tanto, teniendo en cuenta el orden cronológico de todos los eventos. La técnica de la contabilidad de la contabilidad se basa en documentos de apoyo, es decir, todos los eventos para ser escriturados debe cumplir un documento legalizado que acredite su veracidad. La contabilidad es la función de libro registro, el método utilizado cuando los partidos. No se puede utilizar como control no contable y administrativa.

*Tipos de libros de contabilidad:*

1- Los libros de contabilidad son: Libros Fiscales, Registro de Compras, Registro de Inventario Libro de Cálculo de la Base Imponible Impuesto sobre beneficios, GST -inscripción entradas IPI, ICMS registro de salidas- IPI y IPI, ICMS registro de verificación.

2- Libros contables: libro diario el Libro

3- Los libros de derecho privado: registros duplicados, libros corporativa y libros de negocios sociedad.

**Estados financieros**: es presentar todos los registros realizados en forma condensada, mostrando los resultados obtenidos por la empresa en un periodo determinado.

Los hechos registrados deberán figurar en las declaraciones expositivas, que, de acuerdo con la ley 6.404\76, están denominados los estados financieros.

Los estados financieros son el conjunto de información que debe ser divulgada anualmente, de acuerdo con la Ley 6404\76, la administración de una sociedad anónima y representa su rendición de cuentas a los socios y accionistas. La provisión de las cuentas anuales comprenderán el informe de gestión, los estados financieros y las notas que acompañan el Informe de los Autores Independientes (en su caso) y el Informe del Consejo de Administración (en su caso)

Referencias

CFC Resolución Nº 686\1990(en Portugués)

Ley 11.638|07 (en portugués)

**Autoría**: Es una técnica que busca la exactitud de los registros ya realizados y presentados en los estados financieros. Consiste en un examen detallado de todos los datos de contabilidad escriturados, comprobando que todo se hace siguiendo los principios de contabilidad. Esta técnica se puede aplicar de dos maneras: auditoría interna y la auditoría externa.

*Auditoria*: examen sistemático y cuidadoso de las actividades llevadas a cabo en una empresa o sector, cuyo objetivo es determinar si están en conformidad con las disposiciones planificadas y\ o establecidos anteriormente, si se aplican eficazmente y son adecuados (en línea) para lograr metas.

Las auditorias pueden ser clasificados como: auditoría externa y auditoría interna. Mientras que el primero se lleva a cabo por un profesional sin contrato de trabajo con la empresa, el segundo se lleva a cabo por una empresa profesional propio con el fin de supervisar y evaluar los controles internos.

Análisis: teniendo en cuenta que los estados financieros representan datos sistemáticos , que presenta un resumen de los resultados de la empresa , los usuarios no siempre son capaces de interpretarlos. Así que es propia contabilidad descomponer , comparar e interpretar los estados financieros, con el fin de proporcionar mayor capacidad de respuesta a los usuarios.

Se trata de los llamados análisis de equilibrio que busca identificar los factores positivos y negativos sobre la gestión de la salud y las entidades financieras en las cifras dadas a conocer en sus balances.

Las empresas que tienen políticas de administración más transparente revelar su información trimestral anterior balance, con el fin de permitir que los resultados parciales se pueden evaluar incluso antes de finalice el ejercicio en curso.

La metodología de análisis consiste en comparar los valores de la renta, ganancia o renta variable con el mismo periodo del año pasado para determinar su evolución. También se calculan diversos indicadores de equilibrio, también llamado fundamentalistas indicadores, que tienen el propósito de identificar las características que no son visibles en equilibrio números puros.

 **Ecuación fundamental de la contabilidad** toma muchos conceptos y herramientas de otras ciencias. Sin embargo, la contabilidad tiene algo que es exclusivamente suyo, que se llamada la "ecuación fundamental de la contabilidad. " Esta ecuación se escribe como A= P+PL y significa el total de activos de activos (A) siempre es igual a la suma del pasivo total (P) con equidad (PL). La validez de esta igualdad siempre se puede comprobar que no, porque en la vida real las cosas suceden de esa manera, pero solo porque la PL se define como la diferencia entre activos y pasivos.

**3. REVISIÓN DE LA LITERATURA**

Existen varios enfoques para el estudio de la contabilidad. Hacer hincapié en la importancia de cada uno de los enfoques jerárquicos no es el objetivo de este trabajo. Dos razones para esta estructura de decisión. La primera razón se basa en la condición de falta de medidas razonables para verificar que método es más importante, por lo que el sistema es Subjetiva. La segunda es que cada segmento de usuario la información contable que desee determinar su importancia.

Dicho esto, en este estudio, hemos tratados de identificar un enfoque que ofrece apoyo a un contable aplicado a una gestión dirigida a medir la creación de valor de una entidad. De hecho, hemos tratado de responder a la cuestión teórica de la finalidad de la investigación, es decir, si las cuentas deben informar los resultados dl análisis revelan la maximización de la riqueza de los accionistas, optando por el enfoque económico de la teoría de la contabilidad.

Según Hendriksen y Van Breda (1999), diversos enfoques han sido adoptados en su esfuerzo por resolver los problemas de contabilidad. Son los Siguientes: fiscal, legal, ético, económico, estructural y de comportamiento

**3. 1 -Teoría bajo el enfoque económico**

Elección de un enfoque de la teoría de la contabilidad por si sola no es suficiente. Teniendo en cuenta las posibilidades mencionadas en 1, 1 tema, es evidente que la contabilidad está diseñado para satisfacer los diversos usuarios. En este estudio, hemos optado por esta opción y el enfoque económico se resume en el argumento de que la contabilidad debe ser utilizado como una herramienta medir la creación de valor de la entidad. Este enfoque se ocupa de las cuestiones, el tema de este estudio, es decir, los efectos de los procedimientos contables de los accionistas y grupos de interés (stakeholders), que no se limitan, por lo tanto, para medir la rentabilidad y el beneficio.

Algunos argumentos subyacen a tal decisión. Una incursión en la literatura contable permite a los autores identificar contabilidad contable significativa dirigida bajo el punto de vista económico. Iudícibus (1993) menciona que el propósito de la contabilidad se pueden resumir en el suministro de información económica a los diferentes usuarios para que las decisiones racionales de crianza.

Hendriksen y Van Breda (1999) discuten varias posiciones enumerate y en el objetivo de la Contabilidad. Primera Mención de la Naciones Unidas enfoque centrado en el cálculo EL Y LA PRESENTACIÓN DE LOS INGRESOS nietos debido a la realización de determinadas Reglas y vinculante para el equilibrio, esta vez Correspondiente a los ejercicios futuro.

Más tarde, frente a un objetivo como de ofrecer una información financiera fiable sobre los recursos económicos y las obligaciones de una empresa. Citan todavía otro argumento que define la contabilidad como un mediador de conflictos distribución social del ingreso y la riqueza. En resumen, estos autores no se presentó no se traicionar ningún objetivo claro de la contabilidad.

En una declaración de Principios de Contabilidad (APB) del AICPA (1970), el Financial Accounting Standards Board (FASB) resume los objetivos de la contabilidad haciendo hincapié en que los informes financieros deben proporcionar información útil para los inversores y acreedores actuales y potenciales, así como otros dirigida a los usuarios de la toma de decisiones en la empresa.

Tomando la posición de que la revelación objetiva de contabilidad de información financiera y de los diferentes niveles económicos de los usuarios, se verifica una vez más la utilidad y confiabilidad de dicha información. Varios son los intereses de los usuarios de la información contable y hay varios enfoques a la teoría de la contabilidad, como se destacó anteriormente. Muchos son los usuarios de la información contable con estos enfoques, no necesariamente excluyente.

En general, el contador se dirige a la determinación de un resultado al final de un periodo especificado, el cual indicará si la entidad se ha realizado correctamente o no. En otras palabras, la ganancia se mide empresa y su eventual retorno. Esta información está contenida en un enfoque elegido.

En términos del enfoque económico, como se subraya como relevante para la toma de decisiones en el cuerpo, esta información es insuficiente la variación de la equidad en diferentes periodos.

Esta forma tradicional de esencia pierde cuando el interés económico de los usuarios de la información contable va más allá del concepto de ganancias y necesita información orientada a la generación de riqueza. (...)" Contabilidad como ciencia, tiene una rica base conceptual de la que debemos utilizar, y de forma multidisciplinar de interactuar con las otras ramas del conocimiento, tratando de construir una alternativa a la contabilidad tradicional, cuya base conceptual es inadecuada para el modelado de la información destinada al uso de los gestores. "(Almeida; Parisi; Pereira, 1999, p.369). También de acuerdo con los autores, la contabilidad tradicional se centra en la medición de los últimos eventos económico y con un grado de ineficacia.

Aunque el concepto de beneficio contable es un asunto laborioso, después de la síntesis de los diversos conceptos de contabilidad organismos reguladores acerca de la misma , en el supuesto de que la gestión financiera tiene por concepto de valor, el resultado contable no es del todo adecuado para ayudar en el proceso de gestión.

**4 - NEGOCIO DE FINANZAS Y CONTABILIDAD**

Se estudiaron los principios de finanzas corporativas, estableciendo un vinculo entre la teoría contable y la administración financiera, especialmente en el aspecto de la utilización de los recursos sobre los activos de una entidad. En este punto, se verifica la importancia de la aplicación de la contabilidad orientado a satisfacer las expectativas de los usuarios (accionistas y no solo para la medición de la utilidad y la rentabilidad.

La definición de la ganancia económica es un tema que ha sido discutido y mejorado por los investigadores durante décadas. Para llegar a la ganancia económica, se convierte en señor de la conceptualización de la capital. " el ahorro lleva a la naturaleza del capital. Capital, a valor de capital no es más que los ingresos futuros descontados o, en otras palabras mayúsculas,. Valor de una propiedad o reclamaciones a la riqueza, su valor como fuente de ingresos y se calcula mediante el descuento de los ingresos previstos".(Fisher, 1988, p24).

El precursor de la definición de ingresos como la cantidad que se puede consumir sin disminuir el capital es Adam Smith. Hicks (1946) refuerza y avanza el concepto de que la ganancia es la cantidad una persona puede pasar durante un periodo y todavía ser tan bueno en el final periodo como al principio.

Completando este razonamiento, Hendriksen y Van Breda (1999) que el beneficio es un flujo de servicios por unidad de tiempo, la capital es la representación concreta de los servicios futuros, y el beneficio es el disfrute de esos servicios en un periodo dado. Añadir definir el beneficio como excedente después de la preservación de la salud.

Sin embargo, según los autores, para la preservación de la riqueza (capital) se evalúa, es necesario que esta revisión está en su totalidad (activos y pasivos). Para redondear: "la variación de los activos y pasivos durante el periodo se combina con el flujo de caja generado por la empresa para llegar al resultado de la entidad en ese periodo". (Hendriksen y Van Breda, 1999, p.192).

Sin embargo, la medida se lograra beneficios de acuerdo a la forma en que los activos y pasivos se está evaluando. Las medidas tradicionales se pueden enumerar de la siguiente manera: (i) el resultado del tradicional, en la que los activos y pasivos se valoran a su coste histórico, (ii) el beneficio económico, teniendo en cuenta el valor de mercado de la entidad, y (iii) otros conceptos en utilizar las medidas que se basan en las expectativas actuales de los flujos de efectivo futuros y también de los precios de mercado de los activos.

En el contexto de negocios , la ganancia se puede entender como el resultado obtenido con el uso de capital. Avanzar en este razonamiento, la compañía tiene como objetivo no sólo a sus propios intereses, también busca un flujo de riqueza para sus accionistas

Según Copeland, Koller y Murrin (2000), el beneficio económico es el resultado de la cantidad de capital invertido, multiplicado por el rendimiento del capital invertido, menos el costo de oportunidad del capital. Este concepto parece ser el más apropiado para el tema desarrollado en este trabajo, es decir, desde el punto de vista de la teoría de las finanzas.

 4**.1- Costo de oportunidad , costo de capital y los intereses del capital invertido**

Algunos instrumentos complementarios están relacionados con la medición del valor de una entidad. El costo de oportunidad, el costo del capital y los intereses sobre el capital se utilizan para este propósito. Conceptualizar con énfasis en el enfoque económico es el propósito de este tema.

El costo de oportunidad se ha conceptualizado por varios autores. En un intento de resumir algunos de los conceptos utilizados, el costo de oportunidad puede definirse como la mejor alternativa de inversión descuidado cuando la elección de otro, el mismo riesgo.

La entidad observada en la condición de sistema abierto está relacionada con varias áreas. Necesitas recursos en diversas formas, por ejemplo, humanos, materiales, tecnológicos, financieros, informativos, entre otros. En este contexto, la entidad puede obtener a través de los diversos agentes económicos. Estos agentes económicos se resumen en los proveedores de recursos, y pueden aparecer en forma de accionistas, obligacionistas, instituciones financieras, proveedores de materiales, etc. La capital es la suma de estas fuentes de financiación necesaria o no la entidad y generar así el costo de fondeo.

El costo del capital se puede definir como el rendimiento mínimo esperado por los dueños del capital en relación con la entidad participada. Lo ideal es ofrecer rendimientos superiores a las remuneraciones con objetivo de crear valor para la organización.

De hecho, el coste de capital es un instrumento que sirve como un parámetro a la entidad tomar decisiones de inversión. Estas decisiones recibir el respaldo de un tipo de referencia, que sirve como umbral de rentabilidad de la inversión mediante la eliminación de alternativas capaces de generar valor para la organización

Cuando el cuerpo es incapaz de pagar a sus acreedores y accionistas de la tasa mínima de rendimiento esperado (costo de oportunidad), tenga en cuenta la evidencia de la destrucción de valor. "(...) El costo de capital(kc) de una empresa se define retorno (k) requerida por los accionistas a invertir sus recursos en la empresa." (Assaf & Martins Neto, 1991, p.482).

Los autores citan el concepto argumentando que complementan la empresa para recaudar fondos en el mercado de valores o retener una parte de los beneficios, usted debe aplicar en los activos productivos, con el objeto de producir un rendimiento que puede remunerar a sus accionistas a un nivel equivalente a sus expectativas. Por lo tanto, la rentabilidad mínima exigida por los accionista es, en última instancia, el costo de capital de la empresa.

Obviamente, la compañía pretende invertir los fondos en activos que compensar a los accionistas en sus expectativas. Si no es así , el reflejo se verá de inmediato en la devaluación de la acción del precio de mercado se refleja en la riqueza del accionista

El costo del capital permite la identificación de un tipo mínimo del atractivo de inversión de una empresa y su capacidad de agregar valor. El costo del capital es igual a los rendimientos exigidos por los acreedores de empresa (instituciones financieras, de los obligacionistas, etc) y sus propietarios. Identifica el rendimiento que una empresa debe ganar en sus inversiones con el fin de pagar sus fuentes de financiación.

El CMPC se obtiene a costa de cada fuente de capital ponderado por su respectiva participación en la estructura de financiamiento. Su formula básica es CMPC = W1 x Ki + W2 x Ke.

Con el costo promedio ponderado de capital en base a la pregunta que la empresa normalmente mantiene una cierta relación entre el pasivo y el patrimonio dentro de ciertos ragos.

La comparación entre los proyectos con fuentes de financiación específicas pueden poner en peligro la elección de las mejores inversiones de los recursos, por lo tanto , recomendó que el costo promedio ponderado de capital , con el objetivo de eliminar posibles distorsiones.

En cuanto a la CMPC, algunas condiciones se debe tomar en consideración. Básicamente hay cuatro situaciones que deben ser aclaradas: (i) las limitaciones a la proporción de los fondos de los demás y de sí mismos, (ii) la estructura optima de la responsabilidad a la equidad, (iii) la estrategia financiera y de riesgo (iv).

La cuestión de la igualdad salarial , también conocido como el interés del capital no está sujeto a la contabilidad reciente. Existe un debate sobre el concepto de la utilidad contable a fin de considerar toda la ganancia sobre el capital invertido por los accionistas.

El corazón del problema es la separación entre la rentabilidad simple del capital, si se aplica en otras circunstancias, y la remuneración del capital obtenido por la empresa en su totalidad. La inclusión de los intereses sobre el capital propio en la cuenta de resultados, según lo sugerido por la legislación actual no debe pretender determinar el costo de oportunidad del accionista. El concepto de costo de oportunidad de capital es más riguroso, lo que representa el regreso de la mejor alternativa de inversión, despreciado por el accionista, la oportunidad de seleccionar otro mismo riesgo. Equivalente a la tasa mínima requerida por los inversionistas de atracción. El uso del costo de oportunidad del capital en el cálculo de los resultados permite evaluar el rendimiento real de los accionistas

Vale la pena señalar, como la limitación del uso de los intereses sobre el capital, que no tiene en cuenta el riesgo de insertarse en el negocio, el índice de equidad de oportunidades y equipad de corrección. La ley limita el porcentaje de participación sobre el capital relación con el patrimonio de la empresa

**4.2- Las medidas tradicionales de rendimiento**

En cuanto a las mediadas de rendimiento, si es necesario distingue entre indicadores conocidos como los indicadores tradicionales y estructuradas en el concepto de valor. Lopo et al. (En: FIPECAFI, 2001) cuestiona la procedencia de los indicadores en función del valor y señalan que algunas medidas de desempeño tradicionales son: (i) los ingresos netos, (ii) ROI (Retorno de la Inversión - ROI), (iii) rentabilidad sobre fondos propios (Return on Equity -ROE), (iv) Rendimiento operativo de la inversión, y (v) los ingresos residual (residual Income - RI).

Sin embargo, cuestionamos la clasificación de medida de rendimiento tradicional, denominado ingreso residual. De hecho, esta medida está altamente relacionada con el valor. Según Copeland, Koller, Murrin (2000), las medidas tradicionales de contabilidad, tales como el ingreso neto, ignorar el costo de oportunidad del capital para generar ganancias. El retorno sobre el capital invertido ignora crecimiento como fuente de creación de valor.

Lopo et al. (En: FIPECAFI, 2001) clasifico la renta residual como una media de desempeño tradicional. Sin embargo, el diseño presentado, es cuestionable. Según el mismo autor, las ganancias residuales que muestra la creación de riqueza se produce cuando la entidad inversora en proyectos cuya rentabilidad superior al coste de capital

Conceptualización, "ingreso residual puede ser entendido como los recursos generados por la entidad que queda después de deducir los intereses reales sobre el capital invertido por los accionistas. " (Lopo y otros en:. FIPECAFI, 2001, P.244). Además de la limitación derivada de la aplicación de criterios contables tradicionales, lo que falta en cuanto a la identificación de los tipos de interés utilizados.

En otro enfoque, " ingreso residual se define como resultado de explotación neto después de impuesto a las ganancias neto después de impuestos (NOPAT) menos un cargo por el capital empleado ". (Rappaport, 2001, p.144).

En otro enfoque, " ingreso residual se define como resultado de explotación neto después de impuesto a las ganancias neto después de impuestos (NOPAT) menos un cargo por el capital empleado ". (Rappaport, 2001, p.144).

En otro enfoque, " ingreso residual se define como resultado de explotación neto después de impuesto a las ganancias neto después de impuestos (NOPAT) menos un cargo por el capital empleado ". (Rappaport, 2001, p.144).

Al involucrar a los conceptos basados en el concepto de valor, el ingreso residual se aproxima considerablemente las medidas de desempeño basadas en tales supuestos. Su clasificación original, es decir, pueden ser considerados con tradicionales revirtió a la categoría de medida de rendimiento basada en el valor.

**4.3- Medidas de rendimiento basados ​​en el valor**

En el diseño de las modernas técnicas de gestión financiera, las medidas tradicionales de herramientas de rendimiento de dar paso a la mas atrevida. En verdad, no es el refinamiento de las técnicas existentes y la búsqueda de sistema de gestión eficaz.

Una gestión basada en el valor prioriza la maximización del valor de la empresa y, por lo tanto, se utilizan técnicas de gestión y procesos destinados a tal premisa. En este enfoque, el énfasis está en impulsores de valor (value drivers), y el costo de capital, como se usa.

En general , las entidades de invertir en una variedad de activos. El objetivo de esta inversión se resume en la maximización de su valor. En términos reales, los cuerpos anhelan para los activos que añaden más valor a la empresa. Sin embargo, es necesario utilizar medidas que reflejan la gestión para los administradores de dicha información

Con el objetivo de satisfacer la demanda observado anteriormente, existen algunos indicadores del valor de medición. Entre los indicadores más conocidos y tradicionales, destacamos el valor Económico Agregado (EVA) ® y valor añadido de marcado (MVA) ® 1que se abordarán en los temas siguientes. Hay otros indicadores que se basan en los mismos motivos de Eva ®. Según Lopo et al. (En: FIPECAFI, 2001), algunos ejemplos pueden ser: (i) Rendimiento de flujo de la inversión (CFROI), (ii) Valor del Accionista Agregado (SVA), (iii) valor Económico Añadido Ajustado (AEVA) y refinado (iv) Valor Económico Agregado (REVA).

Sin embargo, según los autores, CFROI es un producto ofrecido por el Boston Consulting Group y su formato es similar a la tasa interna de retorno )TIR). Se convierten en datos de la probabilidad de los flujos de efectivo brutos. Dos procesos se llevan a cabo: (i) la altura y se ajusta el flujo de caja por la inflación y compara la inversión realizada por los propietarios del capital fijo y (ii) utiliza el índice calculado en el apartado anterior, con una tasa interna regresar.

La estructura de la caja futuros SVA descontar los flujos a valor presente, el cálculo del valor de la compañía. Sus precursores son: Alfred Rappaport y LEK/ Alcar Consulting Group. El análisis de rendimiento se basa en una comparación del desempeño real con el flujo de caja proyectado. "El enfoque de valor para los accionistas estima que el valor económico de una inversión mediante el descuento de los flujos de efectivo, a su vez, sirven de punto de partida para la rentabilidad para los accionistas basad en dividendos y la apreciación del precio de las acciones. (...) si bien el valor de los accionistas caracteriza el valor absoluto económico resultante del escenario previsto, la SVA se refiere a la variación en el valor durante el periodo de pronostico (...) la del costo de capital exigidos por el mercado de capitales". Rappaport (2001, p.50 y 70). En cuanto a Valor Económico Añadido Ajustado (AEVA) y el Valor Económico Agregado refinado (REVA), según Lopo et al. (En: FIPECAFI, 2001), parecen ser versiones adaptadas de EVA®

El énfasis de AEVA está utilizando el valor actual de la sustitución del valor contable de los activos. En REVA utiliza el valor de mercado de la empresa en el periodo anterior sustituyendo el valor en libros. Los dos indicadores de adoptar el flujo de caja, haciendo hincapié en que los métodos de guiar procedimientos tales son demasiado complejas.

**4.3.1- Valor Económico Agregado**

En el diseño de valor económico como la declaración del objetivo de cualquier negocio es generar, en sus decisiones financieras, la vuelta a remunerar a las expectativas de sus ingresos de los propietarios del capital, comparando el rendimiento de la inversión (ROI) con CMPC identifica si la empresa está añadiendo o destruyendo valor económico.

Tal comparación se puede realizar en un sistema de gestión. En este sistema de gestión, el valor añadido económico o el valor económico agregado, se conceptualiza como una medida del desempeño económico. Es conocido por el acrónimo EVA®. Fue desarrollado por los economistas y surgió hace más de doscientos años, con el objetivo inicial de la medición del desempeño y sistema de gestión.

Entro en vigor para el nombre de EVA® después de varios estudios realizados por Stern Stewart a partir de los años ochenta. En su formulación original, el EVA® no es más que el valor económico añadido o agregado a una entidad, es decir, el resultado de la empresa que excede la compensación mínimo requerido por los propietarios de capital. En el actual énfasis, EVA® es el marco de un sistema integral de gestión financiera y la compensación variable que puede ayudar en el proceso de toma de decisiones de las empresas.

La renta residual "es el ingreso menos el deseado retorno de la inversión en dinero. "(Horngren; FOSTER, que data de 2000, p.663). El EVA® en su fórmula original es la simple noción de ingreso residual, es decir, la utilidad de operación menos impuestos y gravámenes sobre el capital, es el beneficio que exceda el costo del capital utilizado para obtener un beneficio operativo

Para Grant (1997), el valor económico agregado se define como la diferencia entre los ingresos de la empresa de explotación neto (antes de impuestos) y el capital total, expresada en términos monetarios. Complete también que el EVA® sirve como un modelo para medir el éxito de las finanzas corporativas, ya que está estrictamente alineada con la maximización de la riqueza solicitada por los accionistas. Sin embargo, nada impide que se calcula después de impuestos, como es habitual y muy conveniente.

En su nivel mas básico, EVA, siglas de valor económico agregado es una medida de rendimiento corporativo que se diferencia de la mayoría de los demás mediante la inclusión de un impuesto sobre las ganancias a costa de todo el capital que una empresa utiliza. Pero EVA es mucho más que una simple medida de rendimiento. Es el marco de un sistema integral de gestión financiera y la compensación variable que puede guiar todas la decisiones tomadas por una empresa, desde la sala de juntas de la fábrica, que puede transformar una cultura corporativa que puede mejorar la vida laboral de todos lo miembros de la organización, convirtiéndose en el más exitoso, y que les ayude a producir un mayor valor para los accionistas, clientes y ellos mismos. (...) La manera más obvia en la que el EVA ayuda a los gerente a tomar mejores decisiones está cobrando por el costo de sus operaciones en toda la capital. (Elrbar, 1999, p.01).

El autor resume el tema explicando que la carga sobre el capital induce a los gerentes de uso de activos con más cuidado , es decir, haciendo hincapié en los costos asociados. De hecho , permite la evaluación periódica del costo de capital en cada decisión a tomar , incluyendo el análisis de las reflexiones entre los costos operativos y gastos de capital.

Para Rappaport (2001), EVA ® es una versión de la renta residual. Según el autor, el EVA se ajusta el valor en libros al "libro libro de valor" equivalente de añadir la equidad con el objetivo de aproximar el dinero total invertido.

Desde un punto de vista contable, el EVA ® es nada más que el costo efectivo del capital. " Se llama Valor Económico Agregado beneficio que la empresa hace después de deducir de los ingresos netos del costo del capital. Es decir, representa la ganancia que queda después de contar el costo del capital como si el gasto". (Martins, 1996, p.432). En este diseño, el valor añadido económico comienza en la base imponible sobre la base de los principios de contabilidad generalmente aceptados, y se ajusta entonces

Dos principios básicos de las finanzas del negocio pueden ser cubiertos cuando se trabaja con valores de EVA® diseñadas. Ellos son: (i) la maximización de la Riqueza de los accionistas, (ii) el cálculo del valor de la empresa depende de la rentabilidad futura esperada por los inversores, sin incluir el costo del capital.

El resultado económico no garantiza por sí mismo, el rendimiento del capital. Los métodos alternativos deben hacerse cargo de este análisis. EVA® es utilizado por entidades que hayan optado por la gestión basada en valor, y no simplemente como índice de análisis financiero.

Un sistema de gestión financiera es un conjunto de políticas, procedimientos, medidas y métodos financieros que ayudan y controlar las operaciones y estrategias de una empresa. Este es el EVA®. Sistema Matemáticamente, esto se puede explicar la gestión de instrumento como sigue:EVA® LOP=-(CMPC-INVT). donde:

Es evidente que hay ventajas y limitaciones. Aunque el EVA® no constituye en una nueva y sencilla, y logra rescatar los conceptos fundamentales de una análisis de valor orientada a la gestión. Dada su simplicidad de comprensión y capacidad para educar a los administradores acerca de las perspectivas futuras de la empresa, el EVA® ha sido muy atractivo para ayudar en la toma de decisiones. Al menos una limitación importante puede ser identificada en este proceso.

EL EVA®, cuando se calcula en general, tiene en cuenta los datos contables tradicionales, es decir, la información tiende a ocultar hechos que se tratan por separado, interferir con importancia para el resultado grabado. En un intento de síntesis de los conceptos discutidos anteriormente, se puede decir que muestra el EVA® neta residual, o en exceso. Al llegar al valor presente, EVA® es la riqueza generada en la empresa en un plazo determinado.

**4.3.2- Valor añadido de mercado (MVA) Y Goodwill ®**

Tanto el EVA ® y Valor añadido de mercado (MVA) ® provienen de enfoque de la gestión basada en el valor o Gestión Basada en el Valor (VBM). Se trata de indicadores para medir el valor que surgió para satisfacer la fuerte demanda de los puestos directivos en las empresas más audaces.

En este enfoque de gestión, las aspiraciones, análisis técnicos y procesos de gestión están totalmente orientadas a la maximización de la riqueza de la empresa, por lo tanto, el accionista.

Con respecto a la EVA®, reafirma que es una medida del ingreso residual que orienta la gestión de la creación de valor de la empres. Se considera desecho porque toma en cuenta la rentabilidad del capital. El EVA®, si se calcula sobre los estados financieros de la empresa, refleja el valor residual para el periodo, e incluso puede ser diseñado.

Sin embargo, no llega a la hora de medir la riqueza real creado o consumido por la empresa en un periodo determinado. Tratar de minimizar este problema, trabajamos con los valores proyectados. Dicho esto, para llegar a esa creación real de riqueza, se hace necesario calcular el comportamiento de los precios de la acciones en el mercado bursátil.

Segun Ehrbar (1999) el valor de mercado añadido (MVA) ® es la medida definitiva de creación de riqueza. Supera a otras medidas ya que es la diferencia entre el ingreso de efectivo y salidas de efectivo, es decir, lo que los inversores poner el capital en la empresa y la forma en que podría recibir por la venta de acciones en el mercado actual.

En otras palabras, MVA® es equivalente a la estimación del mercado de capitales valor actual neto o VAN (método de valorización de descuento de flujos de efectivo de la inversión) de una empresa. En esencia, es la diferencia entre el valor total de mercado de una empresa y el valor de los fondos invertidos

Para Grant (1997), esta asociación positiva entre las dos medidas (EVA) ® y MVA) en favor del éxito financiero indica que el EVA® muestra información positiva a los inversionistas sobre la capacidad de la empresa para generar valor económico en el futuro.

(...)" MVA® se ajusta automáticamente por el riesgo, ya que los valores de mercado de las empresas incorporan juicios de los inversores, así como el riesgo de desempeño (...) es una medida que puede ser usado para comprar directamente el desempeño de las empresas en diferentes industrias o incluso en diferentes países (...) el mayor objetivo financiero de toda empresa debería ser la creación de riqueza tanto para los accionistas - tanto MVA-. posible " (Ehrbar, 1999, p.36).

Algunos puntos clave influir en eficiencia del cálculo de MVA® . Ellos son: (i) cambios en el nivel general del mercado de valores puede abrumar a la contribución de las acciones de manejo en el corto plazo, (ii) la MVA® solo se puede calcular si la empresa tiene sus acciones en bolsa y tiene un precio mercado y (iii) incluso para las empresas que cotizan en bolsa, MVA® solo deben calcularse sobre una empresa consolida.

® El MVA de una empresa puede ser considerado como el valor actual del importe por el que los inversores esperan que los beneficios futuros ascender o descender por debajo del costo de capital.

Para efectos de este estudio, opta por EVA® es un indicador de que se contextualiza en las instalaciones de la MVA®. En conclusión, el EVA® es un controlar de valor que indica el comportamiento de MVA®, es decir, dando la base para su cálculo. Sin embargo, para calcular el MVA®, la aplicación se hace los ajustes necesarios para convertir el valor en libros al valor económico. Matemáticamente tenemos: MVA=EVA/ CMPC ®

Con respecto al fondo de comercio, Hendriksen y Van Breda (1999) destacan que le activo intangible mas importante en la mayoría de las empresas. Hacen hincapié en que el tratamiento activo es complejo, lo que resulta en atención en la cuestión de la medición.

Según los autores, existen tres enfoques principales con respecto a la evaluación: (i) mediante actitudes favorables hacia la evaluación de la empresa, (ii) con el valor actual de la diferencia positiva entre los beneficios futuros esperados y retorno de la retorno de la inversión total, y (iii) a través de una cuenta de prueba, aclara la diferencia entre el valor total de la empresa y la evaluación de los activos netos tangibles e intangibles.

Con respecto al fondo de comercio, Hendriksen y Van Breda (1999) destacan que le activo intangible mas importante en la mayoría de las empresas. Hacen hincapié en que el tratamiento activo es complejo, lo que resulta en atención en la cuestión de la medición.

Según los autores, existen tres enfoques principales con respecto a la evaluación: (i) mediante actitudes favorables hacia la evaluación de la empresa, (ii) con el valor actual de la diferencia positiva entre los beneficios futuros esperados y retorno de la retorno de la inversión total, y (iii) a través de una cuenta de prueba, aclara la diferencia entre el valor total de la empresa y la evaluación de los activos netos tangibles e intangibles.

Martins (1972) conceptualiza el fondo de comercio asociado a la definición de un activo como el resultado económico que se espera que surjan en el futuro. En otro lugar, resume que "la buena voluntad puede ser considerado como el residuo entre la suma de las partidas de capital valorados de forma individual y el valor global de la empresa." (Martins et al en:. FIPECAFI, 2001, P.124).

El concepto de buena voluntad puede ser equiparado con el concepto amplio de MVA®. El MVA® y la buena voluntad se caracterizan por la diferencia entre el valor total de mercado de una empresa y el valor de los fondos invertidos. La prerrogativa de determinar la diferencia entre las aplicaciones con respecto a la forma de calificación.

La valuación de las inversiones por MVA® se hace generalmente por costo fijo, mientras que el amplio concepto de fondo de comercio que pueda evaluarse al costo de reposición. Otra colocación se puede hacer mediante la comparación de la buena voluntad con respecto al EVA®. Al vincular el EVA® con el costo promedio ponderado de capital, se puede llegar a la buena voluntad de la empresa.

**4.4- La información contable basado en el valor**

La postura tradicional, con énfasis en la utilidad contable y la rentabilidad ya no sirve, en su plenitud, las expectativas de los usuarios. Se sugirió que la información refleje la realidad empresarial de sus directivos. Esta realidad que se preocupe demasiado con el concepto de valor.

Los estados financieros tradicionales pierden gran parte de contenido económico de la información divulgada. Con los constantes cambios económicos, las entidades deben traducir sus posiciones en el capital de tales reflejos. No sin embargo, mucho ha evolucionado en este tema. Recientes estudios e investigaciones en materia de contabilidad violar factor también de la esencia económica de la información. El parámetro elegido entre los usuarios es la creación de riqueza entidades. Para llegar a la medición de la creación de riqueza, la estructuración se convierte en información financiera necesaria en valor.

Varios conceptos se le asigna el valor. En este estudio, el concepto de valor se limitan a dos: (i) el valor del activo y (ii) el valor económico. Por valor de los activos, la suma de los activos que constituyen el patrimonio neto de una entidad en un momento dado. Sobre el valor económico: el flujo futuro esperado (resultados potenciales) por una entidad, la consolidación del valor de la empresa.

En este sentido, el concepto pragmático de la maximización de la riqueza del accionista como objetivo general de la empresa se incrementa. En este concepto, se suma a los intereses de las partes interesadas. Por lo tanto, la información contable basado en el valor, no solo debe prestar atención a las peticiones de los accionistas, así como las partes interesadas.

Segun Gitman (1997), una empresa atenta a los interesados conscientemente evitar medidas que puedan ser perjudiciales para ellos, o afecte a su riqueza mediante la transferencia a la empresa. Complete también que, al mantener una buena relación entre las partes, visto como la responsabilidad social de las empresas, se puede lograr mejor su objetivo de maximizar la riqueza de los accionistas a través de la cooperación - y no de conflicto - con sus grupos de interés

Encontrado objetivo de la compañía para maximizar la riqueza de los accionistas, considerando la prerrogativa de la inversión de los accionistas revela el atractivo económico solo cuando la remuneración ofrecida es suficiente para pagar el costo de oportunidad del capital aplicado en los negocios. Si una empresa es capaz de pagar a sus dueños en la medida de sus expectativas mininas de rentabilidad, su valor de mercado se limita a la cantidad necesaria para que gastar para construir, es decir, el valor de reposición de sus activos (fijo y rotativo). El valor de las acciones solo se crea cuando los ingresos por ventas superior a los gastos efectuados para todos, incluido el costo de oportunidad del capital.

Siguiendo esta línea de pensamiento, cuando el valor de la compañía supera el valor realizable de sus activos sea prueba de que no había acumulación de riqueza. Este es el concepto de valor añadido de mercado (MVA) ®, también conocido como fondo de comercio. Tenga en cuenta que algunos autores de renombre, como la escuela americana, no hacer un enlace directo entre el MVA® y buena voluntad.

**5. ESTADOS FINANCIEROS PARA LA GESTIÓN BASADA EN VALOR ESTRUCTURADO**

Tal vez la pregunta que se avecina en el intento de estructurar la gestión de los datos de contabilidad dirigido el valor es: ¿ es esto realmente necesario? Al tratar de obtener argumentos a tal pregunta, el señor se hizo de nuevo a la pregunta sobre el propósito principal de un negocio. Cuando se determina que el propósito principal de una empresa es maximizar la riqueza de los accionistas, es inevitable que la información relacionada a la creación de valor debería existir.

Ante este escenario, la información contable que puede ser útil, o más apropiadamente, la administración relacionada con la creación de valor? Contabilidad estructurado de acuerdo con los principios contables no cumple en plenitud, la gestión basada en valor.

Algunos se deben hacer ajustes, tales como: investigación y desarrollo, inversión estratégica, contabilidad de la adquisición, el reconocimiento de gastos, depreciación, cargos por reestructuración, etc fiscal

La información contable estructurado para el administrador que ver con la cuestión del valor de la empresa debe por lo menos ser ajustado por partidas previamente mencionados. Varios son modelos que de alguna manera, tienen como objetivo establecer el valor de una empresa.

Dada la complejidad del asunto, la búsqueda, en este estudio, se presentan los principales modelos de evaluación de las empresas. Según Martins (En: FIPECAFI, 2001), el más común hervir hasta ocho, a saber: (i) la valoración equidad modelo contable, (ii) la equidad modelo de valoración por el mercado, (iii) el modelo del valor presente de los dividendos (iv) el modelo basado en el capital en acciones similares, (v) el modelo de ganancias corporativas, (vi) el modelo de facturación múltiple, (vii) el modelo de múltiplos de flujo de caja, y el modelo (viii) basado en EVA®

El modelo basado en EVA® es un objeto de estudio y análisis para la interpretación de los ajustes realizados en este estudio. Los elección se estructura en algunos supuestos. Una de ellas es que entre los modelos estudiados, esto parece satisfacer con mayor eficacia a la cuestión de la relevancia y fiabilidad de la información contable. Otra hipótesis está relacionada con la objetividad de la información que el modelo de estructura. Una tercera premisa es cubrir los principios básicos de las finanzas, la maximización de la riqueza de los accionistas y la averiguación de la empresa, teniendo en cuenta la rentabilidad futura esperada por los inversores, con exclusión de los gastos de capital.

**6. AJUSTES CONTABLES PARA LA GESTIÓN BASADA EN VALOR**

Outlined contabilidad aplicada a la gestión basada en valor , este tema trata sobre el desarrollo de los ajustes contables necesarios para preparar un sistema de contabilidad en los preceptos de la determinación del valor. En esta configuración, se tuvieron en cuenta cada agencia de contabilidad y legislación reguladora, y ejemplos de aplicación.

Varios ajustes contables están obligados a salir de un sistema de contabilidad para obtener supuestos beneficios y la rentabilidad y llegar al valor. Estos ajustes son distintos en el segmento de mercado en que la empresa se ajuste, los factores tecnológicos, localización geográfica, por último, las particularidades de cada entidad.

Sin embargo, se discuten los principales ajustes para obtener la información de creación de valor. En primer lugar, para el cálculo de EVA® un negocio, usted tiene que identificar lo se harán ajustes en las cuentas estructuradas por los principios fundamentales de contabilidad.

La firma consultora Stern Stewart, (...), por ejemplo, ha identificado más de 160 posibles ajustes que se harán en los PCGA y los tratamientos contables internos, todo lo cual puede mejorar el numero de medidas de explotación y ganancias de capital. Cualquier cambio en ajustes contables arrojan una cifra de EVA diferente, por supuesto. " (EHBAR, 1999, p.131).

En cuanto a los ajustes contables necesarios, y algunos son determinantes clásicos. Tales ajustes incluyen, entre otros temas: la oportunidad del reconocimiento de los ingresos y gastos, inversiones pasivas en valores cotizados, activos titulizados y otros fuera de balance hoja de financiación, cargos de restructuración, la inflación, la conversión de moneda extranjera, la valorización de los inventarios, reservas reconocimiento contable de pérdidas de préstamos, activos intangibles, los impuestos, las pensiones, los gastos posteriores al retiro, gastos de marketing, intangibles y otros temas relacionados con adquisiciones e inversores estratégicas.

También de acuerdo Ehrbar (1999), algunos de los clásicos ajustes son: (i) la investigación y el desarrollo , (ii) las inversiones estrategias, (iii) los costes de lanzamiento de contabilidad para adquisiciones, (iv), (v) la depreciación, (vi) los cargos por reestructuración (viii) los impuestos y (viii) los ajustes en el balance de situación.

Copeland koller, Murrin (2000) menciona que los mercados emergentes tienen en los principios generales de contabilidad diferentes a las de los mercados desarrollados. Algunas diferencias contables deben tenerse se cuenta al comparar el sistema de contabilidad tradicional con un sistema estructurado de valor, incluyendo: (i) los criterios de expresión de los estados financieros, (ii) la revalorización de los activos, (iii) método de la participación para consolidación del efecto financiero, (iv) la contabilidad y el reconocimiento de los arrendamientos - arrendamientos, (v) los criterios reconocimiento de activos financieros- valor razonable o costo histórico, (vi) la posibilidad de descontar los pasivos o cuentas por cobrar a largo periodo al valor actual, (vii) los métodos de depreciación, (viii) la divulgación de contingencias y (ix) los impuestos, incluido diferido.

La comparación de la posición de los autores analizados, parecer ser que algunos ajustes son comunes y otros no. En la búsqueda de un consenso entre estos autores, la estructura propuesta en el alcance de este estudio, la siguiente será considerado los ajustes mencionados anteriormente. Los ajustes se propone: (i) los criterios de re expresión de los estados financieros, (ii) la revalorización de los activos, (iii) la equidad, (iv) arrendamiento, (v) la propiedad del gasto en investigación y desarrollo, (vi) el reconocimiento de pasivos de largo plazo a valor presente, (vii) los métodos de depreciación, (viii) la divulgación, (ix) y los impuestos diferidos, (x) Activos intangibles - crédito mercantil y (xi) el costo de oportunidad del capital.

Esta estructura tuvo en cuenta la actual ley, los organismos que regulan y rigen las cuestiones contables y, por último, el ajuste basado en el valor. Después de que la base teoría para cada ajuste propuesto se presento una muestra completa aplicada a una empresa.

Elaborar un sistema de información contable basado en el valor no es una tarea simple. De hecho, se convierte en un sistema en cierta medida prerrogativa audacioso. Tal se basa en algunos supuestos: (i) la contabilidad tradicional no tiene en cuenta el costo de oportunidad del capital, (ii) la contabilización realizada de acuerdo con los principios fundamentales de la contabilidad no muestra la información relacionada con el valor, (iii) derecho corporativo está obsoleta en los puntos clave que de alguna manera interferir en el valor de los activos de la empresa, (iv) la clase y los organismos reguladores, como el CFC, IBRACON CVM no están en relación con la divulgación de la información de contabilidad para el usuario con respecto a medida de valor.

De todos modos, muchas otras preguntas podrían ser planteadas en relación con las dificultades encontradas para efectuar una contabilidad centrada en el valor.

Los contadores han luchado tan hercúlea durante el último cuarto de siglo para que las cuentas de resultados y balances reflejar con mayor exactitud la situación financiera y el rendimiento de las empresas. (...) El aumento de la distancia, por así decirlo, entre los PCGA y tallos de la realidad una tendencia muy conservadora de la profesión contable. Cuando los contadores se enfrentan una elección entre varias maneras de tratar un tema casi siempre optan por la opción que pone la cifra más baja en la cuenta de resultados o el balance. Inmediatamente caer todo el gasto en intangibles como la investigación y el desarrollo y capitación de los empleados, incluso si las empresas hacen solo los gastos debido a que esperan un retorno positivo en el futuro. Ehbar, 1999, p.129).

La organización quiere mucho más que eso. Necesita indicaciones y medidas que proporcionan información que confirme o refute las decisiones de asignación de capital. Sin embargo, este estudio tiene como objetivo llenar un vacío en el sistema de contabilidad tradicional. Trabajar perfectamente visible con los datos que refleja los ingresos y la rentabilidad ya no es suficiente para las empresas para asegurar su continuidad, mientras se trabaja con datos que reflejen el valor se convierte en una cuestión de supervivencia de las empresas

En muchos casos, la compañía hace un recuento de lucro, distribuye una porción de esa cantidad y, sin darse cuenta, está fallando en generar riqueza. Posiblemente esta empresa descapitalizara y presentan una fuerte tendencia a la discontinuidad. En este momento, el objetivo es sacar algunos ajustes necesarios para la elaboración de un sistema de contabilidad basado en prerrogativa valor. Tal enfatiza contables rompiendo moldes tradicionales, ajustándose a obtener los parámetros relacionados con el valor. No es el propósito de este estudio cambia el marco conceptual contable, ni los principios fundamentales de la contabilidad. El objetivo es trabajar con un sistema de contabilidad totalmente orientado a cuestiones de gestión, con el fin de cumplir con los principales usuarios de acuerdo con lo descrito en este trabajo, es decir, maximizar la riqueza de los accionistas.

**7. Conclusiones**

El presente estudio de investigación involucrados y el cuestionamiento sobre diversos temas. Sin embargo, estas cuestiones merecen ser reconsiderados y se refleja con el fin de contribuir al crecimiento y la evolución del pensamiento contable.

Sin embargo, para la aclaración de los pasos mencionados anteriormente, hemos tratado de profundizar en la teoría de la contabilidad y el estudio de la teoría de las finanzas.

Al primer objetivo en el trabajo, es decir, si las cuentas deben informar los resultados del análisis revelan la maximización de la riqueza de los accionistas, se encontró que: (i) la teoría de la contabilidad discute diversos enfoques aplicados a la contabilidad, entre estos enfoques, resaltase el económico, (ii) el enfoque económico, el beneficio se divide en los preceptos de valor, (iii) la gestión basada en el valor no tiene en cuenta las medidas de ganancia y la rentabilidad como validos, pero el valor añadido, la contabilidad (vi), y el instrumento gestión de la información, deben informar a sus datos de usuario primarias que reflejan, más allá, el beneficio y la rentabilidad valor, (v) el sistema contable aplicado los principios de valor cumple el usuario principal y esta, a su vez, puede analizar la maximización de su patrimonio durante el periodo, (vi) la información contable, estas condiciones, se hace relevante y útil para el enfoque propuesto.

Como se muestra en el estudio, la contabilidad tradicional no cumple en su totalidad a los deseos de los usuarios. En general, los profesionales están capacitados para determinar el resultado de la entidad con fines de lucro y la rentabilidad, dejando el valor deseado en la pregunta, en última instancia, los indicadores no miden el costo de capital.

En el objetivo propuesto en segundo lugar, si las cuentas de acuerdo con los principios fundamentales, establece medidas de beneficio, rentabilidad y valor a su usuario principal, encontramos los siguientes: (i) análisis de los puntos divergentes entre la contabilidad tradicional y contable aplicado al concepto valor, (ii) la búsqueda de ajustes contables a realizar en la contabilidad tradicional, (iii) la preparación de un modelo contable, con base en una lista de cuentas para el desarrollo sistemático, (iv) la implementación de un ejemplo práctico, utilizando la propuestas de ajustes y análisis de los resultados, (v) el desarrollo de la demostración de Valor Económico Agregado junto con los estados financieros de la entidad en el ejemplo desarrollado, (vi) la aplicación práctica de los ajustes propuestos a partir de los estados financieros publicados y el análisis de los resultados.

Según Stewart (1990) hay pruebas que surgieren que le EVA® es la clave para el éxito de las empresas en las que el valor de mercado supera los recursos se comprometieron a Empresa. Tanto la teoría y la investigación apuntan a la misma conclusión. EVA debe ser adoptado como el objetivo primordial de toda empresa que tiene como objetivo maximizar la riqueza de los accionistas.

Teniendo en cuenta estas consideraciones, el estudio logro sus objetivos de mejorar la teoría y el uso de la contabilidad en la visión moderna de la creación de valor, llegando a ser indispensable y útil para los ejecutivos e inversionistas. Además de haber mantenido un fuerte enfoque interdisciplinario para el estudio de la contabilidad y las finanzas. La premisa fundamental de la labor científica, más allá de la consistencia teórica, aplicación práctica está justificada. En este estudio, se observa la reunión de los problemas anteriormente señalados.

Sin embargo, a pesar de las limitaciones ya comentadas en los temas anteriores, se presume que el estudio ha hecho una contribución eficaz a la contabilidad, y director de estudios de futuros y el trabajo detallado en la zona, mejorando por lo tanto la actividad contable y contribuir a un mejor gestión empresarial.

**8. REFERENCIA BIBLIOGRAFÍA**

ALMEIDA, BRITO Lauro, PARISI, Claudio y PEREIRA, Carlos Alberto. Catelli, Armando (coord.). Contraloría - Un enfoque de Gestión Económica. FIPECAFI. Sao Paulo: Atlas, 1999 pag.369-381. [Links ]

ARAUJO, Adriana Maria de Procópio. Ajustes por Contabilidad tradicional basado en el valor 2002. Tesis (Doctorado en Contabilidad y Contabilidad) - Facultad de Economía, Administración y Contabilidad de la Universidad de sao Paulo, Sao Paulo. [Links ]

Instituto Americano de contadores Públicos Certificados. Conceptos y principios básicos que subyacen a los estados contables de las empresas comerciales. APB Statement Nº 4, AICPCA, 1970. [Links ]

ASSAF NETO, Alexandre. Estructura y Análisis de Balance. 5º. ed, Sao Paulo:. Atlas, 2000. [Links ]

Catelli, Armando (coord.). Contraloría - Un enfoque de Gestión Económica. FIPECAF. Sao Paulo: Atlas, I, 1999. [Links ]

Copeland, Tom, Koller, Tim y Murrin, Jack. Valorización de empresas - de Valorización Traducción: María Claudia S. R. Ratto. McKKinsey & Company, Inc., St. Paul: Makron Books, 2000. [Links ]

Damodaran, Aswath. Valoración de inversores- Herramientas y técnicas para la determinación del valor de algún activo. Traducción: Carlos Henrique Trieschman y Ronaldo de Almeida Rego. Rio de Janeiro: Qualitymark de 1997. [Links ]

Ehrbar, AL EVA: Valor Económico Agregado: la verdadera clave para la creación de riqueza. Rio de Janeiro: Qualitymark de 1999. [Links ]

FISHER, de Irving. La teoría del interés. Sao Paulo: New Cultural, 1988. [Links ]

Gitman, Lawrence J. Principios de la Gestión Financiera. 7º. ed, Sao Paulo:. Harbra de 1997. [Links ]

GRANT, James L. Fundamentos del Valor Económico Añadido. New Hope, Pennsylvania: Por Frank J. Fabozzi Associates, 1997. [Links ]

GUERRERO , Reinaldo, Castelli, Armando ( coord. ). Contraloría - Un enfoque de Gestión Económica. FIPECAFI . Sao Paulo : Atlas, 1999, p. 81-102 . [Links ]

Hendriksen, Eldon. Accounting Theory. 4 º. ed , Illinois . Irwin, 1982. [Links ]

\_\_\_\_\_\_\_. Y VAN BREDA, Michael F. Accounting Theory. Sao Paulo: Atlas, 1999. [Links ]

HICKS, el valor del capital y. Fondo de Cultura Economía, México, Buenos Aires, 1954. [Links ]

\_\_\_\_\_\_. Valor y Capital. Oxford: Clarendon Press, 1946. [Links ]

Horngren, Charles T. , Foster, George y PAREJAS, Srikant M. Contabilidad de Costes. 9 ª edición, Rio Janeiro:. LTC, 2000[Links ]

Lopo, Antonio; BRITO, Lauro; SILVA, Paulo Roberto; MARTINS, Eliseo (Org). Valorización de empresas: desde la medición a la gestión Economía. FIPECAFI. Sao Paulo: Atlas, 2001, p.186-262. [Links ]

Martins, Eliseo. Contribución a la valuación de Activos Intangibles. 1972. Tesis (Doctorado en Contabilidad) - Facultad de Economía, Administración y Contabilidad de la Universidad, Sao Paulo. [Links ]

(Coord. ). Valoración de Empresas : Medida de la contabilidad económica. SP: FIPECAFI , Atlas, 2001. [Links ]

\_\_\_\_\_\_. Extinción de la indexación - Intereses sobre el capital ( TJLP) y dividendos (1 ª y 2 ª parte ). SP: Objetivos de la Información, Contabilidad y balance temático Notebook , Bull 43/96 y 44/ 96, p. 426-446 . [Links ]

**9. BIBLIOGRAFÍA COMPLETAR**

ASSAF NETO, Alexandre. La contabilidad basada en el valor. Sao Paulo: Actas del VI Congreso Brasileño de costos, FEA- USP, July/1999 . [Links ]

\_\_\_\_\_\_. Mercado Financiero. 4 º. ed , São Paulo: . Atlas, 2001. [Links ]

Beuren , Ilse María. Conceptualización y Contabilidad de Costo de Oportunidad . Sao Paulo: Notebook Estudios FIPECAFI , N º 08, April/1993 . [Links ]

Brealey , Richard A. & Myers , Stewart C. Principios de Finanzas Corporativas . 3 º. ed , Portugal: . McGraw -Hill, 1992. [Links ]

Martins, Eliseo. Contribución a la Valuación de Activos Intangibles. 1972. Tesis (Doctorado en Contabilidad) - Facultad de Economía, Administración y Contabilidad de la Universidad Sao Paulo, Sao Paulo[Links ]

DONAVAN, John; TULLY, Richard; Wortman, Brent. El valor de la empresa. Nueva York: Mc Graw-Hill Ryerson, 1998. [Links ]

FREZATTI , Fabio. Valor de la Empresa : Enfoque de valoración de activos de renta residual Económica. Sao Paulo: Notebook Estudios FIPECAFI , N º .19, set/dez-1998 , v.10 . [Links ]

GUERRERO , Reinaldo . La medición del resultado económico . Notebook FIPECAFI Estudios , Sydney: FEA / USP, set.1991 . [Links ]

Higuchi, Hiromi y Higuchi, Fabio Hiroshi. Impuesto sobre Sociedades - Interpretación y Practica. 22 ed, Sao Paulo:- Atlas, 1997. [Links ]

Iudicibus, Sergio de. Conceptos económicos y contables de la ganancia: Simetrías y arritmias. RBC- n. 96, nov /dic. 1995, p.12-15, v.24[Links ]

\_\_\_\_\_\_.Martins, Eliseo y Gelbcke, Ernesto Rubens. Contabilidad Corporativa Manual: Se aplica a otras empresas. FIPECAFI. 5º . ed. Sao Paulo:. Atlas, 2000. [Links ]

LEY S / A. Manuales de Legislación , volumen 28. 6 ª ed , São Paulo: . Atlas, 1999. [Links ]

MARTINS , Eliseo. "EBITDA ": ¿qué es esto? Sao Paulo: Lentes Tema Notebook Información , Contabilidad y Balance, Bull 06/98 , p. 01-07 . [Links ]

\_\_\_\_\_. Por qué no Balanza Proporciona el " valor de empresa"? Sao Paulo: Lentes Tema Notebook Información, Contabilidad y Balance, Bol. 18/92, p. 143-146.

Ross, Stephen A. Westerfield, Randolph W., Jeffrey F. - Gestión Finaceira - Finanzas Corportivas. Sao Paulo : Atlas, 1995

Sanvicente, A. Z.; MINARDI, A.M.A.F. Problemas de Estimación de Costo de Capital en Brazil. Sao Paulo: Instituto Brasileño de Mercado de Capitales (IBEMEC), 1999.

SAUNDERS, Anthony. Dirección de Entidad Financieras. 2ª ed. Americana, Trad. Antonio Zoratto Sanvicente. Sao Paulo: Atlas, 2000

SCHOPES, Wolfgang. como valor de la empresa? Rio de Janeiro: Journal of Business Administration, FGV, Nº 04, 1972, v.12