



UNIVERSIDAD  
PRIVADA  
DEL NORTE

# FACULTAD DE NEGOCIOS

---

CARRERA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

“ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD ECONÓMICA DE UNA  
EMPRESA DE TRANSPORTE DE CARGA EN LA  
CIUDAD DE TRUJILLO, PERIODO 2016”

Tesis para optar el título profesional de:

**Contadora Pública**

**Autor:**

Bach. Diana Mariela Llerena Córdova

**Asesor:**

Dr. Timoteo Maza Montalván

Trujillo – Perú  
2018

## APROBACIÓN DE LA TESIS

El (La) asesor(a) y los miembros del jurado evaluador asignados, **APRUEBAN** la tesis desarrollada por el (la) Bachiller **Diana Mariela Llerena Córdova**, denominada:

**“ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD ECONÓMICA DE UNA EMPRESA DE  
TRANSPORTE DE CARGA EN LA CIUDAD DE TRUJILLO, PERIODO 2016”**

---

Dr. Timoteo Maza Montalván  
**ASESOR**

---

Mg. María Graciela Zurita Guerrero  
**JURADO**  
**PRESIDENTE**

---

Mg. Vanesa Soledad Medina Carbajal  
**JURADO**

---

Mg. Martín Facundo Ruiz  
**JURADO**

## DEDICATORIA

En primer lugar, ante todo y por sobre todo a Dios quién no me desampara, por permitirme alcanzar y continuar con mis proyectos superando adversidades propias de nuestro caminar.

A los impulsores en el trajín y proyectos de mi vida, a mi amada madre Amelia por su inmensurable amor y a mi paciente menor hijo Fabricio Renato, gracias por el aliciente en cada peldaño transitado a fin de lograr mi superación profesional.

A Uds. con amor rumbo al logro de mi objetivo.

## AGRADECIMIENTO

A mi querida Universidad Privada del Norte, a mi facultad de Negocios a través de mi escuela de Contabilidad y Finanzas, por permitirme iniciar y desarrollar uno de mis objetivos pospuestos, gracias por el programa existente, gracias por la oportunidad siempre.

A cada uno de mis respetados y notables docentes, sólo me queda extenderles mi enorme gratitud por sus conocimientos brindados e impartidos con vocación, persistencia y motivación para poder concluir satisfactoriamente mis estudios académicos.

Con afecto,

Diana.

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

### Contenido

APROBACIÓN DE LA TESIS.....	ii
DEDICATORIA.....	iii
AGRADECIMIENTO .....	i
ÍNDICE DE CONTENIDOS .....	ii
ÍNDICE DE TABLAS.....	v
ÍNDICE DE FIGURAS .....	vi
RESUMEN.....	vii
ABSTRACT .....	viii
<b>CAPÍTULO 1. INTRODUCCION.....</b>	<b>9</b>
1.1. Realidad problemática.....	9
1.2. Formulación del problema .....	11
1.3. Justificación .....	11
1.4. Limitaciones .....	12
1.5. Objetivos.....	12
1.5.1 Objetivo general .....	12
1.5.2 Objetivos específicos .....	12
<b>CAPÍTULO 2. MARCO TEÓRICO.....</b>	<b>13</b>
2.1 Antecedentes.....	13
2.2 Bases teóricas.....	15
2.2.1 Estados Financieros.....	15
2.2.1.1 Estado de Situación Financiera.....	16
2.2.1.2 Estado De Resultados.....	17
2.2.1.3 Estados de Cambio en El Patrimonio Neto .....	17
2.2.1.4 Estados de Flujo de Efectivo .....	18
2.2.1.5 Notas a los Estados Financieros .....	18
2.2.2 Rentabilidad .....	18
2.2.2.1 Rentabilidad Económica.....	20
2.2.4.3 Razones Financieras de Rentabilidad.....	21
2.2.3 Importancia de la Información Financiera.....	23

2.2.4	Razones Financieras .....	25
2.2.4.1	<i>Ratios de liquidez</i> .....	26
2.2.4.2	<i>Ratios de endeudamiento</i> .....	28
2.2.4.3	<i>Ratios de actividad</i> .....	30
2.2.4.4	<i>Ratios de rentabilidad</i> .....	33
2.3	Definición de términos básicos .....	35
2.3.1	<i>Análisis Económico</i> .....	35
2.3.2	<i>Rentabilidad</i> .....	36
2.3.3	<i>Rentabilidad económica</i> .....	36
2.4	Hipótesis .....	36
<b>CAPITULO 3. METODOLOGÍA.....</b>		<b>37</b>
3.1	Operacionalización de la variable .....	37
3.2	Diseño de investigación .....	38
3.3	Unidad de estudio .....	38
3.4	Población .....	38
3.5	Muestra (muestreo o selección).....	39
3.6	Técnicas, instrumentos y procedimientos de recolección de datos .....	39
3.6.1	<i>Análisis documental</i> .....	39
3.6.2	<i>Entrevista</i> .....	40
3.7	Métodos, instrumentos y procedimientos de análisis de datos .....	40
3.7.1	<i>Análisis de las razones financieras de rentabilidad</i> .....	40
3.7.3	<i>Cuestionario</i> .....	40
<b>CAPITULO 4. RESULTADOS .....</b>		<b>42</b>
4.1	<i>Respecto al objetivo de analizar la rentabilidad económica de una empresa de transporte de carga en la ciudad de Trujillo, periodo 2016 utilizando el análisis vertical.</i> .....	42
4.2.	<i>Respecto al objetivo de determinar puntos críticos en la rentabilidad económica de la empresa.</i> .....	49
4.3.	<i>Respecto al objetivo de determinar fortalezas en la rentabilidad económica de la empresa.</i> .....	51
<b>CAPITULO 5. DISCUSIÓN.....</b>		<b>62</b>
<b>CONCLUSIONES.....</b>		<b>64</b>
<b>RECOMENDACIONES .....</b>		<b>65</b>
<b>REFERENCIAS.....</b>		<b>66</b>
<b>ANEXOS .....</b>		<b>68</b>
<b>Anexo n.º 1: Entrevista al Contador General.....</b>		<b>68</b>
<b>Anexo n.º 2: ESTADO DE SITUACION FINANCIERA 2016 .....</b>		<b>70</b>
<b>Anexo Nº 3: ESTADO DE RESULTADOS 2016 .....</b>		<b>71</b>
<b>Anexo Nº 4: RATIOS DE RENTABILIDAD 2016 .....</b>		<b>72</b>

**Anexo nº 5: RATIOS DE RENTABILIDAD PERIODOS COMPARATIVOS 2016-2015 ..... 73**

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla n° 1: Operacionalización de la variable.....	37
Tabla n° 2: Diseño de investigación:.....	38
Tabla n° 3: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera – Activo <i>Corriente</i> .....	42
Tabla n° 4: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera – Activo No corriente.....	43
Tabla n° 5: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera – Pasivo corriente.....	44
Tabla n° 6: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera – Pasivo no corriente.....	45
Tabla n° 7: Análisis Vertical del Estado de Resultados .....	46
Tabla n° 8: Análisis Vertical del Estado de Resultados 1 .....	47
Tabla n° 9: Análisis Vertical del Estado de Resultados 2 .....	48
Tabla n° 10: Análisis Vertical del Estado de Resultados 3 .....	48
Tabla n° 11: Retorno sobre los activos (ROA) .....	49
Tabla n° 12: Rentabilidad del Margen Bruto .....	49
Tabla n° 13: Rentabilidad del Margen Operativo .....	50
Tabla n° 14: Rentabilidad del Margen Neto .....	50



## ÍNDICE DE FIGURAS

<b>Figura n° 1: Activo Corriente.....</b>	<b>51</b>
<b>Figura n° 2: Activo No Corriente.....</b>	<b>52</b>
<b>Figura n° 3: Pasivo corriente.....</b>	<b>53</b>
<b>Figura n° 4: Pasivo No corriente.....</b>	<b>54</b>
<b>Figura n° 5: Patrimonio.....</b>	<b>55</b>
<b>Figura n° 6: Utilidad Bruta.....</b>	<b>56</b>
<b>Figura n° 7: Utilidad Operacional .....</b>	<b>57</b>
<b>Figura n° 8: Utilidad antes de impuestos.....</b>	<b>58</b>
<b>Figura n° 9: Utilidad del ejercicio .....</b>	<b>59</b>
<b>Figura n° 10: Resumen .....</b>	<b>60</b>

## RESUMEN

Esta tesis se trazó como objetivo general el determinar su rentabilidad económica del periodo 2016 de una empresa de transporte de carga. Su población son dos estados financieros básicos: El Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados. El diseño de investigación transversal, no experimental, descriptivo. La técnica utilizada fue el análisis documental, y una entrevista al responsable. Los métodos de análisis fueron el análisis de las razones financieras, el método de análisis vertical y cuestionario. Se concluyó que la rentabilidad económica de la empresa transporte de carga de la cual se realiza este estudio es positiva, estable, solvente y capaz de generar utilidades netas. Posee activos suficientes para cubrir contingencias, pero la empresa presenta indicador de rentabilidad negativo en el Margen Operativo, lo cual refleja la falta de habilidad de la administración financiera para producir utilidades con el desarrollo normal de su actividad social, mostrando una rentabilidad económica deficiente en los rubros operativos del negocio principal. Además, se advierte alto costo del servicio con 91.48% y gastos que generan pérdidas operativas que están siendo subvencionadas por otros ingresos, como el arrendamiento de sus propiedades, los cuales en realidad son el colchón del negocio. Finalmente, se recomienda tomar acciones y medidas correctivas para contribuir con su resultado económico netamente de su operación principal, el costo del servicio debe reducirse de manera urgente, y de allí en adelante analizarse periódicamente de manera que permita realizar ajustes oportunos

**Palabras clave:** Estados Financieros, rentabilidad económica, razones financieras, transporte.

## ABSTRACT

This thesis was designed as a general objective to determine the economic and financial profitability of the period 2016 of a freight transport company. Its population are two basic financial statements: The Statement of Financial Position and the Income Statement. The cross-sectional research design, not experimental, descriptive. The technique used was the documentary analysis, and an interview with those responsible. The analysis methods were the analysis of the financial ratios, the vertical analysis method and the questionnaire. It was concluded that the economic profitability of the freight transport company from which this study is carried out is positive, stable, solvent and capable of generating net profits. It has sufficient assets to cover contingencies, but the company presents a negative profitability indicator in the Operating Margin, which reflects the lack of ability of the financial administration to produce profits with the normal development of its social activity, showing a deficient economic profitability in the operational items of the main business. In addition, there is a high cost of service with 91.48% and expenses that generate operating losses that are being subsidized by other income, such as the lease of their properties, which are actually the cushion of the business. Finally, it is recommended to take actions and corrective measures to contribute with its economic result clearly from its main operation, the cost of the service must be reduced urgently, and thereafter analyzed periodically in order to allow timely adjustments

**Keywords:** Financial Statements, economic profitability, financial reasons, transportation.

## CAPÍTULO 1. INTRODUCCION

### 1.1. Realidad problemática

A nivel mundial uno de los indicadores más importantes sin duda es la rentabilidad económica, ya que genera información del estado económico de las empresas mediante los estados financieros a través del estados de resultados, por lo que se observa el rendimiento de los activos de una empresa independientemente del financiamiento de los mismos. Es por esta razón que la rentabilidad económica es aceptada como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor sin importar la manera en que fueron financiados, lo cual posibilita la comparación de la rentabilidad entre compañías sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras en el pago de sus intereses afecte al valor de esta rentabilidad.

Ramírez (2018) señala que en la mayoría de empresas peruanas la rentabilidad en una actividad empresarial es la relación entre los beneficios y los recursos que se han mantenido invertidos para lograrlo. Entre los principales indicadores las empresas en estudio tenemos: rendimiento sobre los activos (ROA) mide la eficiencia en la gestión de sus activos para generar ganancias lo cual nos indica que se han cubierto las expectativas de los proveedores de capital, principalmente de los socios. Por otra parte, el rendimiento sobre el capital contable (ROE) es un indicador de cómo una empresa gestiona y saca rendimiento al capital que en ella depositan los accionistas.

El servicio de transporte de carga en el Perú es apreciado como un intercambio comercial, traslada bienes o productos a nivel nacional o internacional, desde el centro de producción o fábrica hasta el lugar último de su consumo por parte del cliente. Las empresas de transporte compiten en un entorno cambiante, involucrando factores internos y externos. Su capacidad de movilización de carga, la calidad de sus servicios y el nivel de sus precios tienen una incidencia muy significativa en el crecimiento económico del país. La rentabilidad económica para las empresas de transporte de carga pesada en el Perú se caracteriza por la ausencia de una adecuada estructura de sus indicadores de rentabilidad y un inadecuado cálculo de las mismas, actualmente constituye una actividad importante que dinamiza la economía en tiempos de calidad del servicio, por lo que es fundamental analizar la influencia de la rentabilidad en todas las ciudades del Perú.

Existe un conflicto entre los usuarios y los prestadores de servicios de transporte, por cuanto unos argumentan que el precio de los servicios de carga pesada no cubre los costos de operación, por otro lado, los usuarios, manifiestan que el servicio de carga pesada dista en la calidad de servicio. Además, el no considerar el mecanismo usado para financiar los activos

posibilitará establecer si una empresa considerada no económicamente rentable, lo es por problemas en el desarrollo de su actividad económica o por una deficiente política de financiamiento.

La rentabilidad económica, también conocida por sus siglas en inglés como return on investment (ROI) o return on assets (ROA), es una definición que se originó cuando Du Pont Company empezó a usar un sistema triangular de ratios para evaluar sus resultados. Encima de todo se hallaba la rentabilidad económica o ROI y su base estaba conformada por el margen sobre ventas y la rotación de los activos.

Según Pérez, (2010) Las empresas de transportes de carga pesada en Trujillo no cuentan con un análisis en la rentabilidad económica a largo plazo, Eficacia Económica, una gestión resultará eficaz si logra los objetivos esperados en el tiempo previsto y con la calidad esperada. La eficacia empresarial desde la perspectiva económica es el logro de la rentabilidad y la creación de valor.

Ordoñez (2015) manifiesta que: "Hace posible la obtención y mantenimiento de contribuciones necesarias para el logro de objetivos de crecimiento financiero; sin embargo, para aumentar la eficacia en las actividades, los gestores deben ahorrar recursos, mejorar la productividad y la rentabilidad general".

La empresa materia de la presente investigación, experta en el transporte terrestre de carga pesada a nivel nacional, con amplia trayectoria con 20 años de trabajo y constante crecimiento, ofrece amplios y diversos servicios de transporte que satisfacen las demandas de los diferentes sectores económicos como minero, construcción, energía, alimentarios, agroindustrial y pesquero, convirtiendo así a esta empresa en una de las más grandes y sólidas del país. La utilidad neta obtenida por la empresa según sus estados financieros básicos durante el periodo 2016 aparenta un sostenimiento y crecimiento empresarial en su campo de acción. Sin embargo, en el análisis u observación efectuado a su Estado de Resultados revela significativamente de manera negativa su Resultado de Operación, razón de ser y fundamental de la presente investigación.

Se apreció que existen muchos desembolsos administrativos que comprenden: Gastos de personal, remuneraciones a empleados, vacaciones, viáticos, movilidad, gratificaciones, capacitaciones, SCTR, gastos de viaje, alojamiento, pasajes, sumados por la apertura de dos nuevas sucursales en Jaén y Tacna; por lo tanto, se presume que la organización no elabora planeación estratégica, no realiza análisis de su rentabilidad económica, no efectúa análisis de sus estados financieros tal como lo demuestra su resultado operacional. Infiriéndose por

ello, que los reportes financieros se preparan básicamente para cumplir con los reguladores, acreedores, propietarios y la administración, y no como parte de una cultura de mejora continua.

## 1.2. Formulación del problema

¿Cuál es la rentabilidad económica de una empresa de transporte de carga en la ciudad de Trujillo, periodo 2016?

## 1.3. Justificación

La presente investigación se justifica que la estructura financiera en contrapartida con los activos y la rentabilidad entendida como utilidad tienen una estrecha relación. Es por ello que existe una necesidad de estudiar la rentabilidad económica del sector transporte de carga y recoger la experiencia de gestión económica financiera de la empresa, siendo la creación de un conocimiento nuevo dentro del rubro y empresas del sector que investigan constantemente mejores formas de gestión y a la luz de un caso que aporte ejemplos reales. Por ello la presente investigación justifica teóricamente un aporte en relación a la rentabilidad producto de sus actividades en nuestro país.

La presente investigación se justifica en forma aplicada porque realiza una investigación sobre la necesidad de discernir el manejo de una empresa de transporte de carga en Trujillo por presentar problemas con la estructura de su rentabilidad, a pesar de parecer una empresa que efectúa una buena gestión y tiene una imagen de solvencia ganada en su mercado. Por ello es necesaria y oportuna para las empresas en condiciones de crisis económico-financiera recurrir a nuevas formas de gestión para hacer viable su operación en comparación con los años de crecimiento anterior. Es en este sentido la aplicación en un caso real es la forma más ideal para encontrar alternativas de solución en una empresa que podrá suministrar información con el objetivo de maximizar su gestión y como reciprocidad la presente investigación aportará sus resultados a la administración de la empresa transporte de carga para ser evaluado y considerado en la dirección de gerencia.

La elaboración del presente informe justifica la necesidad de avance académico que incrementa la producción universitaria proporcionando los contenidos acumulados a través de los ciclos estudiados y conlleve a un trabajo final que represente el aporte personal a la biblioteca universitaria contribuyendo con información, datos, estadísticas, cálculos de costos, ingresos e información confidencial autorizado por la administración con el objetivo de servir como fuente de estudio académico y crecimiento empresarial.

El objetivo de la cooperación empresa-universidad, la empresa transporte de carga busca adicionar esfuerzos para el aporte científico que será registrado y publicado en los medios autorizados. En ese propósito también se justifica con la necesidad de representar un requisito solicitado por las normas y reglamento universitario que represente un aporte académico universitario que conlleva al título profesional.

#### **1.4. Limitaciones**

Horarios de labores no concordantes de la investigadora con los colaboradores del área contable para el acceso u obtención de la Información solicitada y limitada, dada las recargadas labores diarias del personal administrativo.

No obstante, corresponde por cuenta propia analizar los Estados Financieros, por lo que los puntos expuestos se consideran superados para desarrollar la investigación y fines por el que se realiza.

#### **1.5. Objetivos**

##### **1.5.1 Objetivo general**

Determinar la rentabilidad económica de una empresa de transporte de carga en la ciudad de Trujillo, durante el periodo 2016.

##### **1.5.2 Objetivos específicos**

- Analizar la rentabilidad económica de una empresa de transporte de carga en la ciudad de Trujillo, periodo 2016 utilizando el análisis vertical.
- Determinar puntos críticos en la rentabilidad económica de la empresa.
- Determinar fortalezas en la rentabilidad económica de la empresa.

## CAPÍTULO 2. MARCO TEÓRICO

### 2.1 Antecedentes

Contreras, (2016) En su trabajo de investigación: *Rentabilidad Económica y Gestión de la Información de la empresa EMMSAP S.A.C de Madrid, España*. El desarrollo de la tesis tiene como objetivo, establecer la relación que existe entre las variables de la empresa antes mencionada y a partir de ello, presentar una propuesta para una adecuada gestión de la información. Se hizo una revisión de la literatura, y se validó la hipótesis en virtud al marco metodológico. Se obtuvo como resultado que se pudo establecer la relación que existe entre la rentabilidad económica y la calidad de la gestión de Información del personal administrativo de la empresa en estudio, virtud a un coeficiente de correlación de Pearson de 0.65, concluyendo que, una causa de la situación actual es la inadecuada gestión administrativa. y a partir de ello se presenta una propuesta de gestión que incluye CMI. Esta investigación es importante por cuanto posibilita tener un marco de análisis de la relación entre estas variables, y porque además brinda una sólida base teórica para la presente realización.

Remuiñán, (2014) En la investigación titulada *Análisis económico-financiero de las empresas del IGBM*. En esta investigación, trabajada con datos económico-financieros, conseguidos realizando un muestreo con 107 empresas de la Bolsa de Valores de la ciudad de Madrid, con el objetivo de percibir si el comportamiento de los mismos está influenciado o no por el sector y por el tamaño de la empresa. Usando como técnica estadística un análisis de varianza ANOVA, Se demostró que el sector si resulta ser una variable significativa para poder explicar el comportamiento de tres ratios, la ratio de liquidez, el fondo de rotación y la rentabilidad bursátil. Pero, para las demás ratios, el test ANOVA no proporciona resultados irrefutables. De esta manera, sería interesante comprobar la influencia del sector sobre estas razones utilizando otras técnicas estadísticas en posteriores trabajos, así como prestar atención qué parte de las variaciones viene explicada por el sector de actividad.

Es importante resaltar que este tipo de análisis presenta un modelo de análisis de las variaciones a través de las varianzas, y permite establecer una asociación parcial entre la rentabilidad y el tamaño del sector en el que se desempeña la empresa, lo cual permite a la presente investigación expandir su base científica, que posibilita a su vez, el encuadrar el presente tema, mediante una base teórica consistente.



Nuñez, (2015) en su tesis titulada *Análisis económico de la Empresa de Transportes Expreso Internacional Tour Perú S.R.L. Periodo 2014*; El objetivo de esta investigación fue analizar la situación económica y financiera e incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la Empresa en estudio; La metodología empleada para su desarrollo estuvo enmarcado a los métodos descriptivo y deductivo, concluyendo que de acuerdo al análisis del estado de situación financiera, en el activo corriente, las principales variaciones se muestran en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo, en el rubro de otras cuentas por cobrar se muestra una disminución, lo que significa que se vienen aplicando políticas adecuadas de cobranzas a clientes; referente al pasivo, las deudas a largo plazo disminuyeron lo que significa que se viene amortizando las deudas contraídas con entidades financieras, procurando evitar el sobreendeudamiento y controlando los riesgos financieros; Respecto a los ratios financieros, la liquidez general de la empresa es positiva lo que significa que la empresa cuenta con capacidad financiera para cubrir sus obligaciones corrientes; el plazo promedio de cobranza es razonable en el último periodo lo que implica que hubo una mejora significativa de las políticas de cobranzas, pero la empresa es altamente dependiente de financiamiento de fuentes externas; en cuanto a la rentabilidad sobre la inversión, éstos fueron muy bajos a los resultados esperados por la empresa, por lo tanto se deberá establecer medidas correctivas necesarias para mejorar su gestión empresarial. Este antecedente permite terminar de solidificar la base teórica para la realización de la presente investigación, brindando una guía para el análisis de razones financieras que posteriormente se implementará.

Pedraza (2016). En la investigación titulada *Análisis económico-financiero y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la empresa de Transportes Isabel S. E.I.R.L., periodos 2014 - 2015*; Como objetivo de esta investigación se analizó e interpretó la situación económica y financiera e incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la empresa señalada, La metodología establecida para el desarrollo de la investigación estuvo encuadrada en los métodos descriptivo y deductivo, concluyendo que el análisis de los estados financieros involucra la aplicación de técnicas y operaciones matemáticas con la intención de obtener medidas, relaciones y variaciones a consecuencia de evaluar el desempeño financiero y operacional de la compañía. Según el Análisis del Estado de Situación Financiera, en el activo corriente, la principal variación se muestra en el rubro de Existencias Netas con un aumento, sin embargo, en el rubro de otras cuentas por cobrar comerciales netos podemos mostrar una disminución, lo que refleja las políticas adecuadas para la cobranza a clientes. Referente al Pasivo, las principales variaciones están en Obligaciones Financieras a corto plazo se tiene un aumento y en el pasivo no corriente mostramos que las deudas a largo plazo disminuyeron, que traduce que se viene amortizando las deudas con entidades financieras, debiendo evitarse un sobreendeudamiento y tener bajo

control los riesgos financieros que implicarían. En el Análisis de Resultados se mostramos que las ventas aumentaron en 4.18% respecto al anterior periodo, sin embargo, el costo de servicios se redujo, lo que generó un incremento en la utilidad bruta, lo que conlleva a la mejora de la utilidad neta del ejercicio mostrando una variación positiva. Respecto a los ratios financieros, la liquidez general de la empresa es positiva, lo que significa que la empresa cuenta con capacidad financiera para cubrir sus obligaciones corrientes; en el plazo promedio de cobranza es razonable en su último periodo lo que implica que hubo una mejora en este aspecto, además la empresa entorno a la rentabilidad sobre la inversión fueron aumentando respecto al último periodo. Las propuestas para lograr mayores niveles de eficiencia y eficacia, se encuentran implícitas en la evaluación efectuada por lo que la empresa deberá tomar en cuenta dichas propuestas para que de esta manera pueda mejorar sus decisiones gerenciales en periodos futuros. Este antecedente complementa el análisis de razones financieras, necesario para la realización de la presente, además permite contrastar los resultados de la presente investigación para poder establecer si concuerda o discrepa con los hallados por este autor.

Alarcón y Rosales (2015). En su tesis: *Evaluación de la gestión económica-financiera y su implicancia en la rentabilidad de la Empresa Panificación Arte Distribuidores SAC de la ciudad de Chiclayo durante el periodo 2014*; menciona en su trabajo de investigación que muchos de los problemas que sufren las empresas se deben a la falta de un diagnóstico empresarial correcto desde el punto de vista contable, económico y financiero, desconociendo sus puntos débiles, siendo así más vulnerables al entorno competitivo empresarial, a sufrir algún desequilibrio financiero imprevisto, caracterizado por la insolvencia y poca liquidez, como producto de políticas contables y financieras poco efectivas o por deficiencias en el desempeño estratégico, administrativo, productivo o financiero. Por consiguiente, se deben encaminar esfuerzos en la aplicación de estrategias y alternativas que deben seguirse para que ayude a la empresa y a otras que se encuentren en similar situación en mejorar la eficacia, eficiencia y de esta manera entren en un proceso de desarrollo empresarial. Así mismo mejorar su nivel de rentabilidad y por ende su desempeño empresarial.

## 2.2 Bases teóricas

### 2.2.1 Estados Financieros

Calderón (2008), define a los estados financieros como cuadros sistemáticos que presentan en forma razonable diversos aspectos de la situación financiera de la gestión de una empresa, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Sin embargo, Aristizábal (2002) define a los Estados Financieros como

el informe final que al terminar el periodo contable la administración de la empresa debe presentar, y también como el objetivo terminal de los registros contables. Por otro parte se informa que los Estados Financieros “Son un conjunto de resúmenes que incluyen recibos, cifras y clasificaciones en los que se refleja la historia de los negocios desde que se inició hasta el último día de funcionamiento”. (Zeballos, 2007)

Son cuatro los estados financieros básicos:

- El Estado de Situación Financiera
- El Estado de Resultados
- El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- El Estado de Flujos de Efectivo

Los estados financieros básicos deben presentarse conjuntamente con las aclaraciones y explicaciones pertinentes, denominadas Notas a los Estados Financieros.

#### **2.2.1.1 Estado de Situación Financiera**

El balance general presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. En él se hace un balance entre los activos de la compañía (es decir, sus posesiones) y su financiamiento, mismo que puede estar constituido por deuda (lo que debe) o capital (lo que sus propietarios aportaron).

Es importante hacer una distinción entre los activos y pasivos a corto y largo plazo. Los activos corrientes y los pasivos corrientes son activos y pasivos a corto plazo, lo cual significa que se espera que se conviertan en efectivo (en el caso de los activos corrientes) o sean pagados (en el de los pasivos corrientes) en un año o menos. Todos los demás activos y pasivos, en conjunto con el capital d los accionistas, cuya vida se supone infinita, con considerados a largo plazo o fijos, porque se espera que permanezcan en los libros de la empresa durante más de un año. (Gitman, Principios de Administración Financiera, 2011)

### **2.2.1.2 Estado De Resultados**

Presenta o proporciona un resumen financiero de los resultados operativos de la empresa a lo largo de un periodo específico. Lo más común es que abarquen un año con término en una fecha preestablecida, casi siempre al 31 de diciembre.

Sin embargo, muchas empresas de gran tamaño operan en ciclos financieros de 12 meses –denominados año fiscal- que terminan en una fecha distinta al 31 de diciembre. Por otro lado, es normal que se preparen estados de resultado mensuales para uso de la administración y, en el caso de las corporaciones de propiedad pública los accionistas tienen derecho a recibir informes trimestrales. (Gitman, Principios de Administración Financiera, 2011)

### **2.2.1.3 Estados de Cambio en El Patrimonio Neto**

Nos da a conocer los cambios ocurridos en las distintas partidas patrimoniales, así como el enlace correspondiente entre sus distintas cuentas. En este estado se muestra el capital de los dueños, el capital adicional, las reservas, las utilidades o pérdidas obtenidas, etc, la que está representada por el elemento 5 del Plan Contable General para Empresas. En si este estado presenta las variaciones que han ocurrido en las cuentas patrimoniales de un periodo a otro.

Es importante porque nos da a conocer los cambios patrimoniales en un periodo determinado y cual fue la causa. Por otro lado en el supuesto que haya errores en el cálculo de los importes patrimoniales de periodos anteriores, el efecto del ajuste necesario para corregirlo, se apreciará claramente en este estado financiero. (Zeballos, 2014)

#### **2.2.1.4 Estados de Flujo de Efectivo**

El estado de flujos de efectivo es un resumen de los flujos de efectivo ocurridos durante el periodo en cuestión. Este estado ofrece información sobre los flujos de efectivo operativos, de inversión y financieros de la empresa, y los reconcilia con los cambios en su efectivo y sus valores negociables durante el periodo. (Gitman, 2011)

#### **2.2.1.5 Notas a los Estados Financieros**

Dentro de los estados financieros publicados, se incluyen notas explicativas relativas a ciertas cuentas presentadas en ellos. Estas notas de los estados financieros detallan la información sobre políticas contables, procedimientos, cálculos y transacciones subyacentes en los rubros de los estados financieros. Algunos de los temas a que hacen referencia dichas notas son:

El reconocimiento de ganancias, los impuestos sobre ingresos, las divisiones de las cuentas de activos fijos, los términos de deudas y arrendamientos, así como las contingencias. Desde la aprobación de la ley Sarbanes-Oxley, las notas a los estados financieros también incluyen algunos detalles sobre su cumplimiento: Los analistas profesionales de valores emplean los datos y las notas de los estados para desarrollar estimaciones sobre el monto de los valores emitidos por la empresa, y esas estimaciones influyen en las acciones de los inversionistas y, por consiguiente, en el valor de las acciones de la compañía. (Gitman, 2016)

### **2.2.2 Rentabilidad**

El diccionario de la Real Academia Española (RAE) define la rentabilidad como la condición de rentable y la capacidad de generar renta (beneficio, ganancia, provecho, utilidad). La rentabilidad, por lo tanto, está asociada a la obtención de ganancias a partir de una cierta inversión.

### **Concepto de rentabilidad**

Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori.

La rentabilidad es un indicador que se aplica a toda la acción económica donde se administra los recursos materiales, humanos y financieros con el fin de obtener un resultado. Existen una variedad de teorizaciones sobre el tema, se puede decir que rentabilidad es la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales de la empresa u organización. Todo esto supone que debemos comparar la renta generada y los medios que se han utilizado para obtenerla con el fin de analizar y juzgar la eficiencia de la gestión realizada. Sánchez (2002)

La rentabilidad es una medida de la empresa que determina la eficiencia global en cuanto a la generación de beneficios de los activos disponibles midiendo el poder productivo del capital invertido con independencia del tipo de financiamiento. La rentabilidad también se moviliza junto con los riesgos, es decir mientras mayor rentabilidad buscamos, debemos esperar mayores riesgos. Por tanto, podemos decir que ambos Rentabilidad y Riesgo caminan de la mano. Van Horne y Wachowicz (2010)

La rentabilidad es un parámetro fundamental para determinar el éxito de una inversión, terminando y estableciendo una metodología de evaluación que nos permita seleccionar y aprobar proyectos de inversión que nos proporcionen retornos más rentables por la inversión de recursos los cuales siempre tienen un grado de limitado para poder escoger la mejor opción de uso, pues no siempre se puede optar por todas las alternativas y se debe escoger la mejor opción. Gitman (2011)

Para el autor Luis Gonzales de las Cuevas el estudio de la rentabilidad de una empresa se puede realizar en dos niveles, en función del resultado (rentabilidad económica) y en función la inversión relacionada (rentabilidad financiera). En este sentido tenemos el primer nivel de Rentabilidad económica o del activo, en el que relacionamos un resultado con la totalidad de capitales económicos invertidos sin tener en cuenta el origen de financiamiento. Y en segundo nivel la rentabilidad financiera, que relaciona el resultado con los fondos propios de la empresa después de intereses. González (2006)

### **Importancia del análisis de la rentabilidad**

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica.

### **Principales Indicadores financieros de rentabilidad según Cuevas (2006)**

#### **2.2.2.1 Rentabilidad Económica**

La rentabilidad económica es también conocida como la rentabilidad de la inversión que se refiere a un periodo específico independientemente de la fuente de financiamiento. Por tanto, la rentabilidad es una medida de capacidad de los activos para generar valor sin que las diferencias de estructura financieras afecten el valor del mismo.

Podemos decir entonces que la rentabilidad económica es la que mide la tasa de devolución o retorno producida por un beneficio económico (utilidad antes de los intereses e impuestos) en relación con el capital total,

incluyendo todas las cantidades prestadas (pasivo) y el patrimonio neto que al sumar es el activo total.

En las empresas la forma de poder medir esta dimensión es mediante el indicador de la ratio conocido como ROA, el cual detallaremos a continuación:

### **Rentabilidad ROA (Rendimiento sobre Activos)**

La rentabilidad sobre activos es un indicador que ayuda a determinar si los activos son eficientes para crear utilidad.

Si el ROA es positivo logramos expresar que la empresa es rentable pues está utilizando eficientemente sus activos en la generación de utilidades. Mientras mayor sea el ROA, más rentable es considerada la empresa, por tanto, crea más beneficios con menos capitales.

$$\text{ROA} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVOS TOTALES}} \times 100$$

Al analizar la relación de la Rentabilidad económica mediante el ROA con los diversos rubros de la empresa podemos entender porque Sánchez Ballesta los considera como la rentabilidad de la inversión en Activos.

#### **2.2.4.3 Razones Financieras de Rentabilidad**

- **Margen de utilidad bruta:** Permite conocer en porcentaje la utilidad por la operación de compra-venta en las empresas comerciales, es decir, entre la diferencia de las unidades vendidas a precio de costo y precio de venta.



Margen de utilidad bruta: Utilidad bruta

Ventas

- **Margen de utilidad operativa:** Es aquella que se obtiene después de deducir los costos de ventas más los costos operativos.

Margen de utilidad operativa: Utilidad de operación

Ventas

- **Margen de utilidad neta:** Es la ganancia real obtenida por cada peso vendido.

Margen de utilidad neta: Utilidad neta

Ventas

- **Rendimientos sobre los activos (ROA):** Representan la utilidad real generada por cada uno de los activos que tiene la empresa.

Rendimientos sobre los activos: Utilidad neta

Total, de activos

- **Rendimientos sobre el capital (ROE):** Esta razón indica la utilidad generada por el capital invertido en el periodo. El rendimiento sobre el patrimonio mide el rendimiento ganado sobre la inversión hecha por los accionistas comunes de la empresa. Por lo general, a mayor rendimiento sobre el patrimonio, los propietarios tienen mejores resultados. Este indicador se calcula como sigue:

Rendimientos sobre el capital: Utilidad neta

Capital

### 2.2.3 Importancia de la Información Financiera

Las pautas por las que se gobierna la contabilidad y como se elaboran los distintos estados financieros, no es un fin en sí mismo. Es una herramienta cuya utilidad es permitir la elaboración de información para conocer la situación de la empresa y por tanto tomar decisiones lo más adecuadas posible. Sosa (2015)

Esta obtención de información se logra realmente en el análisis contable, lo anterior es una recolección de datos y presentación de esa información en un determinado formato. Pero es evidente que para poder interpretar esa información el analista debe saber cómo se obtiene ésta y que deficiencias puede tener.

Todo lo dicho lo único que pretende es hacer notar al lector la finalidad del análisis contable- financiero y el porqué de todo el proceso contable.

Tendremos un análisis de la situación a corto plazo y otro a largo plazo. Cada uno se sirve de técnicas diferentes y tiene puesta las miras en conceptos diferentes. Es imprescindible que tengamos claro cuáles son estos:

- **Rentabilidad:** Es la eficiencia de los capitales aplicados. Suele relacionar este concepto el resultado de los capitales con el riesgo de esa inversión.
- **Solvencia:** Es la capacidad de la empresa para hacer frente a sus pagos. A muy corto plazo esto se mide por la liquidez. Analizar la solvencia es comprobar si la empresa podrá pagar sus deudas.
- **Eficacia:** Combinación de factores productivos que permite obtener los objetivos de la empresa.
- **Eficiencia:** Combinación de factores productivos que permite lograr a la empresa sus objetivos a menor coste posible (naturalmente, el mínimo coste óptimo es una meta un tanto ideal y por tanto el lector no debe ser tampoco tan exigente).
- **Garantía:** Capacidad o suficiencia de los activos reales para responder de las deudas de la empresa.

Es bastante frecuente confundir el concepto de rentabilidad con el de solvencia y debemos tener claro que no es lo mismo. Una empresa puede vender sus productos y por tanto sería rentable, pero pudiera ser que los vendiera a crédito y por tanto no los cobrase. Esa empresa sería entonces rentable pero no solvente. He aquí una Interpretación de por qué no podemos guiarnos por los resultados de la empresa únicamente para conocer su situación financiera. Una empresa puede obtener beneficios y no obstante no ser solvente por tener un exceso de ventas a crédito. Sosa (2015)

Una empresa a corto plazo puede ser rentable y no solvente. Significa que la actividad de la empresa le genera beneficio, pero la falta de flujos de financieros de entrada puede ocasionarle problemas de pago. Implica que la empresa debe replantearse su política de ventas a crédito. Si por el contrario la empresa es solvente pero no rentable, a corto plazo (muy corto plazo realmente) podrá mantenerse, pero esa solvencia irá necesariamente desvaneciéndose al tener que hacer frente a los diversos pagos que le origina la actividad. Al no ser rentable eso significa que la empresa no está vendiendo y por tanto y no se está generando un derecho al cobro. Eso implica que no habrá cobros. La empresa no podrá reponer su tesorería y al final se verá en una suspensión de pagos. Así, podemos decir que sin actividad no puede existir rentabilidad y viceversa también. Sin solvencia no puede existir actividad ni por tanto rentabilidad. Sosa (2015)

Naturalmente una empresa con problemas de solvencia puede recurrir a la financiación ajena, pero eso supone que la actividad de la empresa genere una corriente financiera (se debe hacer hincapié en que financiero hace referencia a una corriente de dinero). Si tal cosa no sucede entonces la empresa sólo habrá agravado sus problemas. Por lo demás la financiación ajena por lo general y común tiene un coste (si pedimos un préstamo al banco es muy, muy raro que no nos cobren intereses). Este coste disminuye la rentabilidad. De aquí podemos inferir que un defecto de liquidez acaba afectando a la rentabilidad de la empresa.

El caso contrario es el exceso de liquidez. Este también supone un perjuicio para la empresa, aunque no tan negativo como el anterior. El tener demasiada tesorería en la empresa implica que no se están invirtiendo esos excesos en activos capaces de

generar rendimiento, es decir, incurrimos en costes de oportunidad. Volvamos aquí al concepto de rentabilidad.

Los activos líquidos son muy seguros para la empresa (dejemos de lado la inflación) pero no generan ningún rendimiento. Los activos rentables sí generan rendimiento, pero no están disponibles para las necesidades inmediatas de la empresa. Y tienen una alta proporción de riesgo. Generalmente una mayor rentabilidad también va asociada a un mayor riesgo (que se conoce más técnicamente como volatilidad). Sosa (2015)

#### **2.2.4 Razones Financieras**

Los estados financieros contienen una gran cantidad de información, pero digerirla no resulta sencillo, una de las formas en que los analistas ponen en perspectiva los datos financieros, consiste en calcular diversas razones financieras. Estas razones contribuyen a que los analistas se hagan una idea de cómo está desempeñándose la empresa, no solo en el sentido absoluto, sino también en relación con sus iguales y competidores. Las razones financieras narran la historia de una empresa bien administrada. (Gitman 2011, pág. 59)

La información incluida en los cuatro estados financieros básicos tiene gran significado para las diversas partes interesadas, las cuales necesitan contar con medidas relativas para evaluar regularmente el desempeño de la empresa. En la afirmación anterior la clave está en el término relativas, porque el análisis de los estados financieros se basa en la utilización de razones o valores relativos. El análisis de razones financieras involucra métodos de cálculos e interpretación de razones financieras para analizar y vigilar el desempeño de la compañía. Las fuentes fundamentales de información para llevar a cabo el análisis de razones financieras son el estado de pérdidas y ganancias, así como el balance general de la empresa. (Gitman 2011, pág. 69)

Una ratio es el cociente entre magnitudes que tienen una cierta relación y por este motivo se comparan. A continuación, describiremos las principales ratios desde una perspectiva puramente orientativa ya que todo depende del sector y de las características concretas de la empresa. Ávila (2008)

#### 2.2.4.1 Ratios de liquidez

Para diagnosticar la situación de liquidez de la empresa, es decir, la posibilidad de poder hacer frente a sus pagos a corto plazo, además de confeccionar el estado de flujos de tesorería, ya sea histórico o provisional, se pueden utilizar las ratios siguientes. Ávila (2008)

Ratio de liquidez general:

La liquidez general es la razón de activo circulante a pasivo circulante. Nos permite medir la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo, a partir de sus activos corrientes, en un momento determinado

$$\text{Liquidez general} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$$

Esta razón es frecuentemente usada para medir la liquidez a corto plazo.

Consiste en la capacidad de la empresa de generar efectivo a partir de sus activos circulantes y así lograr cubrir sus deudas, mientras mayor sea, existe más posibilidad de que la empresa pueda pagar sus pasivos, ya que hay suficientes activos para convertirse en efectivo cuando sea necesario. Si es muy alta el capital puede estar inmovilizado, cuentas por cobrar muy altas o inventarios excesivos.

Para que la empresa no tenga problemas de liquidez el valor de la ratio ha de ser próximo a 2, aproximadamente entre 1.5 o 2. En caso de que este ratio sea menor que 1.5 indica que la empresa puede tener mayor probabilidad de hacer suspensión de pagos. Quizás podría pensarse que con un ratio de liquidez de 1 ya se atenderían sin problema las deudas a

corto plazo. Sin embargo, la posible morosidad de parte de la clientela y las dificultades en vender todas las existencias a corto plazo aconsejan que el fondo de maniobra sea positivo y por lo tanto que el activo circulante sea mayor que las deudas a corto plazo. Esta situación depende de cómo cobra y cómo paga la empresa, ya que en sectores en los que se cobra muy rápido y se paga muy tarde se puede funcionar sin problemas teniendo un fondo de maniobra (activo circulante menos deudas a corto plazo) negativo.

Ratio de liquidez inmediata:

La liquidez inmediata, denominada *prueba ácida* por muchos autores, mide la capacidad de enfrentar las obligaciones más exigibles, o sea, las deudas a corto plazo a partir de los activos circulantes sin la inclusión de las partidas menos líquidas.

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{\text{Activo Circulante - Inventarios}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$$

Para considerar que la empresa no tendrá problemas de liquidez, esta razón debe, aproximadamente, igualar al exigible a corto plazo. Si la razón es menor que 1 existe una situación de peligro en la que es posible se presenten problemas para atender a los pagos. Si la razón sobrepasa a 1, hay que tener cuidado, se puede estar infrutilizando sus inversiones en disponible y realizable.

Ratio de liquidez disponible:

Esta liquidez, también conocida como *razón de tesorería*, mide la capacidad de enfrentar las deudas a corto plazo sólo a partir de los disponible para pagar.

$$\text{Liquidez disponible} = \frac{\text{Activo Circulante disponible}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$$

Los activos circulantes disponibles incluyen el efectivo y valores negociables que la empresa posea, cuya alta liquidez les permita convertirse en dinero muy fácilmente.

Es difícil estimar un valor ideal para este ratio ya que el disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año, y por tanto se ha de procurar tomar un valor medio. No obstante, se puede indicar que si el valor del ratio es bajo, se pueden tener problemas para atender los pagos. Por el contrario, si el ratio de disponibilidad aumenta mucho, puede existir disponibles ociosos, y por tanto, perder rentabilidad de los mismos. Como valor medio óptimo se podría indicar para este ratio el de 0,3 aproximadamente.

Ratio de solvencia:

La solvencia mide la capacidad que presenta la empresa para enfrentar (solventar) todas sus deudas, tanto a corto como a largo plazo, con sus activos reales (activos circulantes y fijos).

Activo Reales

Solvencia = -----

Financiamientos ajenos

El activo real debe duplicar, al menos, las deudas totales, aunque un exceso podría indicar activos inmovilizados o poco financiamiento ajeno, lo que disminuirá el rendimiento de los capitales propios.

Cuando una empresa carece de liquidez y de solvencia, se encuentra en una situación de quiebra técnica.

Todas estas ratios se pueden expresar en veces o en tanto por uno.

#### **2.2.4.2 Ratios de endeudamiento**

El uso de capitales ajenos en el financiamiento de las inversiones por parte de las empresas, constituye una práctica normal. Sin embargo, el uso

excesivo de financiamientos ajenos crea un riesgo grande, de ahí la necesidad de evaluar si los niveles de endeudamientos son adecuados. (Ávila, 2008)

Los ratios de endeudamiento se utilizan para diagnosticar sobre la cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa así como para comprobar hasta qué punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar la carga financiera correspondiente.

Ratio de endeudamiento:

Existen varios procedimientos para medir el endeudamiento:

Financiamientos Ajenos

Financiamientos Propios

En esta razón se relacionan los financiamientos ajenos con los propios. La misma se puede expresar en veces o en tanto por uno, y si se multiplica por 100, se expresa en tanto por ciento.

El otro procedimiento para medir el endeudamiento parte de la siguiente razón:

Financiamiento Ajeno

Financiamiento Total

Observe que aquí se relaciona el financiamiento ajeno con el total, de esta manera se puede medir qué parte del financiamiento es a través de deudas. Se puede expresar igual que la anterior.



Autonomía:

Esta razón es la contrapartida del procedimiento mostrado anteriormente para medir el endeudamiento. Como una empresa se puede financiar con capitales propios y ajenos, el aumento de uno de ellos ocasiona una disminución en el otro y viceversa. El nivel de autonomía nos muestra hasta qué punto una empresa se encuentra en independencia financiera ante acreedores.

$$\text{Ratio de Autonomía} = \frac{\text{Financiamiento Propio}}{\text{Financiamiento Total}}$$

La expresión de esta relación puede ser en tanto por ciento y en tanto por uno. El valor óptimo oscila entre 0.7 y 1.5.

Calidad de la deuda:

Las deudas siempre constituyen un riesgo, pero sin lugar a dudas, aquellas que vencen más temprano son más preocupantes. El cálculo de esta razón nos permite medir ese riesgo con más precisión.

La razón se calcula relacionando las deudas a corto plazo con el total de deuda:

$$\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Total, de Pasivo}}$$

#### 2.2.4.3 Ratios de actividad

Estas razones miden la efectividad con que la empresa utiliza los recursos de que dispone.

Las razones de actividad miden la eficiencia de la inversión del negocio en las cuentas de activo corriente. Esta inversión puede ser alta o baja y para calificarla es necesario conocer el número de veces que rotan, por ejemplo: los inventarios durante un período determinado. (Ávila, 2008)

Las cuentas del activo circulante tendrán más liquidez entre más roten, es decir, entre más rápido se conviertan en dinero.

Las razones de actividad se obtienen del balance general y del estado de resultado.

#### **Rotación de inventarios:**

Este índice muestra la rapidez con que se vende o utiliza el inventario de mercancías para la venta o de suministro.

Se calcula dividiendo las ventas entre el inventario o también el costo de venta entre el inventario.

$$\frac{\text{Costo de Venta o Ventas}}{\text{Total de Pasivo Inventarios}}$$

Este índice nos muestra las veces o días que los inventarios han rotado durante el año o sea la efectividad con que la empresa emplea los recursos disponibles.

Los acreedores a corto plazo generalmente miran una alta rotación de inventarios como signo positivo, indicando que el inventario es de fácil realización. Este índice puede señalar la existencia de inventarios obsoletos. Problemas de precios o deficiencias en el área comercial.

Es favorable la situación cuando se produce la mayor rotación de inventarios posible. Un índice positivo debe ser superior a cuatro, que equivale a menos de 90 días de inventario al año.

### **Rotación de Cuentas por Cobrar o Ciclo de Cobro:**

Esta razón muestra con qué rapidez se convierten los recursos invertidos en cuentas por cobrar, es decir el número de días que como promedio tardan los clientes en cancelar sus cuentas. Se calcula relacionando las Cuentas por Cobrar con las Ventas Netas a Crédito del período. Luego se multiplica por el número de días que comprende dicho período de ventas.

$$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Netas a Crédito}} \times t \text{ (días)}$$

Un número de días bajo significa una recuperación rápida del dinero que adeudan los clientes. Un número de días alto, significa que la cartera es muy lenta, afectándose la capacidad de pago del negocio y desde luego su liquidez. Adicionalmente al ciclo de cobro debe analizarse la antigüedad de los saldos, a fin de poder accionar sobre los mismos. Las cuentas con más de 30 días son negativas en sentido general.

### **Rotación de Cuentas por Pagar o Ciclo de Pago:**

Expresa los días de compra pendiente de pago. Refleja el número de días promedio que se tarda en pagar a los proveedores. Cuanto mayor sea este valor implica más financiación para la empresa, y por tanto es positivo. No obstante, hay que distinguir aquella que se produce por el retraso en el pago contra lo convenido con los proveedores. Esto es totalmente negativo por la informalidad que refleja y la falta de credibilidad ante los acreedores.

$$\frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Costo de Ventas o Compras}} \times t \text{ (días)}$$

Es conveniente comparar estos resultados con la política de créditos de venta de los proveedores. Un índice elevado puede provocar el corte de suministros, lo que afectaría la marcha de la empresa.

#### 2.2.4.4 Ratios de rentabilidad

Estas razones nos permiten evaluar las utilidades obtenidas con relación a las ventas, los activos o el capital. Esto representa pruebas muy importantes para los accionistas de la empresa ya que se basan fundamentalmente en el rendimiento o utilidad generada por la inversión que mantienen en la misma. (Ávila, 2008)

Desde un punto de vista puramente económico, uno de los fines primordiales de la empresa consiste en hacer máxima la rentabilidad de los capitales invertidos en la misma. No se trata de maximizar los beneficios absolutos sino la relación existente entre los beneficios y los capitales invertidos.

$$a) \quad \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \text{Utilidad Netas a Ventas Netas} = \text{-----}$$

El objetivo de la empresa es obtener una utilidad sobre cada S/ vendido.

Esta razón mide el éxito con que la empresa ha cumplido ese propósito.

$$b) \quad \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = \text{Rendimiento del Capital Contable} = \text{-----}$$

Mide la tasa de rendimiento sobre la inversión de los propietarios o sea la utilidad que se obtiene por cada S/ invertido por el propietario en un periodo dado.

$$c) \quad \text{Rendimiento de Activo Total} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

Mide la capacidad básica de generación de utilidades o sea muestra que utilidad se generó por cada S/ de Activo Total.

$$d) \quad \text{Ventas Netas a Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

Mide tanto la efectividad y eficiencia de la administración en el uso y provecho de los recursos disponibles, como las ventas generadas por cada peso de inversión o la magnitud de la inversión necesaria para generar un determinado volumen de ventas. Si la rotación es baja podría indicar que la empresa no está generando el suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión.

$$e) \quad \text{Ventas Netas a Activos Fijo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo}}$$

Reconoce que cantidad de pesos de ventas pueden generarse por cada peso de activo fijo invertido.

Hasta aquí hemos visto todo lo relacionado con los métodos de razones y proporciones financieras, los cuales se consideran uno de los instrumentos de Análisis Económico Financiero más conocidos y más ampliamente

utilizados, no obstante, la utilización indiscriminada de estos puede distanciar el análisis.

Limitaciones de las razones:

- El valor de la razón no puede ser más exacto que los datos que se utilizan y como estas provienen de la contabilidad, están sujetas a manipulaciones e interpretaciones.
- La utilización de numerosas razones puede confundir más que aclarar la naturaleza del problema.
- Las razones son consecuencias de políticas y sucesos, no causa.
- No producen resultados por sí solas.
- Son el punto de partida y no el fin del proceso.
- Están basadas en información que pueden estar sujetas a las fluctuaciones de la inflación / deflación.
- Cuando el análisis indica que los patrones de una empresa se apartan de sus normas en la industria, esto no es una indicación absolutamente cierta de que algo anda mal en la empresa, aunque pueden proporcionar una base para cuestionamientos y mayores investigaciones y análisis.
- Pueden existir para realizar comparaciones con otras empresas debido a sistemas o políticas contables diferentes o a características extraordinarias.
- Parte de la información importante de una empresa no aparece en los Estados Financieros, como cambios en la dirección, desarrollo tecnológico o actividad de los sindicatos.

## 2.3 Definición de términos básicos

### 2.3.1 Análisis Económico

Se usa para establecer el escenario y la perspectiva interna, lo que hace evidente que la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan las partes débiles que puedan amenazar su futuro, al mismo tiempo que se obtiene provecho de los puntos fuertes para que la compañía alcance sus objetivos específicos que ayuden a lograr los objetivos organizacionales. Desde una vista exterior, son de gran

utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa. Gallegos, Grado, y Ortega (2010)

### **2.3.2 Rentabilidad**

Se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. (Sanchez, 2002)

### **2.3.3 Rentabilidad económica**

La rentabilidad económica o de la inversión es una medida referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos.

## **2.4 Hipótesis**

No aplica por ser descriptiva.

## CAPITULO 3. METODOLOGÍA

### 3.1 Operacionalización de la variable

Tabla n° 1: Operacionalización de la variable

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES
<p><b>Rentabilidad:</b></p> <p>Se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo (Sánchez, 2002).</p>	<p><b>Rentabilidad económica:</b></p> <p>La rentabilidad económica o de la inversión es una medida referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. (Sánchez, 2002)</p>	<p>La rentabilidad económica determina su medición a través de los indicadores financieros que expresan la eficiencia operativa total de la empresa mediante el ROA, margen bruto, rentabilidad de operación, rentabilidad neta.</p>	<p>Rentabilidad Económica</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ROA (Rendimiento sobre activos).</li> <li>• Margen Bruto</li> <li>• Rentabilidad de Operación</li> <li>• Rentabilidad Neta</li> </ul>

Fuente: Elaboración propia



### 3.2 Diseño de investigación

Tipo de investigación No Experimental

- Descriptivo
- Transversal
- Diseño Transversal:

**Tabla n° 2: Diseño de investigación:**

Unidad de estudio	Medición
M	O

Dónde:

M: Muestra

O: Observación o estudio

### 3.3 Unidad de estudio

Una empresa de transporte de carga en la ciudad de Trujillo.

### 3.4 Población

Estados de situación financiera 2016:

- Estado de situación financiera
- Estado de resultados
- Estado de flujo efectivo
- Estado de cambios en el patrimonio neto.
- Trabajadores del área de Contabilidad: 8 personas

### **3.5 Muestra (muestreo o selección)**

En el presente estudio se utilizó un muestreo no probabilístico, de carácter intencional/criterial. Para el caso de los “estados de situación financiera”, se decidió trabajar únicamente con los dos primeros: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados, puesto que en estos se encuentran los indicadores que asisten para el análisis o evaluación correspondiente. Para el caso de los trabajadores, se consideró al contador de la empresa, por cuanto es el profesional que maneja la información completa y específica respecto a la situación económica y financiera de la empresa.

### **3.6 Técnicas, instrumentos y procedimientos de recolección de datos**

#### **3.6.1 Análisis documental**

Esta técnica sirvió para detallar, revisar y analizar los rubros comprendidos en la actividad de la organización, tomando como base el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, a través de los siguientes pasos:

Paso 1: Solicitar y obtener de los reportes financieros básicos: Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados del periodo 2016.

Paso 2: Elaboración en hoja de cálculo Excel la matriz del Estado de Situación Financiera, vaciando los datos numéricos por cada partida para asignar el valor porcentual representativo.

Paso 3: Elaboración en hoja de cálculo excel la matriz del Estado de Resultados, vaciando los datos numéricos por cada rubro para desarrollar posteriormente la participación de cada cuenta entre los subtotales calculando el valor porcentual representativo.

### **3.6.2 Entrevista**

Se estableció contacto directo con el contador de la empresa de transporte de carga; empleándose un cuestionario con preguntas abiertas para obtener respuestas que permitieron elaborar un posible resultado al problema planteado, para esta técnica se requirió el uso de una grabadora y posterior transcripción de preguntas y respuestas.

## **3.7 Métodos, instrumentos y procedimientos de análisis de datos**

### **3.7.1 Análisis de las razones financieras de rentabilidad**

Este instrumento de recolección de datos sirvió para realizar el análisis de los estados financieros de la empresa transporte de carga, para calcular las diferentes ratios, que determinaron el rendimiento sobre los activos, ganancias brutas, operativas y netas, asimismo la utilidad generada por el capital, lo cual nos permitió determinar cómo operan las variables objeto de estudio.

### **3.7.2 Método análisis vertical**

Se elaboró en hoja de cálculo excel la matriz de Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera, vaciando los datos para determinar el cálculo porcentual que le corresponde sobre su total que ocupa cada cuenta.

Se elaboró en hoja de cálculo excel la matriz de Análisis Vertical del Estado de Resultados, vaciando los datos para establecer el cálculo porcentual tomando como base el valor de las ventas y su representación de los demás rubros con respecto a esta base.

### **3.7.3 Cuestionario**

Este instrumento de investigación ayudó para obtener información sobre la problemática de una empresa de transporte de carga. Para lo cual se empleó una serie de preguntas abiertas que estuvieron redactadas en forma coherente,

organizada, secuenciada y estructurada, que fue dirigida al contador sobre el resultado de los indicadores con el fin de obtener respuestas que sirvieron para dar posibles soluciones al problema planteado; el cual se puede observar en el nexo n.º 1: Entrevista al contador de la empresa.

## CAPITULO 4. RESULTADOS

### 4.1 Respecto al objetivo de analizar la rentabilidad económica de una empresa de transporte de carga en la ciudad de Trujillo, periodo 2016 utilizando el análisis vertical.

Para la realización de esta parte se debe considerar aquellas cuentas del activo, sin embargo, debido a la importancia de la empresa y datos hallados, y con la finalidad de poder consignar una evaluación que carezca de sesgos de información, se procedió a realizar también un Análisis vertical completo del Estado de Situación Financiera, y del Estado de resultados, que se muestra a continuación:

**Tabla n° 3: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera – Activo Corriente**

ACTIVO CORRIENTE		MÉTODO VERTICAL
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	28,237,644.07	15.50%
CTAS POR COB.COMERCIALES-TERCER.	14,704,208.57	8.07%
CTAS POR COB.COMERCIALES-RELAC.	2,305,223.95	1.27%
CTAS POR COB.ACC Y PERSONAL	801,257.34	0.44%
CTAS POR COB.DIVERSAS-TERCEROS	114,723.15	0.06%
CTAS POR COB.DIVERSAS-RELACIONADAS	18,548.74	0.01%
SERVIC.Y OTROS CONT.POR ANTICIPADO	304,132.17	0.17%
MATERIALES AUX.,SUMINISTROS Y REPUESTOS	841,943.76	0.46%
EXISTENCIAS POR RECIBIR	0.00	0.00%
IMPUESTOS POR PAGAR	995,712.25	0.55%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	48,323,394.00	26.53%

Fuente: Elaboración propia

EL ACTIVO CORRIENTE: Representa el 26.53 % sobre el Activo total, distribuido de la siguiente manera:

- Efectivo y equivalente de efectivo: Con el 15.50% conformada por: Los depósitos a plazo fijo que constituyen los mayores fondos dentro de este rubro con una equivalencia al 10%, seguido por, depósitos de ahorros, cuentas corrientes, fondos fijos y efectivo en tránsito-dinero proveniente de las devoluciones de los conductores a rendir en un plazo fijado a la cajera.

- Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros: Representa el 8.07%, constituida por las facturas emitidas en cartera con un 6.07%, letras por cobranza de clientes con 1.7% y cobranza dudosa con el 0.30%.
- Impuestos por pagar: Constituye a saldo a favor, conformado por el Impuesto Temporal a los Activos Neto.

**Tabla n° 4: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera – Activo No corriente**

ACTIVO NO CORRIENTE		MÉTODO VERTICAL
INVERSIONES MOBILIARIAS	11,674,916.51	6.41%
INVERSIONES INMOBILIARIAS	38,793,244.02	21.30%
ACTIVO DIFERIDO	2,674,152.34	1.47%
ACTIV.ADQUIR.EN ARREND FINANC.	56,407,162.37	30.97%
INMUEBLES MAQ.Y EQUIPO	164,733,872.56	90.43%
INTANGIBLES	330,483.64	0.18%
DEPRECIACION ACUMULADA	-140,773,809.51	-77.28%
ACTIVO FIJO NETO	119,490,953.08	65.60%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	133,840,021.94	73.47%

ACTIVO NO CORRIENTE: Constituye el 73.47% del Activo Total, conformado así:

- Inversiones mobiliarias con el 6.41%, ésta comprende los instrumentos financieros, fondos mutuos valores conservadas para su cobro a su vencimiento
- Inversiones Inmobiliarias con el 21.30%, compuestas por los alquileres de terrenos, edificaciones propias y subarrendamiento por leasing.
- Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero (Leasing) 30.97%, establecida compra de terrenos, edificios, construcciones, vehículos motorizados (tractos, camiones,) no motorizados (remolques, semirremolques, cama bajas, maquinaria (Cargador frontal), estructuras metálicas.
- Inmueble, Maquinaria y Equipo representa el 90.43% incluidas por: Terrenos con un 9%, vehículos con el 45.22%, maquinaria pesada 7%, construcciones edificios 14% y otros 15.21% comprendidos por equipos diversos (de seguridad, sistema de circuito

cerrado) procesamiento de datos (CPUs) de comunicación (radios móviles), equipos de oficina.

- Intangibles: Con el 0.18%, tenemos las licencias Windows, office, SQL server, antivirus, implementación de la facturación electrónica.

**Tabla n° 5: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera – Pasivo corriente**

PASIVO CORRIENTE		MÉTODO VERTICAL
SOBREGIROS BANCARIOS	0.00	0.00%
IMPUESTOS POR PAGAR	616,474.60	0.34%
REMUNERACIONES POR PAGAR	2,546,988.66	1.40%
CTAS P.PAGAR COMERCIALES-TERCEROS	6,231,273.92	3.42%
CTAS P.PAGAR COMERCIALES-RELACIONADAS	1,600,064.70	0.88%
CTAS P.PAGAR A ACCIONIST Y DIRECTORES	777,029.15	0.43%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	22,019,334.10	12.09%
CTAS P.PAGAR DIVERSAS-TERCEROS	153,589.47	0.08%
CTAS P.PAGAR DIVERSAS-RELACIONADAS	15,466.00	0.01%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	33,960,220.60	18.64%

PASIVO CORRIENTE, representa el 18.64% del PASIVO TOTAL, distribuido porcentualmente:

(Mencionamos los relevantes):

- Cuentas por pagar comerciales terceros: 3.42% nuestras obligaciones con nuestros proveedores al crédito.
- Obligaciones financieras: 12.09%, por las obligaciones por los Leasing con un 11.09% y aprovechar el beneficio tributario del impuesto a la renta, por la depreciación acelerada tributaria (tasa de acuerdo al tiempo que dura el contrato) en comparación con la depreciación financiera que es la tasa que dispone Sunat; además préstamos financieros, pagarés.

**Tabla n° 6: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera – Pasivo no corriente**

<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>MÉTODO VERTICAL</b>
OBLIGACIONES FINANCIERAS	16,310,300.50	8.95%
PASIVO DIFERIDO	4,110,529.37	2.26%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>20,420,829.87</b>	<b>11.21%</b>

PASIVO NO CORRIENTE, representa el 11.21% del Pasivo total constituida por:

- Obligaciones financieras con el 8.95% por arrendamiento financiero adquirido por las unidades, compra de terrenos.
- Pasivo Diferido: Determinado por el impuesto a la renta diferido por la depreciación acelerada de la compra mediante leasing financiero.



**Tabla n° 7: Análisis Vertical del Estado de Resultados**

		<b>METODO VERTICAL</b>
		%
Ventas	86,357,440.62	100.00
Ventas Netas	86,357,440.62	100.00
- Costo de Ventas	-64,750.83	(0.07)
- Costo del Servicio	-78,996,508.63	(91.48)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>7,296,181.16</b>	<b>8.45</b>
<b><u>GASTOS OPERATIVOS</u></b>		
- Gastos de Venta	-29,049.67	(0.03)
- Gastos de Administración	-10,880,717.22	(12.60)
<b>Resultado de Operación</b>	<b>-3,613,585.73</b>	<b>(4.18)</b>
<b><u>OTROS INGRESOS Y GASTOS</u></b>		
- Gastos Financieros	-5,131,801.43	(5.94)
- Ingresos Financieros	4,338,155.73	5.02
- Ingresos Diversos	57,623.87	0.07
- Otros ingresos	15,909,337.33	18.42
- OTROS EGRESOS		0.00
<b>Utilidad antes de Participaciones e impuestos</b>	<b>11,559,729.78</b>	<b>13.39</b>
-Participaciones a los trabajadores (5%)	0.00	0.00
<b>Utilidad después de participaciones y Participaciones</b>	<b>11,559,729.78</b>	<b>13.39</b>
Impuesto a la Renta diferido	-1,800,228.56	-2.08
Impuesto a la Renta (28%)	-3,265,027.26	-3.78
<b>Utilidad después de Impuesto a la Renta</b>	<b>6,494,473.95</b>	<b>7.52</b>

Fuente: Elaboración propia

Para simplificar la representación del análisis, únicamente se tomarán las partidas de mayor relevancia.

El análisis vertical del Estado de Resultados, presenta el porcentaje que ocupa cada rubro en relación a las ventas, sobre ello precisamos su composición:

**Tabla n° 8: Análisis Vertical del Estado de Resultados 1**

		<b>MÉTODO VERTICAL %</b>
Ventas	86,357,440.62	100.00
Ventas Netas	86,357,440.62	100.00
- Costo de Ventas	-64,750.83	(0.07)
- Costo del Servicio	-78,996,508.63	(91.48)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>7,296,181.16</b>	<b>8.45</b>

- Ventas Netas representada con el 100%, generados por los ingresos conformados por: Fletes: 95% (transporte de carga pesada), pesaje de balanza 2.35%, carga y descarga de la mercadería transportada 2.65%.
- Costo del servicio: Representa el 91.48% del total de las ventas netas, configurado de esta manera: El 34.22% por compra de petróleo, repuestos y accesorios, lubricantes, llantas nuevas, llantas reencauchadas, equipos de protección personal; el 20.85% por remuneraciones a conductores y obreros, régimen de prestaciones de salud a obreros, el 14.72% a depreciación de activos adquiridos en arrendamiento financiero (vehículos motorizados y no motorizados) depreciación de inmueble, maquinaria y equipo (edificaciones, vehículos motorizados y no motorizados; 13.34% Gastos por servicios prestados por terceros: Mantenimiento y reparaciones, carga y descarga, servicios de personal; 6.63% Gastos por tributos: Impuesto automotriz, peajes y con el 1.72% Otros gastos de gestión: Seguros de vehículos, infracciones de tránsito, gastos por accidente, pérdida de mercadería transportada.

**Tabla n° 9: Análisis Vertical del Estado de Resultados 2**

		MÉTODO VERTICAL %
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>		
- Gastos de Venta	-29,049.67	(0.03)
- Gastos de Administración	-10,880,717.22	(12.60)
<b>Resultado de Operación</b>	<b>-3,613,585.73</b>	<b>(4.18)</b>

- Gastos de Ventas: Representado por publicidad, publicaciones, relaciones públicas (gastos de representación) con el 0.03%.
- Gastos de Administración: Con el 12.6% Conformado por el 8% remuneraciones a los empleados, el 4.6% servicios prestados por terceros como: seguro complementario de trabajo de riesgo, gastos de personal, directores.

**Tabla n° 10: Análisis Vertical del Estado de Resultados 3**

		MÉTODO VERTICAL %
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>		
- Gastos Financieros	-5,131,801.43	(5.94)
- Ingresos Financieros	4,338,155.73	5.02
- Ingresos Diversos	57,623.87	0.07
- Otros ingresos	15,909,337.33	18.42
- OTROS EGRESOS		0.00
<b>Utilidad antes de Participaciones e impuestos</b>	<b>11,559,729.78</b>	<b>13.39</b>
-Participaciones a los trabajadores (5%)	0.00	0.00
<b>Utilidad después de participaciones</b>	<b>11,559,729.78</b>	<b>13.39</b>
Impuesto a la Renta diferido	-1,800,228.56	-2.08
Impuesto a la Renta (30%)	-3,265,027.26	-3.78
<b>Utilidad después de Impuesto a la Renta</b>	<b>6,494,473.95</b>	<b>7.52</b>

- Otros ingresos: Constituye el 18.42% del total de los ingresos: Corresponde el 12.68% por alquileres de edificaciones, terrenos, maquinaria y equipo de explotación; el 3.38% por devolución del ISC al petróleo diésel, servicio de almacenaje de

mercadería de nuestros clientes y con 2.36% enajenación de activos inmovilizados-venta de los tractos por renovación de flota.

- Impuesto a la Renta diferido: Determinado por la diferencia temporal (deducción) al comparar la depreciación acelerada tributaria con la depreciación financiera lo que no ocurre con el impuesto a pagar (adición) cuando ya no hay depreciación tributaria solo financiera.

#### 4.2. Respecto al objetivo de determinar puntos críticos en la rentabilidad económica de la empresa.

Para lograrlo, se pudo utilizar el análisis de razones financieras de la rentabilidad económica

**Tabla n° 11: Retorno sobre los activos (ROA)**

Utilidad Neta	:	S/	6,494,474.00	3.57%
Activo Total	:	S/	182,163,416.00	

Interpretación:

La utilidad neta con respecto al activo total correspondió el 3.57%, lo que es igual que por cada sol de inversión en el activo total generó S/ 0.036 céntimos de utilidad.

**Tabla n° 12: Rentabilidad del Margen Bruto**

Utilidad Bruta	:	S/	7,296,181.00	8.45%
Ventas	:	S/	86,357,441.00	

Interpretación:

Las ventas de la empresa generaron 8.45% de utilidad, en otras palabras cada sol vendido en el año 2016 generó 0.084 céntimos de utilidad.

**Tabla n° 13: Rentabilidad del Margen Operativo**

Utilidad Operativa	:	S/	-3,613,586.00	-4.18%
Ventas	:	S/	86,357,441.00	

Interpretación:

La utilidad operacional negativa corresponde a un -4.18% de las ventas netas. Esto es por cada sol vendido en el año se reportaron 0.042 céntimos de pérdida operacional.

**Tabla n° 14: Rentabilidad del Margen Neto**

Utilidad Neta	:	S/	6,494,474.00	7.52%
Ventas	:	S/	86,357,441.00	

Interpretación:

La utilidad neta correspondió a un 7.52% de las ventas netas en el año. Vale decir que por cada sol vendido generó 0.075 céntimos de utilidad.

### 4.3. Respecto al objetivo de determinar fortalezas en la rentabilidad económica de la empresa.

Para poder determinarlas, se creyó conveniente establecer las siguientes figuras en las cuales, se puede visualizar la importancia relativa de cada cuenta

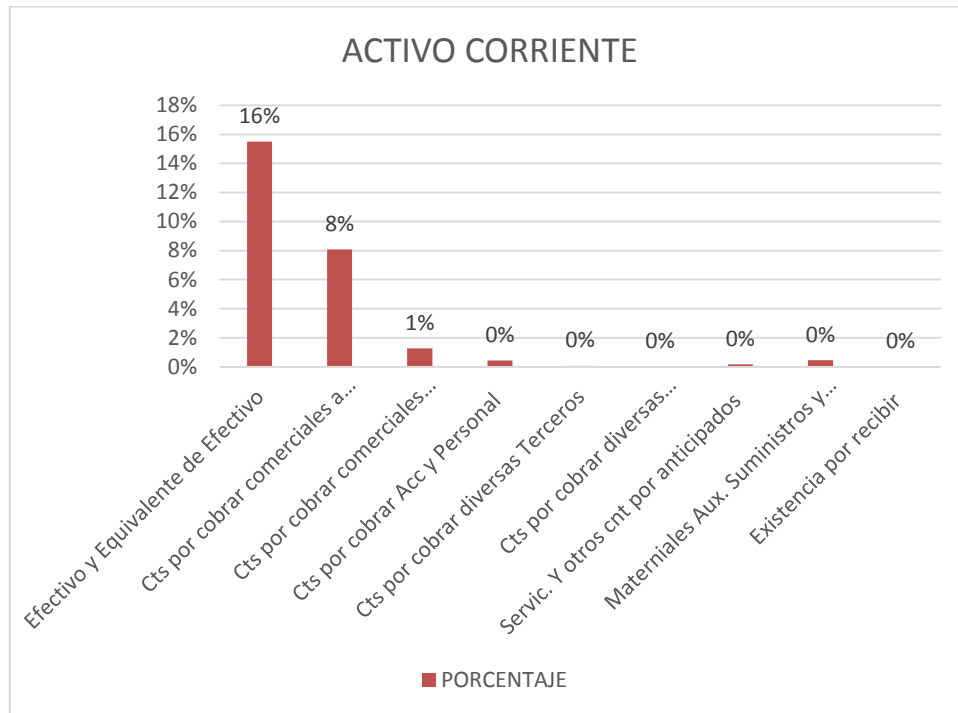
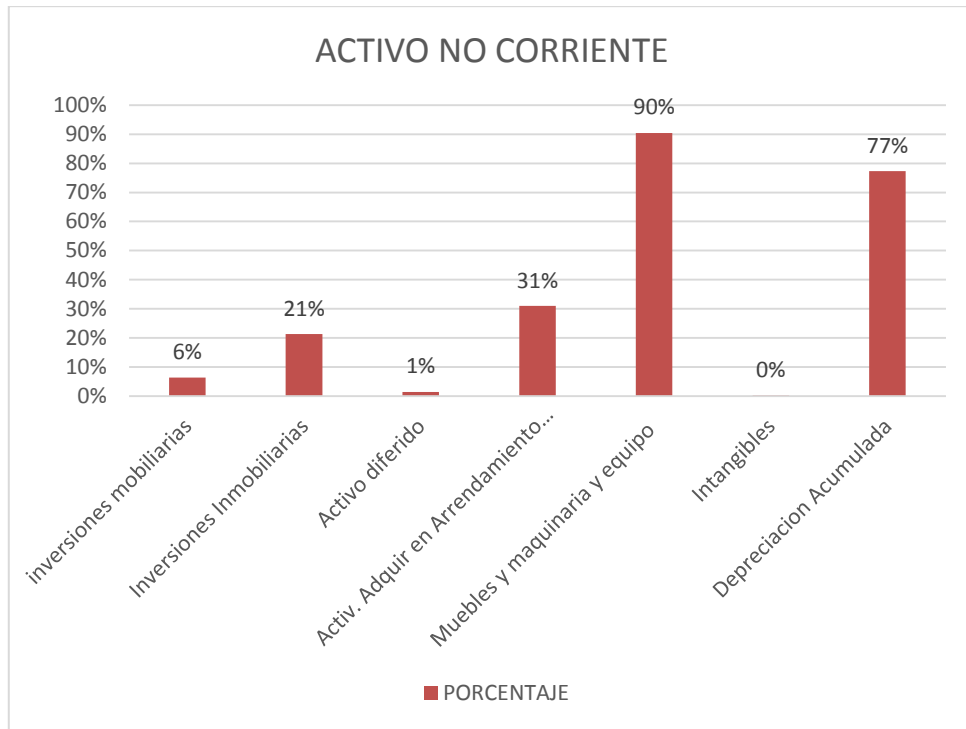


Figura n° 1: Activo Corriente

#### Interpretación:

El activo corriente corresponde a el efectivo a corto plazo que puede obtener una empresa, esto es importante ya que es necesario, para realizar las actividades del día a día en la presente figura podemos observar que el efectivo y equivalente de efectivo es 16%, y un 8% son las cuentas por cobrar comerciales a terceros, y finalmente un 1% en cuentas por cobrar relacionadas.

Esto muestra la fortaleza en tema de liquidez con la cuenta la empresa.

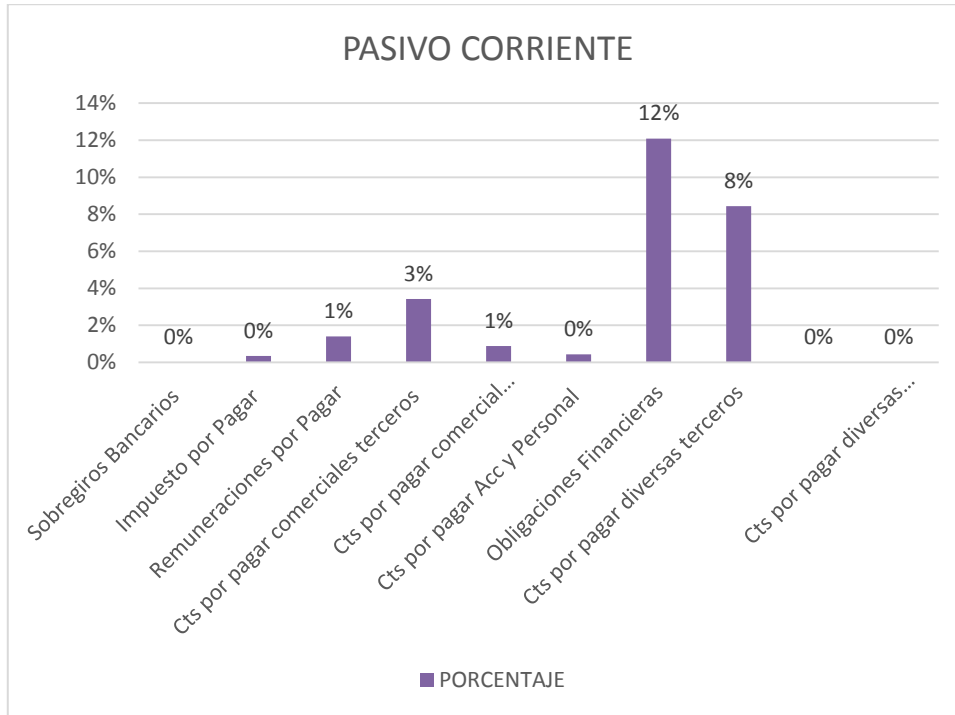


**Figura n° 2: Activo No Corriente**

**Interpretación:**

Los activos no corrientes, estos se vuelven líquidos, transcurrido un año, son duraderos y pocos líquidos, porque necesitan tiempo para convertirse en dinero, En la presente figura se puede apreciar que un 90% se compone de muebles maquinaria y equipos, un 31% en activos adquiridos por arrendamientos y un 21% en inversiones inmobiliarias.

Sin duda esto demuestra que su principal fortaleza la constituyen sus activos, como la flota de camiones que representan el 90%



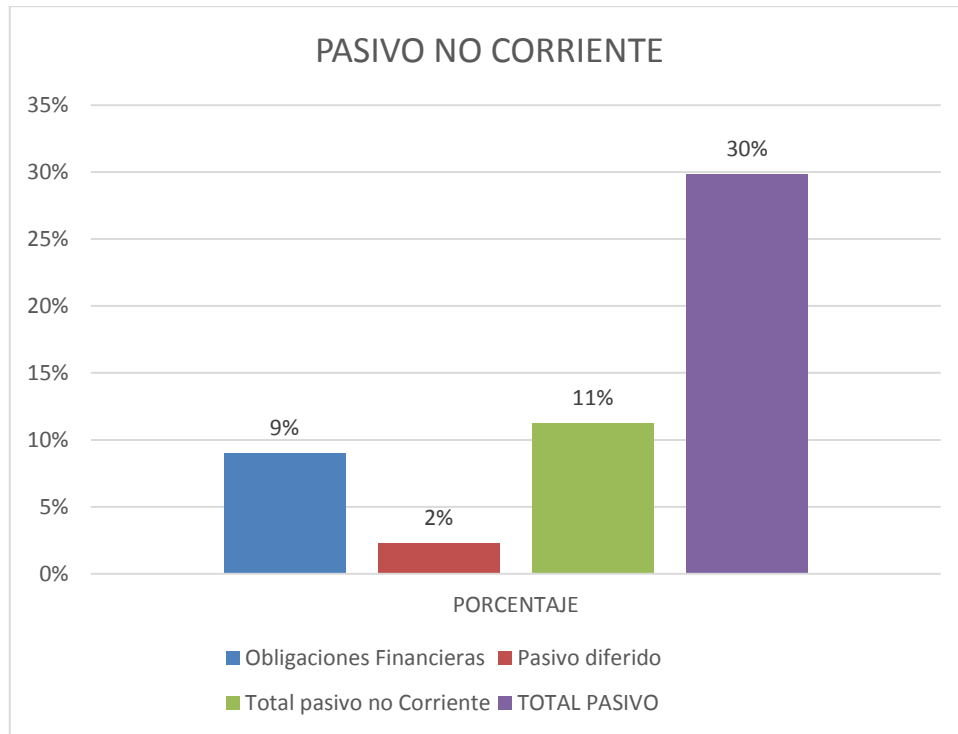
**Figura n° 3: Pasivo corriente**

**Interpretación:**

El pasivo corriente expresa las obligaciones o las deudas a corto plazo de la empresa, y estas son menores a un año o a corto plazo, Es por eso que en la presente figura se puede observar que un 12% corresponde a obligaciones financieras, un 8% a cuentas por pagar diversas a terceros y un 3% a cuentas por pagar comerciales a terceros.

Esto muestra un bajo nivel de endeudamiento, lo cual da indicios de que se está ante una empresa saludable



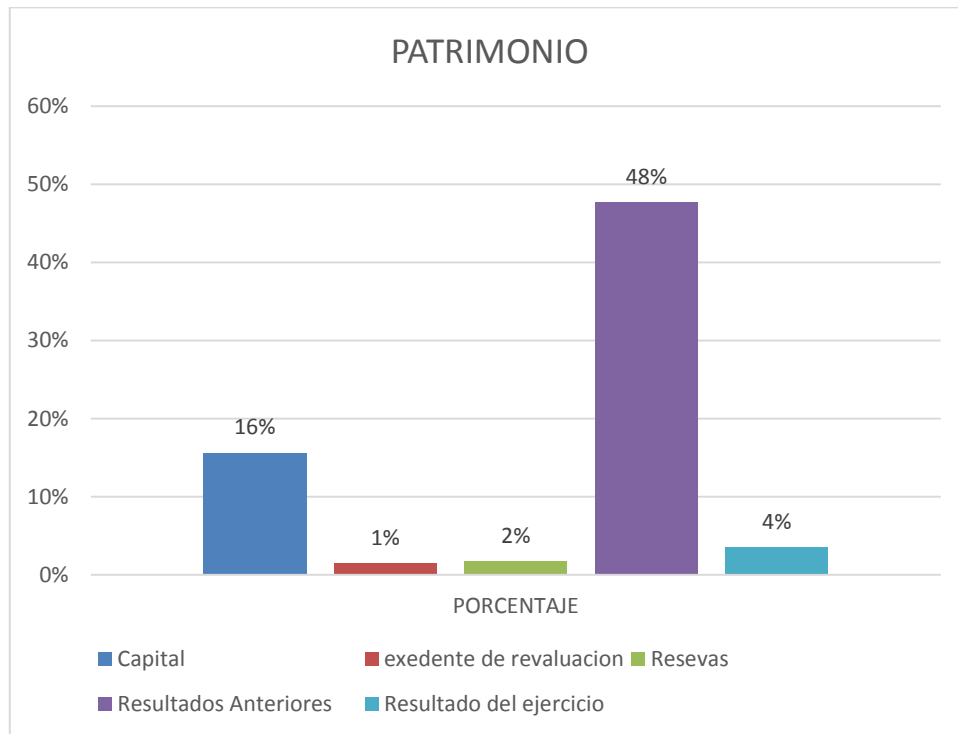


**Figura n° 4: Pasivo No corriente**

**Interpretación:**

El pasivo no corriente, expresa la obligación de deuda que una empresa tiene, y su vencimiento es superior a la de un año, es por eso que en la figura anterior se puede observar que un 30% muestra el total de pasivo, un 11% total pasivo no corriente un 9% representan las obligaciones financieras, y finalmente un 2% en pasivo diferido.

Esta figura muestra la importancia de las deudas a largo plazo, las cuales están en el orden del 11%, lo cual les deja un trecho mayor de endeudamiento, es decir que la empresa podría realizar algunas inversiones más.

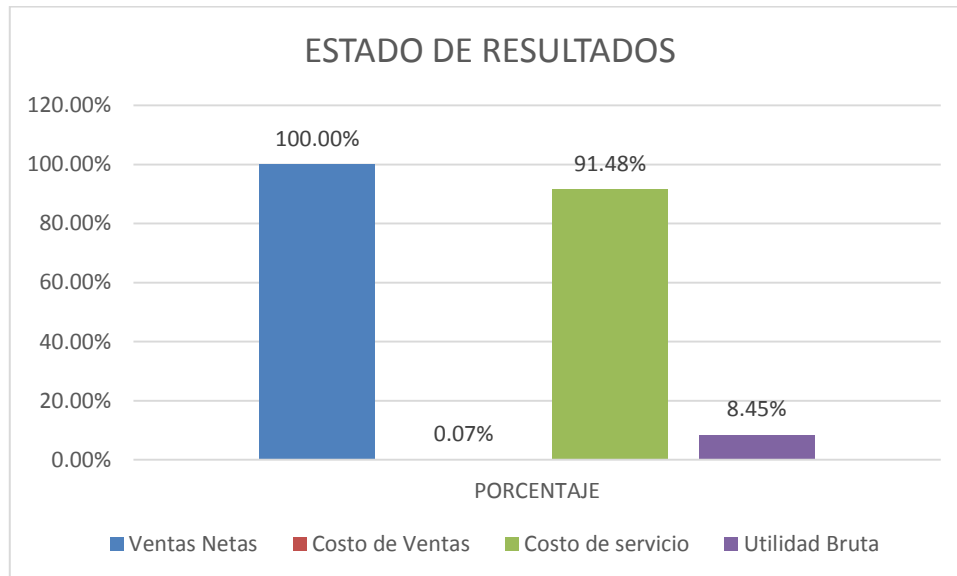


**Figura n° 5: Patrimonio**

**Interpretación:**

El patrimonio de una empresa lo conforma el capital aportado por los socios, los resultados acumulados, los aportes de los socios, los dividendos son por ello en la figura aquí presentada se pudo observar que un 48% corresponde a el resultado de ejercicios anteriores, un 16% corresponde a Capital y un 4% corresponde a resultados del ejercicio.

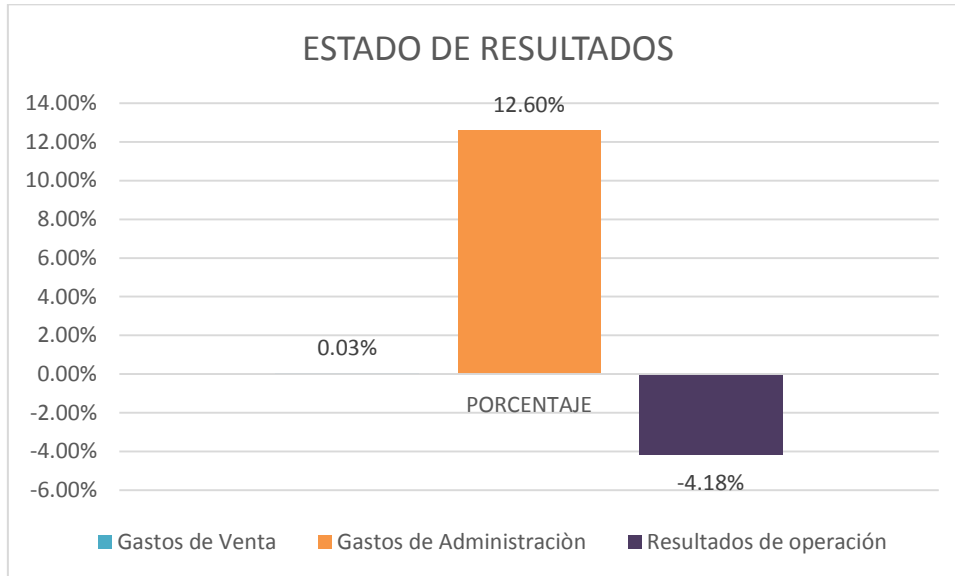
Esto quiere decir que la buena marcha financiera se ha venido dando en los últimos años.



**Figura n° 6: Utilidad Bruta**

**Interpretación:**

La utilidad bruta se obtiene al obtener la diferencia entre los ingresos por venta y los costos incurridos para lograrla, en esta figura se pudo observar que, partiendo de las ventas netas con un 100%, un 91.48% representa el Costo de servicio y un 8.45% representa la utilidad Bruta, y finalmente se aprecia que el costo de ventas es de 0.07%. Esta situación de elevado costo de servicio, sin duda representa la mayor debilidad del negocio, por lo cual se debe tener especial cuidado en los componentes de este gasto, con la finalidad de lograr una reestructuración que permita su disminución y una mayor eficiencia a futuro.

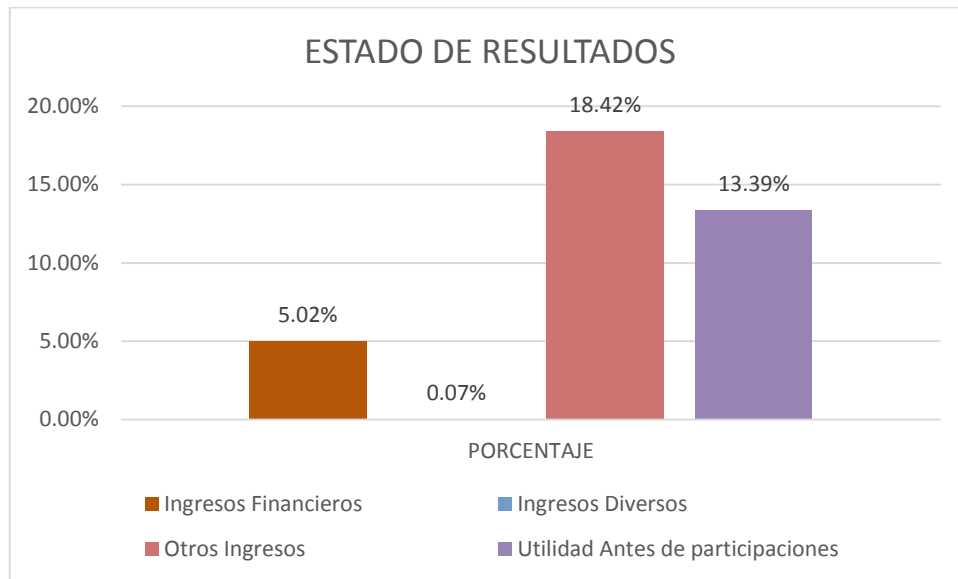


**Figura n° 7: Utilidad Operacional**

**Interpretación:**

La utilidad operacional representa los ingresos y gastos en que la empresa incurre al realizar sus actividades, en esta figura se pudo observar que un 12.60% representan los gastos de administración y un 4.18% corresponde a la utilidad operativa o resultado de operación, además se aprecia un 0.03% de gasto de ventas.

Esta situación parece indicar que se mantiene un nivel de gastos de administración elevado.

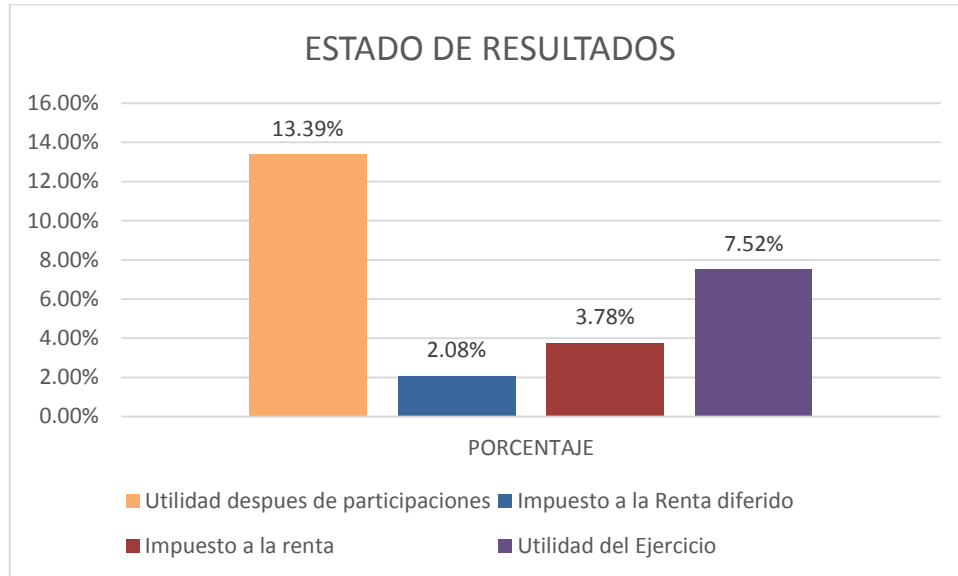


**Figura n° 8: Utilidad antes de impuestos**

**Interpretación:**

La utilidad antes de impuestos es aquella que se obtiene después de la utilidad bruta y utilidad operativa, es calculada antes de sacar el impuesto a la renta es por eso que, en la figura anterior se puede observar que un 18.42% corresponden a otros ingresos (alquileres), un 5.02% son los ingresos financieros, y finalmente, ingresos diversos aporta un 0.07%, lo que hace que la empresa tenga un 13.39% de utilidades antes de participaciones.

Esta figura sin duda muestra que la gran fortaleza del negocio, es a su vez la gran debilidad, puesto que la mayor parte de sus ingresos, no provienen del giro de operación del negocio, sino de otras actividades como alquileres e inversiones financieras.

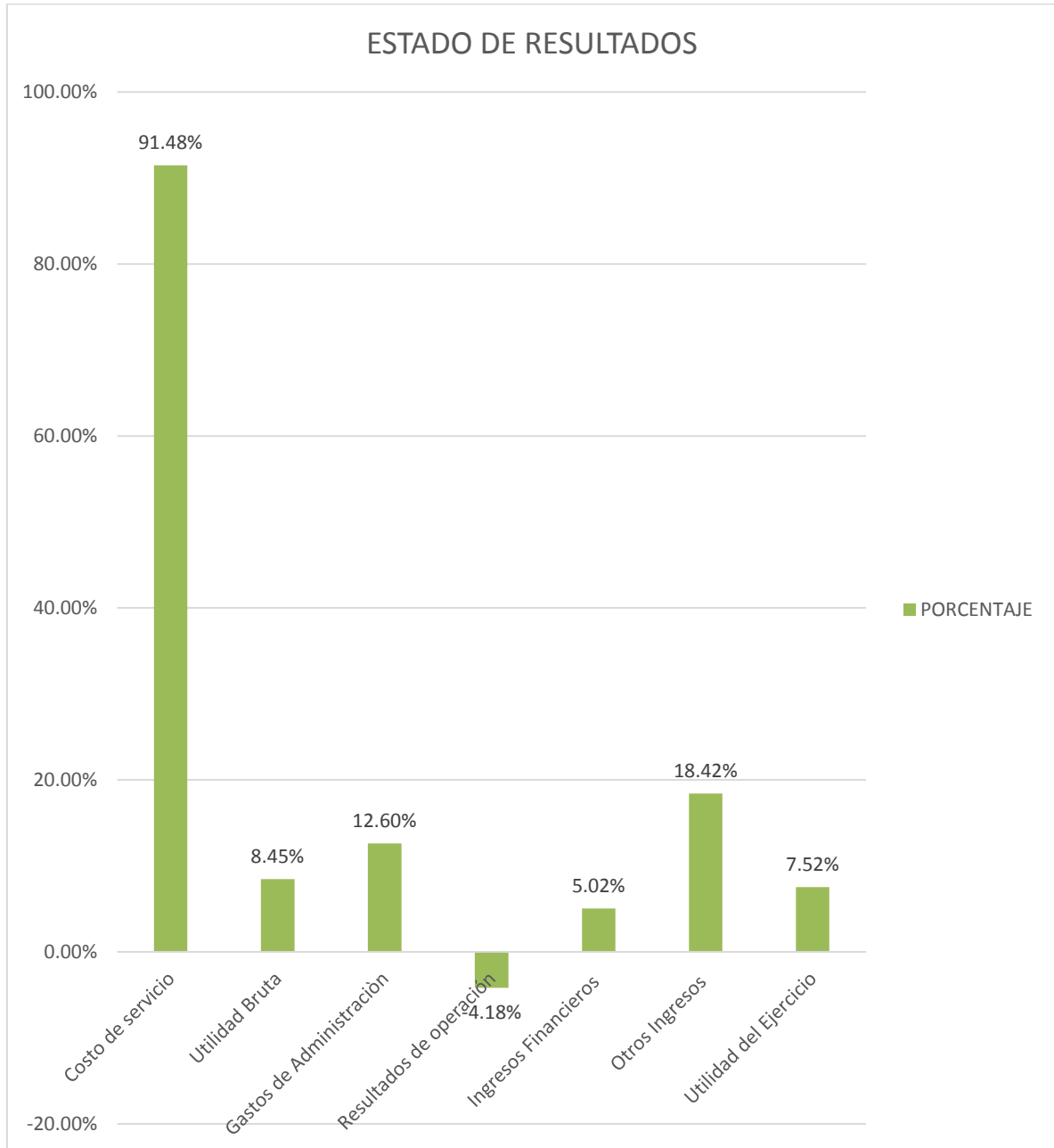


**Figura n° 9: Utilidad del ejercicio**

**Interpretación:**

La utilidad del ejercicio es la que se obtiene descontada de los impuestos, por cuanto la utilidad después de participaciones es del 13.39%, luego el 2.08% es el impuesto a la renta y el 3.78% de las ventas representa el impuesto a la renta, con lo cual la utilidad del ejercicio es de un 7.52%.

Estos resultados muestran un buen nivel de utilidades del ejercicio.



**Figura n° 10: Resumen**

**Interpretación:**

En esta figura y de izquierda a derecha se observa las principales cuentas del estado de resultados como porcentaje del costo de ventas, logrando apreciar que el costo del servicio viene a ser muy elevado con un 91.48%, lo cual llega a originar una utilidad bruta de 8.45%, que sería insuficiente para cubrir los gastos de administración que ascienden a un 12.60%; sin embargo, es en este momento en el que se aprecia como el contar con un 5.02% de

ingresos financieros y un 18.42% de OTROS INGRESOS es lo que finalmente permite configurar una situación positiva, misma que luego de descontarle los impuestos, arroja una utilidad del Ejercicio de 7.52%.



## CAPITULO 5. DISCUSIÓN

- Respecto al objetivo de analizar la rentabilidad económica de una empresa de transporte de carga en la ciudad de Trujillo, periodo 2016 utilizando el análisis vertical. Basándose en los resultados obtenidos en la investigación y en concordancia al análisis de la rentabilidad económica de la empresa de transporte en estudio durante el periodo 2016, demuestran indicadores positivos, excepto en su ratio operacional cual revela debilidades en la operatividad del negocio, lo cual debe ser evaluado y analizado por los directivos.

Luego del análisis efectuado a los estados financieros se pudo determinar que la rentabilidad económica de la empresa transporte de carga de quién se realiza el estudio es positiva, estable, solvente y capaz de generar utilidades netas. Posee activos suficientes para cubrir contingencias internas o externas.

Estos resultados son consistentes con lo hallado por Pedraza (2016), quien halló que su empresa en estudio tenía indicadores financieros con aparentes contradicciones, las cuales indican que cada empresa tiene sus particularidades únicas y solo se puede explicar por un análisis personal y la respuesta está dentro de su información financiera

- Respecto al objetivo de determinar puntos críticos en la rentabilidad económica de la empresa. Al evaluar sus ratios económicos obtenemos que el retorno sobre los activos (ROA): La administración de la empresa solo generó capacidad en el rendimiento del activo en el año 2016 un 3.57% para producir utilidades, aún a simple vista se considera un margen bajo no obstante los resultados son positivos.

Así mismo la rentabilidad del margen bruto indica la utilidad sobre las ventas produjeron rendimiento del 8.45% considerando favorable, aunque lo ideal es superar el sector sobre el que se desenvuelve, lo ideal sería un 25%.

Respecto a la rentabilidad del margen operativo considerado su ratio de mayor drasticidad, con un margen negativo la empresa no es capaz de continuar operando en el mercado, la utilidad operativa de la empresa del -4.18% revela que el negocio en sí no es lucrativo, por cuanto sus costos son muy elevados. Es en este momento en el que se aprecia como el contar con un 5.02% de ingresos financieros y un 18.42% de otros ingresos es lo que finalmente permite configurar una situación positiva de la utilidad neta, misma que produjo un rendimiento del 7.52% considerándose una gestión económica favorable de la gerencia de ventas dado el esfuerzo realizado en la operación para cumplir la misión de la empresa, lo que significó retribución positiva al empresario.

Los resultados guardan relación con el estudio de la tesis de Nuñez (2015), quien halló que su empresa tiene indicadores bajos de rentabilidad, resultados que muestran que el rubro de

transporte atraviesa por estas situaciones. Sin embargo, contradice la investigación de Pedraza (2016)

- Respecto al objetivo de determinar fortalezas en la rentabilidad económica de la empresa. Dentro de las fortalezas de la empresa, se tuvo: La principal fortaleza de la organización está constituida por sus utilidades netas demostrado en el periodo equivalente a S/ 6 494 473 lo cual le da independencia económica y financiera según sus estados financieros presentados. Indicadores de rentabilidad económica ROA positiva y su estructura sólida financiera se ve reflejado en el elevado valor de sus activos fijos, en las inversiones financieras de largo plazo. Sin embargo, estos resultados económicos favorables y un resultado operacional desfavorable, se hace consistente con lo hallado por los autores Alarcón y Rosales (2015), mencionan en su trabajo de investigación que muchos de los problemas que sufren las empresas se deben a la falta de un diagnóstico empresarial correcto desde el punto de vista contable, económico y financiero, por lo cual se debe contar con información completa y no sesgada.

## CONCLUSIONES

1. La rentabilidad económica de la empresa transporte de carga es positiva, estable, solvente y capaz de generar utilidades netas. Posee activos suficientes para cubrir contingencias internas o externas.
2. Dentro de los puntos críticos la empresa presenta indicador de rentabilidad negativo en el Margen Operativo, lo cual refleja la falta de habilidad de la administración financiera para producir utilidades con el desarrollo normal de su actividad social, mostrando su rentabilidad económica deficiente en los rubros operativos del negocio principal. Por otro lado, se advierte serias deficiencias en el alto costo del servicio con 91.48% y gastos administrativos generando pérdidas operativas que están siendo subvencionadas por otros ingresos provenientes del arrendamiento de sus propiedades, y de ingresos financieros, los cuales en realidad son el colchón del negocio.
3. La fortaleza de la organización está constituida por sus utilidades netas demostrado en el periodo equivalente a más de S/ 6 millones, lo cual le da independencia económica y financiera según sus estados financieros presentados. La estructura sólida en la rentabilidad financiera, se ve reflejado en el valor de sus activos fijos, en el bajo endeudamiento financiero de largo plazo.
4. La rentabilidad económica de la empresa se mantiene dentro los límites de utilidad establecido por la gerencia general, reflejando su gestión favorable encajada según sus aspiraciones, sin embargo no es adecuada la forma de manejarla por cuanto está dependiendo de otra actividad para generar esos márgenes.

## RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a la empresa realizar la revisión de sus indicadores para estudiar las partidas para generar mayor rentabilidad en sus indicadores económico resaltando el origen de las utilidades y pérdidas.
2. Tomar acciones y medidas correctivas para contribuir con su resultado económico netamente de su operación principal, el costo del servicio debe reducirse de manera urgente, y de allí en adelante analizarse periódicamente de manera que permita realizar ajustes oportunos que coadyuve alcanzar las condiciones de operaciones eficientes para ser competitiva en el mercado interno peruano como el internacional, ya que su éxito es un aporte importante para el crecimiento económico del país.
3. Se recomienda mantener las inversiones financieras e incrementar la inversión en fondos mutuos diversificando su inversión, en el caso de las deudas se podría aumentar el nivel de endeudamiento a largo plazo.
4. Es importante recomendar que, si el giro principal de la empresa no aporta la rentabilidad deseada y los gastos que la comprenden son elevados, y considerando que los alquileres tienen un significativo impacto actuando como soporte del negocio cuyos frutos generan utilidades mayores a la función propia, conviene generar una unidad de negocio que pueda dedicarse a esta actividad que a todas luces es ventajosa, y por el lado de la actividad principal se hace necesario una reestructuración de costos.

## REFERENCIAS

- Alarcón, G., & Rosales, I. (2015). *Evaluación de la gestión económica financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Panificación Arte Distribuidores SAC*. Recuperado el 7 de febrero de 2018, de Repositorio de Tesis Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo: <http://tesis.usat.edu.pe/handle/usat/627>
- Aristizábal, J. (2002). *Cinco Estados Financieros*. Armenia: Gráfica Buda.
- Ávila, O. (Febrero de 2008). *Análisis de estados financieros*. Recuperado el 2 de agosto de 2018, de Ilustrados: [www.ilustrados.com/documentos/Analisis-estados-financieros.doc](http://www.ilustrados.com/documentos/Analisis-estados-financieros.doc)
- Calderón, J. (2008). *Estados Financieros. Teoría y Práctica*. Lima: JCM Editores.
- Contreras, V. (2016) *Rentabilidad Económica y Gestión de la información de la empresa EMMSAP S.A.C. de Madrid, España*.
- Gallegos, V., Grado, C., & Ortega, E. (2010). *Análisis económico y financiero de las pequeñas empresas*. MEXICO. Recuperado el 5 de julio de 2018
- Gitman, L. J. (2011). *Principios de Administración Financiera*. Mexico: Pearson.
- Gitman, L. J. (2016). *Principios de administración financiera*. Mexico: Pearson.
- González de las Cuevas, L. R. (2006). *Pasos Para aumentar la Rentabilidad* (1° ed., Vol. 1). Madrid, España: Ediciones Díaz de Santos.
- Núñez, F. (2015). *Análisis económico y financiero de la empresa de transporte Expreso Internacional Tours Peru SRL*. Recuperado el 23 de junio de 2018, de Repositorio de Tesis Universidad Nacional del Altiplano: <http://repositorio.unap.edu.pe/handle/UNAP/2382>
- Pedraza, V. (2016). *Análisis económico financiero y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la empresa de transportes Isabel S. E.I.R.L., periodos 2014 - 2015*. Recuperado el 4 de junio de 2018, de Repositorio de Tesis Universidad Nacional del Altiplano: <http://repositorio.unap.edu.pe/handle/UNAP/3328>
- Ramírez, V. (30 de setiembre de 2018). *Costo de capital y rentabilidad en empresas de transporte terrestre de pasajeros*. Obtenido de Revista Quipucamayok, Universidad Nacional Mayor de San Marcos: <http://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/14865>
- Remuiñán, S. (2014). *Análisis económico-financiero de las empresas del igbm*. Recuperado el 21 de junio de 2018, de Repositorio de la universidad de Coruña: <https://ruc.udc.es/dspace/bitstream/handle/2183/9958/Tesis%20Silvia%20Remui%C3%B1%C3%A1n%20Mosquera.pdf?sequence=2>
- Román, R. (2013). *Fundamentos de Administ Financiera*. Mexico.

- Salluca, N., & Díaz, E. (4 de marzo de 2015). *Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones*. Recuperado el 6 de septiembre de 2018, de Revistas científicas UPEU: [http://revistascientificas.upeu.edu.pe/index.php/ri\\_vc/article/view/416](http://revistascientificas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/416)
- Sánchez, J. (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. Recuperado el 14 de marzo de 2018, de 5 campus.com: <https://ciberconta.unizar.es/LECCION/anarenta/analisisR.pdf>
- Sosa, D. (24 de Octubre de 2015). Documents.mx. Recuperado el 23 de agosto de 2018, de [https://documents.mx/documents/análisis-de-la-situación financiera-por-david-sosa-machin.html](https://documents.mx/documents/análisis-de-la-situación-financiera-por-david-sosa-machin.html)
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* (13° edición ed.). Mexico: Pearson.
- Van Horne, W. (2012). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: Tercer Milenio.
- Zeballos, E. (2007). *Contabilidad General*.
- Zeballos, E. (2014). *Contabilidad General*. Arequipa: Impresiones Juve E.I.R.L.

## ANEXOS

### Anexo n.º 1: Entrevista al Contador General

Efectuada al Sr. Gabriel Romero Bejarano en calidad de Contador General de la empresa de transporte de carga.

#### ENTREVISTA

Buenos días Sr. Romero, gracias por concederme estos minutos para una entrevista profesional.

1. ¿Cuántos años labora en la empresa y cuantos años en su cargo actual?

Buenos días; mi persona trabaja desde hace 5 años en la empresa y actualmente ocupo el cargo de contador general.

2. Durante el tiempo laborado, ¿ha notado cambios en políticas contables, financieras y administrativas? ¿cuáles podrían mencionar como las más importantes?

Por supuesto, constantemente revisamos la normatividad que se aplica a cada una de las operaciones. Así mismo los cambios tributarios representan una exigencia contante en mantener al día los requerimientos contables tributarios. Entre uno de ellos podemos mencionar las políticas de cobranza y pagos debido a los tiempos que limita las operaciones afectas a detracciones.

3. ¿Ha notado cambios en la estructura Económica Financiera de los Estados financieros de los últimos 3 años?

Sí, los estados financieros cambian debido a situaciones de gestión financiera, en general se mantienen en equilibrio, pero también operaciones de cierre con operaciones aun no terminadas originan para efectos de presentación diferentes estructuras económicas financieras.

4. ¿Qué rubro es el que refleja diferencias? A qué cree usted que se debe esos cambios o existe alguna razón por las que no se ve reflejado en los Estados Financieros?

Bueno, existen ciertos rubros que han estado cambiando con el tiempo y otros que son del momento de cierre. Por ejemplo, cambios en los activos fijos que paulatinamente cambian y renuevan unidades. Así mismo en momento de cierre anual, importes de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar cierran con datos temporales. Por otro lado, si se ha notado un constante crecimiento en los costos de ventas y gastos de ventas que originan una rentabilidad negativa.

5. ¿Efectúan periódicamente análisis de sus estados financieros?

Nos enfocamos directamente en el resultado de nuestra utilidad neta que como se puede apreciar es positiva.

6. Finalmente ¿Existe algún aspecto importante que debemos tomar en cuenta al momento de interpretar los EE.FF.?

Precisamente algo que debemos tener en cuenta en los Estados Financieros es la Utilidad o en este caso pérdida operativa que es compensada con Otros ingresos y terminan en una utilidad neta a favor de la empresa. Sin embargo, es bueno señalar que se debe a ingresos propios de Alquileres y Arredramientos de propiedades. Aquí debemos definir aun en la administración si se consideran como rubro o una segunda línea de negocio o se crea una empresa nueva especializada en este ingreso extraordinario.

...Muchas gracias por atenderme.



## Anexo n.º 2: ESTADO DE SITUACION FINANCIERA 2016

**TRANSPORTE DE CARGA**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**Al 31 de Diciembre del año 2016**  
**(Expresado en Soles)**

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	28,237,644.07	SOBREGIROS BANCARIOS	0.00
CTAS POR COB.COMERCIALES-TERCER.	14,704,208.57	IMPUESTOS POR PAGAR	616,474.60
CTAS POR COB.COMERCIALES-RELAC.	2,305,223.95	REMUNERACIONES POR PAGAR	2,546,988.66
CTAS POR COB.ACC Y PERSONAL	801,257.34	CTAS P.PAGAR COMERCIALES-TERCEROS	6,231,273.92
CTAS POR COB.DIVERSAS-TERCEROS	114,723.15	CTAS P.PAGAR COMERCIALES-RELACIONAD	1,600,064.70
CTAS POR COB.DIVERSAS-RELACIONADAS	18,548.74	CTAS P.PAGAR A ACCIONIST Y DIRECTORES	777,029.15
SERVIC.Y OTROS CONT.POR ANTICIPADO	304,132.17	OBLIGACIONES FINANCIERAS	22,019,334.10
MATERIALES AUX.,SUMINISTROS Y REPUE:	841,943.76	CTAS P.PAGAR DIVERSAS-TERCEROS	153,589.47
EXISTENCIAS POR RECIBIR	0.00		
IMPUESTOS POR PAGAR	995,712.25	CTAS P.PAGAR DIVERSAS-RELACIONADAS	15,466.00
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>48,323,394.00</b>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>33,960,220.60</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
INVERSIONES MOBILIARIAS	11,674,916.51	OBLIGACIONES FINANCIERAS	16,310,300.50
INVERSIONES INMOBILIARIAS	38,793,244.02	PASIVO DIFERIDO	4,110,529.37
ACTIVO DIFERIDO	2,674,152.34	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>20,420,829.87</b>
ACTIV.ADQUIR.EN ARREND FINANC.	56,407,162.37	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>54,381,050.47</b>
INMUEBLES MAQ.Y EQUIPO	164,733,872.56		
INTANGIBLES	330,483.64	<b>PATRIMONIO</b>	
DEPRECIACION ACUMULADA	-140,773,809.51	CAPITAL	28,490,000.00
		EXCEDENTE DE REVALUACION	2,696,081.96
<b>ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>119,490,953.08</b>	RESERVAS	3,245,156.07
		RESULTADOS ANTERIORES	86,856,653.49
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>133,840,021.94</b>	RESULTADO DEL EJERCICIO	6,494,473.95
		<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>127,782,365.48</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>182,163,415.94</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>182,163,415.94</b>

Fuente: Empresa transporte de carga

### Anexo N° 3: ESTADO DE RESULTADOS 2016

**TRANSPORTE DE CARGA**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**Al 31 de Diciembre del año 2016**  
**(Expresado en Soles)**

Ventas	86,357,440.62
Ventas Netas	86,357,440.62
- Costo de Ventas	-64,750.83
- Costo del Servicio	-78,996,508.63
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>7,296,181.16</b>
<u>GASTOS OPERATIVOS</u>	
- Gastos de Venta	-29,049.67
- Gastos de Administración	-10,880,717.22
<b>Resultado de Operación</b>	<b>-3,613,585.73</b>
<u>OTROS INGRESOS Y GASTOS</u>	
- Gastos Financieros	-5,131,801.43
- Ingresos Financieros	4,338,155.73
- Ingresos Diversos	57,623.87
- Otros ingresos	15,909,337.33
- OTROS EGRESOS	
<b>Utilidad antes de Participaciones e impuestos</b>	<b>11,559,729.78</b>
-Participaciones a los trabajadores (5%)	0.00
<b>Utilidad después de participaciones y Participaciones</b>	<b>11,559,729.78</b>
Impuesto a la Renta diferido	-1,800,228.56
Impuesto a la Renta (28%)	-3,265,027.26
<b>Utilidad despues de Impuesto a la Renta</b>	<b>6,494,473.95</b>

Fuente: Empresa transporte de carga

### Anexo Nº 4: RATIOS DE RENTABILIDAD 2016

#### RENTABILIDAD ECONOMICA:

##### Retorno sobre los activos (ROA)

Utilidad Neta	6,494,474.00	3.57%
Activo Total	182,163,416.00	

##### Rentabilidad de Margen Bruto

Utilidad Bruta	7,296,181.00	8.45%
Ventas	86,357,441.00	

##### Rentabilidad de Margen Operativo

Utilidad Operativa	-3,613,586.00	-4.18%
Ventas	86,357,441.00	

##### Rentabilidad de Margen Neto

Utilidad Neta	6,494,474.00	7.52%
Ventas	86,357,441.00	

Fuente: Elaboración propia

**Anexo nº 5: RATIOS DE RENTABILIDAD PERIODOS COMPARATIVOS 2016-2015**  
(Referencial)

**RENTABILIDAD ECONOMICA:** Año 2016 Año 2015

**Retorno sobre los activos (ROA)**

Utilidad Neta	6,494,474.00	3.57%	8,280,017.00	4.60%
Activo Total	182,163,416.00		179,978,848.00	

**Rentabilidad de Margen Bruto**

Utilidad Bruta	7,296,181.00	8.45%	10,842,465.00	12.48%
Ventas	86,357,441.00		86,911,181.00	

**Rentabilidad de Margen Operativo**

Utilidad Operativa	-3,613,586.00	-4.18%	547,655.00	0.63%
Ventas	86,357,441.00		86,911,181.00	

**Rentabilidad de Margen Neto**

Utilidad Neta	6,494,474.00	7.52%	8,280,017.00	9.53%
Ventas	86,357,441.00		86,911,181.00	

Fuente: Elaboración propia