



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**DECISIONES FINANCIERAS Y LA RENTABILIDAD EN LAS
EMPRESAS DE SERVICIOS DE TRANSPORTE DE CARGA DE
LIMA METROPOLITANA, AÑO 2017**

**PRESENTADA POR
GAVIER JONATHAN ARROYO SOTO
BALERIN LUCIA DEL RIO VILLA**

**ASESORA
OLGA VICTORIA AGUILAR BARCO CELIS**

**TRABAJO DE INVESTIGACIÓN
PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE BACHILLER EN CIENCIAS
CONTABLES Y FINANCIERAS**

LIMA – PERÚ

2019



CC BY-NC-SA

Reconocimiento – No comercial – Compartir igual

El autor permite transformar (traducir, adaptar o compilar) a partir de esta obra con fines no comerciales, siempre y cuando se reconozca la autoría y las nuevas creaciones estén bajo una licencia con los mismos términos.

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>



USMP
UNIVERSIDAD DE
SAN MARTÍN DE PORRES

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

ESCUELA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

**DECISIONES FINANCIERAS Y LA RENTABILIDAD EN LAS
EMPRESAS DE SERVICIOS DE TRANSPORTE DE CARGA DE
LIMA METROPOLITANA, AÑO 2017**

TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

**PARA OBTENER EL GRADO ACADÉMICO DE BACHILLER EN CIENCIAS
CONTABLES Y FINANCIERAS**

PRESENTADA POR:

ARROYO SOTO, GAVIER JONATHAN.

DEL RIO VILLA, BALERIN LUCIA

LIMA, PERÚ

2019

**DECISIONES FINANCIERAS Y LA RENTABILIDAD EN LAS
EMPRESAS DE SERVICIOS DE TRANSPORTE DE CARGA DE
LIMA METROPOLITANA, AÑO 2017**

Dedicatoria

Dedicamos este trabajo a nuestra familia quienes a lo largo de nuestra vida han velado por nuestra educación y bienestar. Por otorgarnos su entera confianza en cada reto que nos hemos propuesto.

A Dios por estar con nosotros en cada paso que damos, cuidándonos, dándonos sabiduría y salud para lograrlo.

Agradecimiento

Agradecemos a nuestra Alma Mater por habernos formado como personas y como profesionales, con valores éticos y morales.

A nuestros profesores que nos apoyaron con sus enseñanzas, sabiduría y paciencia, que por la cual han sido nuestra guía en el proceso de formación que ha constituido el cimiento principal en nuestra vida profesional.

Información Preliminar

Portada.....	ii
Título.. ..	iii
Dedicatoria	iii
Agradecimiento	v
Índice.....	v
Resumen.....	viii
Abstract.....	viii
Introducción.....	ix

ÍNDICE

CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la Realidad problemática	1
1.2. Formulación de problemas	4
1.3. Objetivos de la investigación	4
1.4. Justificación de la investigación.	5
1.5. Limitaciones.	5
1.6. Viabilidad del estudio.....	6

CAPITULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación	7
2.2 Bases teóricas.....	13
2.2.1 Decisiones Financieras	13
2.2.2 Rentabilidad	27
2.3 Glosario de términos técnicos	43
2.4 Formulación de Hipótesis	46
2.5 Operacionalización de variables.....	47

CAPITULO III: METODOLOGIA

3.1	Diseño Metodológico	49
3.2	Población y Muestra	51
3.3	Técnicas de Recolección de Datos	53
3.4	Técnicas para el Procesamiento y Análisis de la Información.....	54
3.5	Aspectos Éticos.....	54

CAPITULO IV: RESULTADOS

4.1	Resultados de la encuesta	56
4.2.	Resultados del Contraste de Hipótesis	63

CAPÍTULO V: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1	Discusión de los resultados.....	74
5.2	Conclusiones.....	77
5.3	Recomendaciones.....	78

FUENTES DE INFORMACIÓN

ANEXOS

RESUMEN

El objetivo general de la investigación: ***“Decisiones Financieras y la Rentabilidad en las Empresas de Servicios de Transporte de Carga de Lima Metropolitana, Año 2017”***, fue dar a conocer las diferentes decisiones financieras para tomar una correcta decisión las cuales ayudaran a optimizar la rentabilidad de las empresas de Servicio de Transporte de Carga de Lima Metropolitana.

Recogimos información de las investigaciones de los antecedentes, bases teóricas, en relación de opiniones y teorías hemos conceptualizado las variables.

Por el tipo de investigación, fue considerado un estudio de investigación descriptiva, explicativa, cuantitativa y correlacional.

Y por último hemos llegado a la elaboración del desarrollo de los resultados a través de los instrumentos de estadísticas, de recopilación de información como la encuesta y en ella hemos verificado que la mayoría de unidades de medida han dado respuesta afirmativa

Consideramos que el aporte que estamos realizando va a redundar en beneficio de las empresas de servicio de transporte de carga, quienes afrontan este problema por falta de conocimiento y de información.

Palabras Clave: Decisiones financieras, Rentabilidad de las empresas de transporte de carga.

ABSTRACT

The general objective of the research: "Financial Decisions and Profitability in Cargo Transportation Services Companies of Metropolitan Lima, Year 2017", was to publicize the different financial decisions to make a correct decision which will help optimize profitability of the companies of Cargo Transport Service of Metropolitan Lima.

We collected information from the investigations of the background, theoretical bases, in relation to opinions and theories, we conceptualized the variables.

For the type of research, it was considered a descriptive, explanatory, quantitative and correlational research study.

And finally we have come to the elaboration of the development of the results through the instruments of statistics, of information collection as the survey and in it we have verified that the majority of units of measurement have given an affirmative answer

We believe that the contribution we are making will benefit the cargo transport service companies, who face this problem due to lack of knowledge and information.

Keywords: Financial decisions, profitability of cargo transport companies.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación titulado ***“Decisiones Financieras y la Rentabilidad en las Empresas de Servicios de Transporte de Carga de Lima Metropolitana, año 2017”*** plantea la problemática De qué manera las decisiones financieras inciden en la rentabilidad en las empresas de servicio de transporte de carga de Lima Metropolitana, año 2017, las teorías existentes en el tema de decisiones de inversión, financieras, dividendos, plan estratégico y rentabilidad.

El trabajo de investigación comprende cinco capítulos:

Capítulo I: Planteamiento del problema, donde se expone y se analiza la descripción de la realidad problemática que busca responder a la pregunta De qué manera las decisiones financieras inciden en la rentabilidad en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana, año 2017, lo cual esta interrogante será esclarecida mediante los objetivos que orientan al presente trabajo de investigación que es, establecer de qué manera las decisiones financieras inciden en la rentabilidad en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana, año 2017.

Capitulo II: Marco Teórico, que comprende los antecedentes de la investigación, las principales bases teóricas, el análisis y estudio de las variables de la investigación, el glosario de términos técnicos del lenguaje contable que se utilizó en el desarrollo de la investigación, además de la formulación de la hipótesis que se refieren a las respuestas tentativas al problema planteado.

Capitulo III: Metodología, consideramos el cumplimiento estricto al método de investigación científica en el perfil planteado en el índice, en el cual se presenta el desarrollo del tipo de investigación, diseño metodológico, población y muestra; Operacionalización de variables, técnicas de recolección de datos, técnicas para el procesamiento y análisis de la información.

Capitulo IV: Resultados, se presentan los resultados obtenidos de la encuesta, y la contratación de la hipótesis a través de un análisis estadístico.

Capítulo V: Finalmente se presentan la relevancia e importancia del estudio a través del capítulo de la discusión, a su vez se establecen las conclusiones que

se han elaborado tomando en cuenta los objetivos determinados en la investigación y su cumplimiento de los mismos y para terminar las recomendaciones que deben estar estrictamente relacionadas con el planteamiento de los resultados de las hipótesis producto del trabajo de contrastación de las mismas.

CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la Realidad problemática

Hoy en día vemos que el sector de servicios es uno de los motores de la economía peruana, ya que ocupa a más de 6.5 millones de personas, hablamos en general de servicios de transporte y almacenamiento, alojamiento y restaurantes, telecomunicaciones, servicios financieros, seguros y pensiones y otros servicios.

Este sector es el que aporta más de dos tercios del PBI y emplea a casi la mitad de la Población Económicamente Activa (PEA).

El Banco Mundial dice que el sector de servicios contribuye a la reducción de la pobreza.

Específicamente en el servicio de transporte y almacenamiento aporta en empleabilidad un 18.9%.

El servicio de transporte de carga se encarga de transportar de un lugar a otro una determinada mercadería, en los pasos de los años a este sector se le ha visto con diferentes dificultades o problemas como las huelgas que impedían el pase de los vehículos en la carretera en la cual los huelguistas reclamaban bajar los precios de los combustibles y peajes que con esto de una u otra manera alterarían a su rentabilidad además de alejar a las inversiones extranjeras.

Todas las empresas buscan siempre beneficios económicos, maximizar la rentabilidad, obtener mayores ganancias, utilidad al final de un período. Por ello buscan un financiamiento pero por la falta de una buena decisión financiera no optan por el mejor financiamiento el cual afecta directamente a la rentabilidad económica de la empresa.

Las empresas tienen diversas opciones para financiar sus operaciones, para ser rentable en el tiempo pero las decisiones que toman al respecto no tienen alguna base financiera es por ello que no optan por el mejor financiamiento y a su vez hay un cierto riesgo en ello, al endeudarse y no poder cubrir sus obligaciones financieras por no contar con un planeamiento estratégico respecto al pago, como también tener un alto costo en sus servicios el cual no es cubierto con su precio de venta.

Conforme pasa el tiempo la gestión financiera se vuelve cada vez más compleja y cobra cada día mayor importancia en las decisiones de las empresas y los gobiernos, sobre todo en los que respecta a las decisiones de financiamiento.

Por ello, algunos especialistas en el tema recomiendan que los gerentes financieros deben dedicarse cerca del 50% de su tiempo a evaluar tendencias de la economía y los negocios internacionales dedicando el resto para los problemas del día a día, como el pago de proveedores, crédito a clientes, stocks de inventarios de seguridad, presentación de informes financieros, etc.

Actualmente es vital para el responsable de la gerencia de una empresa, estar capacitado para prever eventos futuros y poder dar una respuesta inmediata ante cambios en el sistema económico nacional y mundial, además tener un planeamiento estratégico para el cumplimiento de sus objetivos.

Después de haber descrito la problemática relacionada con el tema, a continuación, solo con fines metodológicos fue delimitada en los siguientes aspectos:

a) Delimitación Espacial

El ámbito donde se desarrolla la investigación es en Lima Metropolitana.

b) Delimitación Temporal

El período que comprende esta investigación es a partir del mes de enero al mes de diciembre del 2017.

c) Delimitación Social

El grupo social objeto de estudio son las personas que trabajan en el área de contabilidad y finanzas de las empresas de transporte de carga.

d) Delimitación Conceptual

Decisiones Financieras

Escalera Chávez (2007), nos dice:

Las decisiones financieras son la actividad del dueño o administrador para contribuir a la creación de valor, son decisiones relacionadas con la planificación de las actividades, la realización de nuevas inversiones y la selección de fuentes de financiamiento requeridas. (Pág, 52)

Rentabilidad

Héctor Alberto Faga, Mariano Enrique Ramos Mejia. (2006) en su libro “Cómo conocer y manejar sus costos para tomar decisiones rentables” nos dice:

La rentabilidad es sinónimo de ganancia, utilidad, beneficio y de lucro.

Presupone la realización de negocios con márgenes positivos.

Implica que en el largo plazo, el dinero que entra en la empresa es mayor que el dinero que sale de la misma.

Es uno de los objetivos empresariales importantes, puesto que sin rentabilidad no es posible alcanzar otras metas tales como subsistir o crecer, capacitar a la gente o hacer algo por la comunidad. (Pág.13, 14)

1.2. Formulación de problemas

1.2.1 Problema Principal

¿De qué manera las decisiones financieras inciden en la rentabilidad en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana, año 2017?

1.2.2 Problemas Secundarios

a) ¿De qué forma las decisiones de financiamiento podrían influir en los ratios de rentabilidad sobre ventas en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana?

b) ¿Cómo las decisiones de inversión inciden en los ratios de rentabilidad sobre activos en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana?

c) ¿Cómo las decisiones de dividendos influyen en los ratios de rentabilidad sobre capital en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana?

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1 Objetivo General

Establecer de qué manera las decisiones financieras incide en la rentabilidad en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana, año 2017.

1.3.2 Objetivos Específicos

a) Establecer de qué forma las decisiones de financiamiento podría influir en los ratios de rentabilidad sobre ventas en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.

b) Evaluar cómo las decisiones de inversión inciden en los ratios de rentabilidad sobre activos en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.

c) Analizar cómo las decisiones de dividendos influyen en los ratios de rentabilidad sobre capital en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.

1.4. Justificación de la investigación.

Las empresas buscan maximizar su rentabilidad a través de la optimización de ciertos recursos con las que cuentan, pero no es suficiente para poder obtenerlo ya que omite o no cuenta con ciertos puntos que son importantes como tener un plan estratégico, determinar los riesgos financieros, lo cual conlleva a no tomar una buena decisión financiera.

En ese sentido, la presente investigación se realiza, porque existe la necesidad de información sobre cómo incide las decisiones financieras en la rentabilidad en las empresas de servicio de transporte de carga de Lima Metropolitana. Asimismo es necesaria para toda la persona que cuenta con empresa o piensan contar con una en un futuro, porque pueden contribuir en el crecimiento económico del país al tomar una buena decisión financiera.

Se consideró que el estudio es importante porque se ha permitido conocer en forma amplia y organizada los efectos de las decisiones financieras en la rentabilidad en las empresas, así como para todos los usuarios interesados en conocer esta investigación.

Asimismo es un gran aporte para la Universidad San Martín de Porres, dado que tiene como parte de sus fines la investigación científica y la extensión universitaria, en beneficio del estudiante y el país.

1.5. Limitaciones.

Para el desarrollo de esta investigación no se encontraron limitaciones significativas que pudieran obstaculizar o limitar el estudio, lográndose los objetivos planteados.

1.6. Viabilidad del estudio.

Este estudio se considera viable porque al realizar la presente investigación contamos con la asesoría de profesionales especialistas en la elaboración y desarrollo de trabajos de investigación. Además se cuenta con la disponibilidad de tiempo, con los recursos financieros y los recursos materiales necesarios, que se requiere para llevar a cabo un trabajo de investigación de esta envergadura.

CAPITULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

Al realizar una extensa exploración y revisión en los libros especializados, revistas, periódicos y tesis de investigación que tengan o guarden estrecha relación con el título de investigación ***“Decisiones Financieras Y La Rentabilidad En Las Empresas De Servicios De Transporte De Carga De Lima Metropolitana, Año 2017”***, se pueden mencionar a continuación algunos trabajos encontrados, que han servido de marco referencial para la elaboración de las bases teóricas y prácticas del presente trabajo, en virtud que presentan ciertos criterios que se consideran de utilidad para alcanzar los objetivos planteados.

2.1.1 Antecedentes Nacionales

Autor principal: Flores Ahuanari, Moisés

Título: *“Toma De Decisiones Financieras Y Su Relación Con La Rentabilidad De La Empresa Glp Amazónico S.A.C, Periodo 2014”*

Tesis: Para optar el título profesional de: contador público, Universidad Científica del Perú

Resumen: La investigación tiene por objetivo determinar la relación entre la toma de decisiones financiera y la rentabilidad de la empresa, este objetivo nace a raíz la pregunta: ¿Cuál es la relación entre la toma de decisiones financiera y la rentabilidad de la empresa? cuya posible respuesta es: Existe una relación negativa entre la toma de decisiones financiera y la rentabilidad de la empresa. El tipo de investigación aplicada fue de tipo no experimental, con un diseño descriptivo y correlacional. La muestra estuvo constituida por el Gerente y el acervo documentario, es decir, todo el acervo documentario de la empresa que contenga información acerca la rentabilidad de la empresa.

La principal conclusión a la cual se llego es que los procesos de la toma de decisiones de la empresa no son eficientes, causando una relación negativa en la rentabilidad de la empresa y existe deficiencias financieras por parte de la empresa siendo esto más observable al momento de elegir por una fuente de

financiamiento sin evaluar las opciones de financiamiento en la cual no analizan los costos, la disponibilidad y todos los componentes que sean necesario para que finalmente se prefiera un tipo de financiamiento adecuado a como la empresa necesita, contribuyendo con el crecimiento de la empresa y cumpliendo con los objetivos y metas, que hace que el resultado de las utilidades reduzcan.

Comentario:

Esta investigación nos permitió conocer que en la empresa GIp Amazónico S.A.C en el Periodo 2014, se encontraba con sus procesos deficientes para la toma de decisiones, los cuales no analizan los costos, la disponibilidad y todos los componentes que sean necesarios para que se prefiera un tipo de financiamiento adecuado a como la empresa necesitaba, por lo tanto esta decisión ha incurrido en que la empresa no genere mayores utilidades y no pueda cumplir con sus objetivos.

Autor principal: Ramos Arroyo, Yessica y Yauri Inga, Rocio Elizabeth

Título: "*Decisiones financieras y la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Huancavelica*"

Tesis: Para optar el título profesional de: contador público, Universidad Nacional de Huancavelica

Resumen: La investigación realizada fue de Tipo Aplicada, de nivel Correlacional y diseño No Experimental – Transaccional Correlacional.

Se utilizaron diversas fuentes bibliográficas de donde se tomaron varios conceptos que sostienen conocimientos relacionados al problema.

Se formuló la pregunta: ¿Cómo se relaciona las Decisiones Financieras y la Rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Huancavelica Ltda. N° 582 Periodo-2015.

Ante esta problemática se propuso la siguiente hipótesis: Existe relación directa y significativa entre las Decisiones Financieras y la Rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Huancavelica Ltda. N° 582 Periodo-2015.

Objetivo: Conocer la relación entre las Decisiones Financieras y la Rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Huancavelica Ltda. N° 582 Periodo-2015.

Se utilizaron el Método General Científico y los Métodos Específicos, Descriptivo, Histórico y Analítico.

Se tuvo una población de 50 personas entre directivos y trabajadores administrativos de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Huancavelica Ltda. N° 582, que realizando un proceso se obtuvo como muestra a 35 personas entre directivos y trabajadores administrativos, el muestreo utilizado es el muestreo Probabilístico Estratificado. Como técnica de recolección de datos se utilizó la técnica de la encuesta y como instrumento el cuestionario.

Finalmente se realizaron el procesamiento y análisis a través de la Estadística Descriptiva, tales como: tablas de frecuencia y grafica de barras, así mismo para la contrastación de la hipótesis se ha utilizado la estadística inferencial mediante la prueba Rho de Spearman, al nivel de 0.05 de significancia. Para la validación estadística del instrumento de medición, codificación y procesamiento de los datos se realizaron con el paquete estadístico IBM SPSS STATISTICS 21.0 y hoja de cálculo Microsoft Excel versión 2010.

Comentario:

Esta investigación nos ha permitido conocer mediante su demostración en las encuestas que existe relación directa y significativa entre las decisiones financieras y la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Huancavelica Ltda. N° 582 Período-2015, ya que existe una correlación positiva alta. Además se desarrolló debido a la necesidad de obtener un desarrollo eficaz en su gestión económica y financiera para que en forma coordinada se enfrente a los problemas que se presenten en las Decisiones Financieras de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Huancavelica Ltda. N° 582.

Ellos recomiendan que el o los Gerentes Generales tomen decisiones eficaces y eficientes para evitar futuros riesgos como son: El riesgo de reputación, riesgo estratégico, riesgo operacional, riesgo de mercado y riesgo de crédito que perjudiquen a los miles de socios que se tiene y así mismo a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Huancavelica Ltda. N° 582.

Autor principal: Germán Máximo Segura De La Peña

Título: *“Decisiones Financieras Para La Optimización De La Gestión De Las Pequeñas Y Medianas Empresas Industriales De Lima Metropolitana”*

Tesis: Para optar el grado académico de maestro en contabilidad y finanzas con mención en finanzas e inversiones internacionales, Universidad de San Martín de Porres.

Resumen: La tesis, trata sobre una problemática de mucho interés en el campo de las Ciencias Contables, Económicas y Financieras, titulada *“Decisiones Financieras Para La Optimización De La Gestión De Las Pequeñas Y Medianas Empresas Industriales De Lima Metropolitana”*, durante el periodo del año 2015 hasta la actualidad.

En la investigación, se planteó como objetivo, determinar la manera como las decisiones financieras podrán facilitar la optimización de la gestión de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana.

Esta investigación es tipo básica. Conforme a los propósitos de la tesis, se utilizó el método descriptivo, explicativo, estadístico y de análisis – síntesis.

El diseño aplicado es del tipo no experimental, descriptivo y explicativo. La población estuvo compuesta por 10,000 personas y la muestra por 370 personas.

El resultado más importante es que el 91% de los encuestados aceptó que las decisiones financieras facilitan la optimización de la gestión de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana.

Comentario:

En esta investigación pudimos ver los resultados de la encuesta en la cual determinaron que las decisiones financieras facilitan la optimización de la gestión de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana, mediante las decisiones de financiamiento, decisiones de inversiones y decisiones de rentabilidad y riesgo.

2.1.2 Antecedentes Internacional

Autor principal: Alberca & Rodríguez.

Título: *“Incremento de rentabilidad en la empresa El Carrete”.*

Tesis: Título Profesional de Ingeniero en Finanzas. Carrera de Finanzas. Quito, Ecuador.

Resumen: Menciona que el objetivo principal es mejorar la rentabilidad de la empresa mediante el desarrollo de políticas y estrategias apropiadas se cumple con el desarrollo de todo el estudio.

El método utilizado fue deductivo, inductivo y analítico- sintético.

Concluyeron que, para los métodos utilizados en la investigación permitieron una administración técnica, la toma de decisiones oportuna de correctivos en función a los diferentes riesgos existentes.

Nos dice también que el proyecto de expansión de la empresa es factible puesto que en este nuevo mercado se puede obtener un mayor crecimiento de ventas el mismo que al ser adecuadamente aprovechado permitirá a la empresa incrementar la Rentabilidad del negocio, es decir la empresa mencionada generará rentabilidad ya que es nueva y única en el mercado, facilitando así su desarrollo y expansión en el mercado.

Comentario:

La investigación tiene una propuesta para incrementar la rentabilidad de la empresa El Carrete que se dedica a la comercialización de productos de bazar,

mercería, bisutería en la cual identificaron problemas administrativos que imposibilitan el progreso de esa entidad, por lo cual han desarrollado una planificación estratégica que permita corregir falencias para mejorar el desempeño empresarial de una manera ordenada y eficaz ya que con esas correcciones ayudarán a la empresa a observar el mundo desde otra perspectiva y así lograr mayor rentabilidad, obteniendo más clientes siendo más competitivos.

Autor principal: Nelly Mariela, Romero Espinoza

Título: *“Diseño de estrategias para mejorar la rentabilidad de la empresa PRODUARROZ S.A.”*

Tesis: Para optar por el título de contador público autorizado

Resumen:

La investigación tiene como objetivo mejorar la rentabilidad de la empresa Produarroz S.A. mediante la creación y aplicación de estrategias las mismas que están diseñadas de acuerdo a los problemas detectados por medio de una investigación a la empresa y que están afectando el desarrollo y por ende su rentabilidad.

La metodología utilizada fue de tipo descriptiva y explicativa. Para efecto de esta investigación la técnica aplicada fue la entrevista que se la realizó al gerente general, por medio de un cuestionario utilizado como instrumento. De acuerdo a un diagnóstico realizado a la entidad encontraron varias falencias tanto en la parte administrativa como financiera. La empresa no contaba con un manual de procedimientos, carecía de una logística de abastecimiento, no existía un control de calidad para su producción, en la parte financiera no contaba con un control que le permita evaluar su desempeño económico y verificar si se está cumpliendo con los objetivos planteados. Por esos motivos se procedió a diseñar varias estrategias que ayuden a resolver los problemas de la empresa y por ende mejorar el desarrollo y rentabilidad de la misma.

2.2 Bases teóricas

2.2.1 Decisiones Financieras

Según la historia de las finanzas, desde mediados de los cuarenta hasta la crisis de la energía comienza a estudiarse los desarrollos de la Investigación Operativa y la Informática aplicados a la empresa. Comienza a despertar importancia la planificación y control, y con ellos la implantación de presupuestos y controles de capital y tesorería.

De esta época es la obra del profesor Erich Schneider, *Inversión e Interés* (1944), en la que se elabora la metodología para el Análisis de las Inversiones y se establecen los criterios de Decisión Financiera que den lugar a la maximización del valor de la empresa. En su trabajo el profesor pone de manifiesto una idea en la actualidad vigente: una inversión viene definida por su corriente de cobros y pagos.

Entre los años cincuenta y la crisis energética de 1973 se vive un ciclo alcista en la economía, en el que la empresa tiene una gran expansión y se asientan las bases de las finanzas actuales. En este período de prosperidad los objetivos que priman son los de rentabilidad, crecimiento y diversificación internacional, frente a los objetivos de solvencia y liquidez del período anterior. También se extenderán las técnicas de Investigación Operativa e Informatización, no sólo para grandes empresas.

Se va cimentando la moderna Teoría Financiera, los estudios son publicados en publicaciones especializadas a las que ni siquiera los propios investigadores confieren su total confianza. Tomamos como ejemplo el caso de Markowitz (1952, 1959), tuvieron que transcurrir siete años para que se le reconociese el valor que su trabajo aportó a la Teoría de Selección de Carteras, punto de partida del Modelo de Equilibrio de Activos Financieros, que constituye uno de los elementos del núcleo de las modernas finanzas.

El término finanzas proviene del latín "Finis", que significa acabar o terminar. Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la

transferencia de recursos financieros (con la transferencia de dinero se acaba la transacción).

Estudia el flujo del dinero entre individuos, empresas o Estados. Las finanzas son una rama de la economía que estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, individuo o del Estado, de los fondos que necesita para sus objetivos y de los criterios con que dispone de sus activos.

Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y oportunidades en que se consigue el capital, de los usos de éste y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero. También suele definirse como el arte y la ciencia de administrar dinero.

Según JAMES C. VAN HOME, & JOHN M. WACHOWICZ, en su libro **“Fundamentos de Administración Financiera”**, año 2010, Señalan que la función de decisión de los administradores financieros puede desglosarse en tres áreas importantes: las decisiones de inversión, las de financiamiento y la de administración de bienes.

La decisión de inversión es la más importante de las tres decisiones principales de las firmas cuando se trata de crear valor. Comienza con la determinación del total de activos que necesita poseer la empresa. Imagínese por un momento el balance general: los pasivos y el capital (los recursos propios) aparecen a la derecha, y los activos, a la izquierda. Los administradores financieros necesitan determinar los montos en dólares que aparecen sobre las líneas dobles a la izquierda del balance general, es decir, el tamaño de las firmas. Aunque se conozca esta cifra, aun habrá que decidir la composición de los activos. Por ejemplo, ¿Qué cantidad de activos totales de la empresa se destinarán a la caja o inventarios? Tampoco se debe ignorar lo opuesto a las inversiones: el desvío o fuga de capitales. Es necesario reducir, eliminar o sustituir aquellos activos que dejen de ser viables en términos económicos.

La segunda de las decisiones importantes de las firmas es el **financiamiento**. Aquí, los administradores financieros se centran en la integración de la parte derecha del balance general. Si analiza la mezcla de financiamiento de las empresas en distintas industrias, observara marcadas diferencias. Algunas

firmas tienen deudas relativamente fuertes, mientras que otras casi no están endeudadas. ¿Acaso el tipo de financiamiento al que se recurre implica una diferencia? Si es así, ¿Por qué? En cierto sentido, ¿se puede decir que alguna mezcla de financiamiento sea la mejor?. Además, las políticas de dividendos se deben considerar como una parte integral de las decisiones de financiamiento de las firmas. Las razones de pagos de dividendos determinan la cantidad de utilidades que se pueden retener en las firmas. La retención de montos más elevados de utilidades corrientes en las firmas significa que se dispondrá de una cantidad de dinero menor para el pago de dividendos corrientes. Por lo tanto, será necesario equilibrar el valor de los dividendos pagados a los accionistas contra el costo de oportunidades retenidas perdidas como medio de financiamiento de las acciones ordinarias.

La tercera decisión importante de las firmas es la **administración de activos**. Cuando se adquieren activos y se obtiene el financiamiento adecuado, también es necesario administrarlos con eficiencia. Los administradores financieros tienen distintos grados de responsabilidad operativa sobre los activos existentes. Esta responsabilidad los obliga a preocuparse más por el manejo de activos circulantes que por el de activos fijos. Una parte importante de la responsabilidad en lo que se refiere al manejo de activos fijos recaería en los administradores operativos que recurren a este tipo de activos. La administración del capital de trabajo es sumamente importante para el éxito de una empresa. Los mejores planes a largo plazo pueden malograrse si los directivos no prestan atención a los asuntos financieros cotidianos del negocio. Incluso en una empresa exitosa y en crecimiento, las entradas y salidas de efectivo podrían no estar bien coordinadas. Los directivos deben preocuparse por cobrar a los clientes, pagar las facturas cuando se vencen y, en general, administrar el flujo de efectivo de la empresa para asegurar que el déficit de flujo de efectivo producto de las operaciones sean financiados y que los superávits de flujo de efectivo producto de las operaciones sean financiados y que los superávits de flujo de efectivo se inviertan de una manera eficiente para obtener buenos rendimientos. (Pág. N° 2).

Comentario:

Las decisiones financieras se basa en tres áreas importantes, el que tiene mayor importancia es la decision de inversión ya que se trata de crear valor en beneficio para la empresa, nos habla de la administración adecuada de los activos que cuenta la empresa, nos habla también sobre las decisiones de financiamiento y las decisiones sobre la administración de activos, explica que cuando se obtiene un financiamiento adecuado es necesario administrarlo con eficiencia para maximizar la rentabilidad de las empresas.

Las **Decisiones de financiamiento** según Arturo Haro de Rosario y Juana Fernanda Rosario Díaz en su libro **“Gestión Financiera”**, año 2017, nos habla de acerca de la decision de financiamiento Se producen en mercados financieros. Ello significa que se debe evaluar cuál de estos segmentos del mercado es más propicio para financiar el proyecto o actividad específica para la cual la empresa necesita recursos. Cuando se toma tal actitud con el propósito de modificar las proporciones de la estructura de capital de la empresa. Ninguna empresa puede sobrevivir invirtiendo solamente en sus propias acciones. La decisión de recomprar debe incluir la distribución de fondos no utilizados cuando las oportunidades de inversión carecen de suficiente atractivo para utilizar estos fondos. Por consiguiente, la recompra de acciones no puede tratarse como decisión de inversión.

Esta búsqueda de fuentes de financiamiento básicamente se da por dos motivos:

Falta de liquidez necesaria para hacer frente a las operaciones diarias, por ejemplo, cuando se necesita pagar deudas u obligaciones, comprar insumos, mantener el inventario, pagar sueldos, pagar el alquiler del local, etc.

La empresa quiere crecer o expandirse y no cuenta con el capital propio suficiente como para hacer frente a la inversión, por ejemplo, cuando se quiere adquirir nueva maquinaria, contar con más equipos, obtener una mayor mercadería o materia prima que permita aumentar el volumen de producción, incursionar en nuevos mercados, desarrollar o lanzar un nuevo producto, ampliar el local, abrir nuevas sucursales, etc.

Existen distintas alternativas de financiamiento:

Financiación internas o autofinanciación: Son fondos generados por la propia empresa en el ejercicio de su actividad y comprende los fondos de amortización y la retención de beneficios.

Beneficios no distribuidos de la empresa que pueden dedicarse a ampliaciones de capital.

Provisiones para cubrir posibles pérdidas en el futuro.

Amortizaciones: Son fondos que se emplean para evitar que la empresa quede descapitalizada debido al envejecimiento y pérdida de valor de sus activos.

Financiación externas: Son fondos captados fuera de la empresa. Incluye las aportaciones de los propietarios, y la financiación ajena otorgada por terceros en sus distintas variedades.

Aportaciones de capital de los socios.

Préstamos: Se firma un contrato con una persona física o jurídica (sociedad) para obtener un dinero que deberá ser devuelto en un plazo determinado de tiempo y a un tipo de interés.

Línea de crédito.

Leasing: Es el contrato por el cual una empresa cede a otra el uso de un bien a cambio del pago de unas cuotas de alquiler periódicas durante un determinado periodo de tiempo. Al término del contrato, el usuario del bien o arrendatario dispondrá de una opción de compra sobre el bien. Es una fuente de financiación a largo plazo.

Factoring: Una sociedad cede a otra el cobro de sus deudas.

Confirming: es un producto financiero en donde una empresa (cliente) entrega la administración integral de los pagos a sus proveedores (beneficiarios) a una entidad financiera o de crédito.

Descuento comercial: Se ceden los derechos de cobro de las deudas a una entidad financiera, que anticipará su importe restando comisiones e intereses.

Pagaré: es un documento que supone la promesa de pago a alguien. Este compromiso incluye la suma fijada de dinero como pago y el plazo de tiempo para realizar el mismo.(Página N° 122)

Comentario:

Las decisiones de financiamiento son procesos que permiten la obtención de recursos financieros a las empresas ya sean estos propios o ajenos, la decisión que se realice condicionarán el futuro de la empresa y su independencia respecto a las deudas que pueda tener y los altos costos de intereses.

Las **Decisiones de Inversión** según Jesús Tong Chang en su libro “**Finanzas Empresariales: La decisión de Inversión**”, año 2007, nos dice que las decisiones de inversión son una de las grandes decisiones financieras, todas las decisiones referentes a las inversiones empresariales van desde el análisis de las inversiones en capital de trabajo, como la caja, los bancos, las cuentas por cobrar, los inventarios como a las inversiones de capital representado en activos fijos como edificios, terrenos, maquinaria, tecnología etc.

Para tomar las decisiones correctas el financista debe tener en cuenta elementos de evaluación y análisis como la definición de los criterios de análisis, los flujos de fondos asociados a las inversiones, el riesgo de las inversiones y la tasa de retorno requerida.

Las inversiones bien sea a corto o a largo plazo, representan colocaciones que la empresa realiza para obtener un rendimiento de ellos o bien recibir dividendos que ayuden a aumentar el capital de la empresa. Las inversiones a corto plazo si se quiere son colocaciones que son prácticamente efectivas en cualquier momento a diferencia de las de largo plazo que representan un poco mas de riesgo dentro del mercado.

Decisiones de inversión: Para tomar decisiones respecto a la inversión es necesario hacer un análisis detallado del proyecto, incluida una evaluación técnica y financiera de las operaciones propuestas.

En relación con las empresas individuales, estas decisiones deben basarse principalmente en las utilidades posibles de la inversión. Aunque puede haber notables diferencias en la tasa de utilidad requerida para justificar la inversión, en las empresas a pequeña o gran escala, el aspecto financiero es de importancia primordial para ambas categorías de inversionistas.

La Junta de Normas de Contabilidad Financiera ha determinado que una compañía puede separar sus valores negociables en dos grupos: inversiones temporales clasificadas como activos no corrientes, e inversiones a largo plazo clasificadas como activos no corrientes. Aquellos títulos negociables que la gerencia pretende mantener a largo plazo, pueden relacionarse en el balance general debajo de la sección de activos corrientes bajo el título Inversiones a largo plazo. En la mayoría de los casos, sin embargo, la administración mantiene disponibles para la venta sus valores negociables cuando quiera que la compañía los necesite o para intercambiarlos por otros que ofrezcan mayores ventajas. Por lo tanto, los valores negociables son considerados generalmente como activos corrientes.

El sin número de clasificaciones que han tenido lugar y actualmente en vigencia, se refieren a las inversiones productivas realizadas en el seno de la empresa.

En realidad, ajustando el concepto debería decirse inversiones en bienes productivos, en vez de decir inversión productiva, justamente a partir de este tipo de inversión, podría establecerse la siguiente tipología:

1. Inversiones de renovación: Aquellos que tienen por objeto el de sustituir un equipo o elemento productivo antiguo por otro nuevo que desarrolle la misma función.

2. Inversiones en expansión: Aquellas en las que los beneficios esperados provienen de hacer más de lo mismo, por tanto estas inversiones tienen lugar como respuesta a una demanda creciente.

3. Inversiones en la línea de productos: También llamadas inversiones de modernización o innovación y son aquellas cuya finalidad es el lanzamiento de nuevos productos o la mejora de los ya existentes.

4. Inversiones estratégicas: Son aquellas que generalmente afectan a la globalidad de la empresa y de que no se espere un beneficio inmediato, si no que tiendan a reformar la empresa en el mercado, reducir riesgos, afrontar nuevos mercados, ser más competitivos. Por lo tanto en este caso los beneficios esperados, más que beneficios son la expectativa de evitar disminuciones en los resultados futuros.

A partir de la tipología expresada, se puede decir que si bien está limitada a aquellas inversiones que se realizan en el ámbito de la empresa, tiene su interés ya que en cada uno de estos tipos de inversión, las técnicas de estimación de los beneficios futuros distintas e incluso como es el caso de las inversiones en renovación, para algunos de ellos existen modelos de análisis específicos. Por otro lado en el caso de algunas inversiones estratégicas, la estimación de los beneficios futuros (las disminuciones de resultados que se esperan evitar por medio de la inversión) es difícil, a veces imposible, por lo que la decisión se deberá tomar sobre la base de criterios subjetivos. (Página. N° 33).

Comentario:

Para tomar decisiones respecto a la inversión es necesario hacer un análisis detallado del proyecto, incluida una evaluación técnica y financiera de las operaciones propuestas.

En relación con las empresas individuales, estas decisiones deben basarse principalmente en las utilidades posibles de la inversión. Aunque puede haber notables diferencias en la tasa de utilidad requerida para justificar la inversión, en las empresas a pequeña o gran escala, el aspecto financiero es de importancia primordial para ambas categorías de inversionistas.

En el libro ***“Decisiones de Inversión: Para la valoración financiera de proyectos y empresas”***, año 2010, cuyo autor es Ignacio Antonio Vélez, nos cuenta acerca de Las decisiones de inversiones en relación con las empresas individuales se deben basar principalmente en las utilidades posibles de la inversión. Aunque puede haber notables diferencias en la tasa de utilidad requerida para justificar la inversión, en las empresas a pequeña o gran escala, el aspecto financiero es de importancia primordial para ambas categorías de inversionistas. Para tomar decisiones al respecto será necesario hacer un análisis detallado del proyecto, incluida una evaluación técnica y financiera de las operaciones propuestas. Influirán notablemente los procedimientos a adoptar los casos en que vaya a emplearse una acreditada tecnología del cultivo o el uso de una técnica nueva, no tradicional, en el proceso de desarrollo del mismo.

En este último caso será necesario incrementar los fondos previstos para factores imprevistos y considerar un periodo largo durante el cual se vayan realizando la necesaria adaptación de las técnicas y la capacitación del personal. En el caso de técnicas bien conocidas los análisis de las inversiones serán relativamente fáciles ya que se dispone de los datos básicos esenciales. Sin embargo muchas técnicas son relativamente nuevas, e incluso se hallan a menudo en desarrollo, en cuyo caso es casi imposible hacer una evaluación precisa de la inversión y el empresario tendrá que prevenirse para el mayor riesgo del periodo de rodaje.

Las decisiones de inversiones en relación con las empresas individuales se deben basar principalmente en las utilidades posibles de la inversión. Aunque puede haber notables diferencias en la tasa de utilidad requerida para justificar la inversión, en las empresas a pequeña o gran escala, el aspecto financiero es de importancia primordial para ambas categorías de inversionistas. Para tomar decisiones al respecto será necesario hacer un análisis detallado del proyecto, incluida una evaluación técnica y financiera de las operaciones propuestas. Influirán notablemente los procedimientos a adoptar los casos en que vaya a emplearse una acreditada tecnología del cultivo o el uso de una técnica nueva, no tradicional, en el proceso de desarrollo del mismo. En este último caso será necesario incrementar los fondos previstos para factores imprevistos y considerar un periodo largo durante el cual se vayan realizando la necesaria adaptación de las técnicas y la capacitación del personal. En el caso de técnicas bien conocidas los análisis de las inversiones serán relativamente fáciles ya que se dispone de los datos básicos esenciales. Sin embargo muchas técnicas son relativamente nuevas, e incluso se hallan a menudo en desarrollo, en cuyo caso es casi imposible hacer una evaluación precisa de la inversión y el empresario tendrá que prevenirse para el mayor riesgo del periodo de rodaje. Además, es importante hacer notar que la fase de producción en la industria es relativamente más arriesgada y el inversionista buscara naturalmente los incentivos ofrecidos por los gobiernos y la posibilidad de tener una póliza de seguro a un costo razonable. Si una empresa se concentra solo en la elaboración y mercadeo, el análisis de la operación será mucho más fácil de hacer, con tal de que este asegurado, naturalmente, el suministro de materia prima. (Página. N° 25).

Comentario:

Se observa que la Decisión de Inversión es importante por lo tanto se tiene que realizar nuevos proyectos detallado del proyecto, incluida una evaluación técnica y financiera de las operaciones propuestas, además las empresas debe de manejar con eficiencia los activos que poseen o piensan adquirirlo.

Decisión de Dividendos:

La universidad Autónoma de Madrid en su asignatura “**Dirección Financiera**”, en su Tema 6 “Teorías sobre la decision de dividendos en la empresa”, nos explica las dos teorías, el modelo de Gordon-Shapiro y la teoría de Modigliani y Miller (M&M).

Es necesario plantearse la cuestión de por qué las empresas reparten dividendos. Una respuesta sería que los dividendos se conceden para satisfacer a sus accionistas actuales y atraer a otros nuevos. Sin embargo, es necesario concretar y matizar la afirmación ya que la retención de beneficios puede indicar que la empresa tiene capacidad para generar oportunidades rentables de inversión. Es decir, los dividendos no percibidos por los accionistas en el momento actual pudieran verse compensados por futuras ganancias de capital. Además, los tipos impositivos de gravamen suelen ser menores sobre las ganancias de capital que sobre los dividendos.

La teoría clásica plantea la relevancia o importancia de la política de dividendos en el proceso de creación de valor en la empresa. Por su parte, Miller y Modigliani en 1961 plantean que bajo la hipótesis de mercados perfectos de capitales, la elección de una u otra política de dividendos no afecta al valor actual de la empresa en el mercado. De esta forma, según M & M, un aumento de la cuantía del dividendo se ve compensado por una reducción de igual cuantía en el precio exdividendo de la acción. Así, en mercados perfectos la riqueza de los accionistas no vendría afectada por la decisión de dividendos. Es decir, si una acción tiene un precio actual de P_0 y la empresa concede un dividendo, el nuevo precio, P_1 , cumplirá: $P_0 = P_1 + \text{Dividendo}$ Gráfico Precio antes y después del pago del dividendo.

Frente al argumento tradicional de que los inversores prefieren un rendimiento cierto en el momento actual a la perspectiva de dividendos futuros de carácter incierto, Miller & Modigliani dicen que los cambios en la política de dividendos no tienen necesariamente por qué afectar ni a la cuantía del rendimiento total que el inversor espera obtener, ni al grado de incertidumbre asociado con dicho rendimiento. Por otra parte, un tratamiento fiscal favorable a las ganancias de capital como ocurre en la mayor parte de los sistemas impositivos debería llevar a las empresas a retener y reinvertir sus beneficios en lugar de distribuir dividendos y compensar estos con ampliaciones de capital. En cualquier caso, es necesario plantearse las siguientes cuestiones:

- 1) Determinar la influencia de la decisión de dividendos sobre el valor de mercado de la empresa.
- 2) Conocer la causa de la mayor utilización del pago de dividendos líquidos sobre otras formas posibles de remuneración de los accionistas.
- 3) Determinar los factores que influyen sobre la distribución de beneficios. Se va a proceder a dar respuesta a estas tres cuestiones teniendo en cuenta dos enfoques. Aquel cuyo objetivo es maximizar la riqueza de los accionistas y aquel cuyo objetivo tiene en cuenta además la maximización de la utilidad de los directivos.

La decisión sobre dividendos y la maximización de la riqueza de los accionistas La decisión sobre dividendos hace referencia a la elección entre la alternativa de distribuir una parte o todo el beneficio generado por la empresa a los accionistas frente a destinar dicho excedente a la reinversión. Los modelos para la valoración de acciones sugieren que el valor intrínseco de un título, o valor teórico de mercado, vendrá determinado por la corriente de dividendos esperada más las ganancias de capital acumuladas, actualizadas a la tasa K_e que exijan los accionistas para una inversión de similar riesgo. Las distintas teorías sobre dividendos se plantean si la decisión de reparto de dividendos o de retener beneficios afecta al valor de las acciones al influir sobre la tasa de descuento que los accionistas exigen para actualizar los beneficios futuros de la empresa.

Se pueden distinguir dos escuelas de pensamiento:

La primera, encabezada por M & M, argumenta que, en mercados perfectos, la política de dividendos no afecta la riqueza de los accionistas. Es decir, los inversores son indiferentes entre recibir dividendos o beneficios retenidos por lo que no hay una política óptima de dividendos y todas las alternativas son igual de buenas.

La segunda escuela, encabezada por Gordon, argumenta que la política de dividendos sí afecta al valor de la empresa. En este caso, los inversores valoran más una unidad monetaria de dividendos esperados que una unidad monetaria de ganancias de capital esperadas y que se obtendrían a partir de la reinversión de los beneficios retenidos.

Los dividendos y la decisión de inversión. El modelo de Gordon-Shapiro.

Si el valor de la empresa en el momento actual es el valor actualizado de todos los dividendos futuros, ello supone que el precio de una acción será:

$$P_0 = \sum \text{Div}_t / (1+K_e)^t + P_n / (1+K_e)^n = \text{Div}_1 / K_e \text{ (si } n \rightarrow \infty \text{ y } \text{Div}_1 = \text{Div}_2 = \dots = \text{Div}_n)$$

Si los dividendos crecen a una tasa g constante a lo largo de la vida ilimitada de la empresa:

$$P_0 = \sum \text{Div}_t / (1+K_e)^t + P_n / (1+K_e)^n = \text{Div}_1 / (K_e - g) \text{ (si } n \rightarrow \infty \text{ y } \text{Div}_{t+1} = \text{Div}_t(1+g) \forall t)$$

Si en vez de querer calcular el valor de una acción se quiere calcular el valor total de las acciones de la empresa sólo hay que multiplicar las expresiones anteriores por el número de acciones que tiene dicha empresa. Teniendo en cuenta que el crecimiento sostenible de la empresa viene dado por la proporción de la rentabilidad financiera que es reinvertida en la empresa, la tasa de crecimiento sostenible se calcula multiplicando la tasa de retención de beneficios

por la rentabilidad financiera de la empresa: $g = b \cdot R_{fin}$ Por lo que el valor de la empresa vendrá dado por:

$$V_0 = (1-b)B / (K_e - g) = (1-b)B / (K_e - b \cdot R_{fin})$$

Puesto que el coeficiente de retención b se puede considerar independiente de K_e y de R_{fin} , entonces derivando el valor de la empresa con relación a la tasa de retención, tendríamos:

$$DV_0/db = B.(R_{fin} - K_e)/(K_e - b.R_{fin})^2 \{ x = u/v \Rightarrow x' = (u'.v - u.v')/v^2 \}$$

Así, la empresa puede encontrarse en una de las tres siguientes situaciones:

- Cuando $R_{fin} = K_e$, entonces V_0 es independiente del coeficiente de retención,
- Cuando $R_{fin} > K_e$, entonces V_0 aumenta cuando b aumenta
- Cuando $R_{fin} < K_e$, entonces V_0 disminuye cuando b aumenta y habría que distribuir todos los beneficios obtenidos en forma de dividendos.

Este modelo simple de Gordon-Shapiro determina el dividendo neto que maximiza el valor de la empresa y que se corresponde con el nivel de inversión óptimo a partir de la selección de todos los proyectos que generan una rentabilidad superior a la tasa de rendimiento requerida por los inversores. Sin embargo, es preciso señalar que, aunque la decisión de inversión influye sobre el valor de la empresa y está relacionada con el dividendo neto, pudiera no estarlo con los dividendos pagados o con los beneficios retenidos. Es decir, el dividendo bruto realmente concedido puede ser distinto del dividendo neto. Si se captan nuevos fondos para conceder más dividendos, entonces el dividendo bruto será superior al dividendo neto.

Es decir, Dividendo neto \leq Dividendo bruto. Dividendo neto = Max (Beneficio neto – Volumen de inversión óptima, 0) Es posible mantener constante la inversión y simultáneamente pagar dividendos, siempre y cuando sea factible realizar ampliaciones para cubrir la diferencia.

Por otra parte, los beneficios retenidos pueden exceder al volumen de las inversiones realizadas si se ha procedido a una recompra de acciones o bien se reduce capital

La independencia de la decisión de dividendos Un trabajo básico en la decisión de dividendos se debe a M&M con la publicación en 1961 de un estudio teórico en el que se demostraban la irrelevancia de la política de dividendos en un mundo (mercados de capitales perfectos) sin impuestos, sin costes de transacción ni otras imperfecciones de mercado. En mercados de capitales

perfectos la decisión de dividendos no afecta al valor de la empresa. Si se supone un comportamiento racional de los inversores, es decir, si se supone que los inversores prefieren más riqueza a menos y son indiferentes entre un aumento de riqueza a través de dividendos versus ganancias de capital entonces M&M demuestran que en dichos mercados la decisión de dividendos no afecta al valor de mercado de la empresa siempre que no se alteren las decisiones de inversión y financiación.

La emisión de nuevas acciones para financiar incrementos de dividendos reducirá el precio de las acciones existentes en igual cuantía que el incremento del dividendo por acción pagado con fondos procedentes de la venta de acciones. Ello significa que para los accionistas hay un intercambio o trade-off entre dividendos y ganancias de capital. De esta forma, una vez determinada la decisión de inversión, entonces la decisión de dividendos es irrelevante para el valor de la empresa.

El análisis se realiza sobre la llamada relación básica contable o situación de equilibrio patrimonial. Es decir: Fondos disponibles. (Página. N° 9).

Comentario:

La decisión de dividendos podemos decir que consiste en determinar la distribución óptima de beneficios que permita mantener una política adecuada de autofinanciación y una retribución suficiente a las acciones de la empresa.

El tema central que se deriva de la decisión de dividendos es si el valor de la empresa en el mercado es independiente o no de la política de dividendos seguida por la empresa.

Tenemos dos teorías de los economistas los cuales no están de acuerdo en esta cuestión y hay dos posturas claramente opuestas. Por un lado, Modigliani y Miller, afirmaron que la política de dividendos es irrelevante para el valor de la empresa en el mercado. Por otro lado Gordon dice que existirá una política óptima de dividendos que maximice el valor de la empresa al suponerse que el comprador de una acción paga sus futuros dividendos.

2.2.2 Rentabilidad

RENTABILIDAD

Díaz Llanes, M. (2012) en su libro “*Análisis Contable con un Enfoque Empresarial*” dice:

“Entendemos por rentabilidad que es la remuneración que una empresa (en sentido amplio de la palabra) es capaz de dar a los distintos elementos puestos a su disposición para desarrollar su actividad económica.

Es una medida de la eficacia y eficiencia en el uso de esos elementos tanto financieros, como productivos como humanos. Con lo cual habría que hablar de rentabilidades”.

La primera es definir el margen, o los márgenes. El Margen Neto se debe calcular después de afrontar todo tipo de gastos. Y cuando decimos todo, decimos todo. Y ahí deberíamos incluir como gasto, entre otros elementos, el coste de reposición del inmovilizado en condiciones de competitividad, necesidad para la empresa y estado de la tecnología. También la periodificación de compromisos, remuneraciones futuras y acuerdos a medio y largo plazo del consejo de administración. Además, todo aquello que pueda menoscabar los ingresos y repercutir en el referido margen.

Porque no podemos olvidar el principio básico de Empresas en Funcionamiento, matizando y ampliando con aspectos ligados a la competencia, las necesidades de la empresa, el estado de la tecnología y las políticas y estrategias que dimanen de sus órganos de gestión.

Debemos tener en cuenta en el cálculo de la rentabilidad o rentabilidades los precios de reposición, con las matizaciones anteriores, ya que si la rentabilidad no lo tiene en cuenta se producirá la descapitalización económica, y posteriormente financiera de la compañía.

Además de todo ello hay que tener muy presente no sólo el Activo Fijo actual sino las inversiones previstas y el papel de los activos no productivos.

La rentabilidad depende de un margen adecuadamente calculado y de los diferentes elementos económicos y financieros puestos a disposición de la empresa para el desarrollo de su actividad. Pero también, y a efectos de gestión principalmente a corto plazo, cabría incluir los diferentes componentes de ese margen.

Con lo cual estaríamos hablando de beneficios financieros, beneficios económicos, beneficios de gestión, beneficios de personal, Los primeros tienen relación con las fuentes financieras de la empresa, esto es con su patrimonio neto, con el pasivo a largo plazo y con el pasivo a corto plazo. Los segundos con la estructura económica, es decir con el activo y sus distintos apartados. Los de gestión hacen referencia a los ingresos y a los diferentes gastos de la compañía. Los de personal constatan la eficiencia de los trabajadores en función de su número, remuneraciones y valoración.

Calcularemos la Rentabilidad a partir de diferentes elementos. El primero y principal es el beneficio en sus distintas acepciones (antes y después de impuestos, antes y después de intereses). Además los márgenes respecto a las principales magnitudes (Compras, personal). Consideramos importante relacionar el Beneficio con los elementos que propician ese beneficio (Activo: total, productivo, inmovilizado; Financiación: Pasivo a corto, pasivo a largo, fondos propios, patrimonio neto). También los clásicos como el beneficio sobre oficinas, empleados, inversiones, coste de ventas, Igualmente estimamos relevante, y que aporta información del máximo interés, vincular el beneficio con aspectos como la liquidez y la solvencia. Y ello es así porque existe una relación directa y temporal de los beneficios con la liquidez y con la solvencia. También son interesantes aspectos que relacionen los beneficios con la capacidad de inversión de la compañía.

Propone diferentes indicadores para medir la rentabilidad de una empresa:

Beneficios / Activo Total

Beneficios / Inmovilizado Total

Beneficios / Inmovilizado Productivo

$(\text{Beneficios/Inmovilizado Productivo}) / (\text{Beneficios/Inmovilizado Total})$

$(\text{Beneficios/Inmovilizado Productivo}) / (\text{Beneficios/Activo Total})$

Beneficios / Fondos Propios
Beneficios / N° Total Acciones
Beneficios / Endeudamiento
Beneficios / Ventas
Beneficios / Gastos
Beneficios / Cash Flow
Beneficios / Inversiones
Beneficios / N° Empleados
Beneficios / Oficinas
Beneficios / Valoración del Personal
Margen Beneficios / Índice de Liquidez
Margen de Beneficios / Índice de Solvencia

El primer indicador propuesto nos puede recordar al conocido ROA, pero alcanzará toda su utilidad cuando lo relacionemos con otros, en especial con los cuatros siguientes, para comprobar la eficiencia real del activo, o los componentes menos productivos del mismo. No usaremos el concepto de Beneficio que se usa en el ROA (Beneficios antes de Impuestos y de Intereses), porque los intereses constituyen un gasto muy vinculado a los activos en especial al de largo plazo. Además es el fruto y la consecuencia de las inversiones, del inmovilizado a largo plazo y de la gestión de la compañía. Si no lo tenemos en cuenta daremos una visión falsa de la rentabilidad de un activo más costoso por la financiación. No es lo mismo la rentabilidad sobre un activo adquirido sin préstamos que con algún tipo de financiación. El ROA convencional no distingue. Nosotros sí.

El segundo índice muestra la capacidad del inmovilizado, tomado globalmente, para generar beneficios.

La relación tercera complementa la anterior pues el divisor sólo engloba aquella parte del inmovilizado dedicada expresamente a la producción. La comparación entre éste y el anterior es una medida del grado de utilidad del inmovilizado. También extraeremos enseñanzas útiles si lo comparamos con el primero.

El cuarto evalúa lo que indicábamos en el párrafo anterior sin necesidad de comparar dos índices porque los fundimos en uno sólo. Lo conseguimos al colocar en el numerador el inmovilizado productivo y en el denominador el

improductivo. Este indicador y el siguiente nos darán una idea global de la rentabilidad del activo.

El índice quinto es un indicador que aúna la rentabilidad del inmovilizado productivo y las del total del activo. Con este indicador y utilizando varios ejercicios podemos ver si el crecimiento del Activo eleva la rentabilidad de la empresa. Completa al anterior y proporciona más información. Por decirlo de alguna manera mejora, detalla y amplía la información del ROA.

Con nuestra sexta propuesta abandonamos la rentabilidad sobre el activo, y pasamos a la rentabilidad sobre las distintas fuentes financieras. Estamos ante otro indicador tradicional en el análisis contable. Cabría distinguir entre fondos propios y patrimonio neto. De la comparación entre ambos cocientes podemos extraer conclusiones para la rentabilidad exclusiva de los accionistas y para la de la empresa. Esto tiene mayor relevancia ahora en que con el nuevo PGC tenemos un Patrimonio Neto que es superior a los Fondos Propios. Indirectamente es una medida de la gestión de la empresa.

El indicador número siete es también típico y habitual en el análisis de los estados contables cara al accionista. Es el beneficio por acción. Sería conveniente compararlo con el dividendo por acción. De la comparación de ambos podemos deducir la capacidad de inversión que tiene la sociedad.

En cuanto al octavo puede ofrecer diferentes lecturas. Una puede ser las posibilidades de la empresa para hacer frente y devolver sus deudas. Otra se podría entender como una medida de la solvencia en términos de rentabilidades. E incluso podríamos ver la capacidad de crecimiento que tiene una empresa, en términos de lo que dispone una vez afrontadas las deudas. Este índice se puede desglosar entre endeudamiento a corto (Liquidez) y a la largo plazo (Solvencia). Compararíamos ambos entre si y en relación al total del endeudamiento.

Beneficios sobre ventas es otra herramienta típica del análisis de rentabilidad. Ganaría interés si en la venta deducimos los gastos de ventas imputables al equipo de ventas.

Posibilita medir la eficacia de la fuerza de venta y contribuiría a la fijación de las remuneraciones de los mismos. A efectos de gestión recordar que lo importante no sólo es vender, sino que la venta nos implique pocos gastos de los vendedores, y que se cobre.

El anterior cociente hay que completarlo con un análisis porcentual y escalar de la cuenta de Pérdidas y Ganancias y muy especialmente relacionar las ventas con los distintos componentes de los gastos (compras, personal, suministro). En el onceavo lugar ponemos relación entre dos partidas que deben ir parejas el beneficio y el cash flow. Si se cobrara todo en efectivo y no hubiera, amortizaciones, ambas magnitudes coincidirían. La relación informa sobre la rentabilidad pero quizás también sobre la gestión del inmovilizado productivo, vía amortizaciones y otros.

El indicador número doce permite conocer las posibilidades de inversión a medio plazo, ya que se entiende que una parte de los beneficios hoy pueden destinarse a inversiones en periodos sucesivos. Cuanto más elevado sea el cociente, más posibilidades existe de invertir y más capacidad para ello tiene la empresa. Igualmente Inversiones elevadas hoy pueden suponer menores inversiones en el futuro. Este índice hay que ponerlo en relación con los planes de inversión de la compañía.

Los siguientes, trece y catorce, son dos de los típicos de la rentabilidad y la gestión. Suelen ser fuente de información y a veces pretexto para la apertura/cierre de plantas, oficinas, Y también para regulación de plantillas.

Aportamos el cociente de beneficios sobre la valoración del personal. Su evolución en el tiempo es una medida de la eficiencia de la plantilla, de su correcta valoración y evaluación y en consecuencia de su remuneración y del nivel de exigencia que cabría hacer de ella y de sus capacidades.

Añadimos dos índices más que pretenden relacionar los conceptos de rentabilidad, liquidez y solvencia. En última instancia los tres están íntimamente relacionados, pero además nos ofrecen el conocimiento del equilibrio entre las tres magnitudes y en qué medida la liquidez va por delante de la solvencia o de la rentabilidad. Igualmente es un termómetro y un barómetro de la situación presente de las tres magnitudes y su probable evolución. También llama la atención sobre ciertas alarmas, coberturas o precauciones en la gestión empresarial en los mencionados parámetros. Así la relación de los índices de rentabilidad y Liquidez informan del ritmo de crecimiento de ambos en una secuencia plurianual y de una posible contribución a la liquidez en el siguiente ejercicio.

Consideraciones similares cabría hacerse del último. Además del ritmo de crecimiento de uno y otro con una muestra de varios ejercicios, podemos adivinar la contribución de la rentabilidad a la solvencia del siguiente año (Liquidez y Solvencia) y a la de futuros periodos (Solvencia).

Queremos recordar y resaltar que además de las evaluaciones parciales de cada indicador hay que hacerlas de todos los de Rentabilidad y de los de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad de forma conjunta y en series plurianuales. También es necesario e imprescindible establecer comparativas con la medida del sector, pero en especial con empresas similares a la nuestra por magnitud, antigüedad, orientación del comercio y estrategias. (Página. N° 69).

Comentario:

La rentabilidad es muy importante ya que es la remuneración que una empresa es capaz de dar a los distintos elementos financieros, económicos y productivos puestos a su disposición para desarrollar su actividad económica.

Permite medir la eficacia y eficiencia que tiene la empresa mediante los diferentes indicadores como son los beneficios obtenidos por la empresa entre: Activo, inmovilizado, fondos propios, acciones, endeudamiento, ventas, gastos, inversiones, n° de empleados, etc.

En sí la rentabilidad es determinar el margen neto que tiene la empresa después de afrontar todo tipo de gastos y dentro de esos gastos se deberían incluir a los costos de reposición, todo aquello que pueda disminuir los ingresos y afectar en el margen.

Suárez B, Ferrer M y Hoz A. en su revista ***“Herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo”*** dicen:

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

Es uno de los objetivos que se traza toda empresa para conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de actividades en un determinado período de tiempo. Se puede definir además, como el resultado de las decisiones que toma la administración de una empresa.

La importancia del análisis de la rentabilidad viene dada 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.

La base del análisis económico-financiero se encuentra en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad: análisis de la rentabilidad, análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento, y análisis de la estructura financiera de la empresa con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma.

Los indicadores referentes a rentabilidad, tratan de evaluar la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó, ya sea considerando en su cálculo el activo total o el capital contable.

Con relación al cálculo de la rentabilidad, los analistas financieros utilizan índices de rentabilidad para juzgar cuan eficientes son las empresas en el uso de sus activos. En su expresión analítica, la rentabilidad contable va a venir expresada como cociente entre un concepto de resultado y un concepto de capital invertido para obtener ese resultado.

Es necesario tener en cuenta una serie de cuestiones en la formulación y medición de la rentabilidad para poder así elaborar una ratio o indicador de rentabilidad con significado:

- Las magnitudes cuyo cociente es el indicador de rentabilidad han de ser susceptibles de expresarse en forma monetaria.

- Debe existir, en la medida de lo posible, una relación causal entre los recursos o inversión considerados como denominador y el excedente o resultado al que han de ser enfrentados.

- En la determinación de la cuantía de los recursos invertidos habrá de considerarse el promedio del periodo, pues mientras el resultado es una variable flujo, que se calcula respecto a un periodo, la base de comparación, constituida por la inversión, es una variable stock que sólo informa de la inversión existente en un momento concreto del tiempo. Por ello, para aumentar la representatividad de los recursos invertidos, es necesario considerar el promedio del periodo.
- También es necesario definir el periodo de tiempo al que se refiere la medición de la rentabilidad (normalmente el ejercicio contable), pues en el caso de breves espacios de tiempo se suele incurrir en errores debido a una periodificación incorrecta.

El estado de resultados es el principal medio para medir la rentabilidad de una empresa a través de un periodo, ya sea de un mes, tres meses o un año. En estos casos, el estado de ganancias y pérdidas debe mostrarse en etapas, ya que al restar a los ingresos los costos y gastos del periodo se obtienen diferentes utilidades hasta llegar a la utilidad neta. Esto no quiere decir que se excluirá el balance general a la hora de hacer un análisis financiero, puesto que para evaluar la operación de un negocio es necesario analizar conjuntamente los aspectos de rentabilidad y liquidez, por lo que es necesario elaborar tanto el estado de resultados como el estado de cambios en la posición financiera o balance general. (Pág.8-9).

Comentario:

Se puede decir entonces que es necesario prestar atención al análisis de la rentabilidad porque las empresas para poder sobrevivir necesitan producir utilidades al final de un ejercicio económico, ya que sin ella no podrán atraer capital externo y continuar eficientemente sus operaciones normales.

El Estado de resultados como el Estado de Situación Financiera son necesarios para construir indicadores de rentabilidad, ya que no sólo se requiere de información relacionada con resultados, ingresos o ventas, sino también es necesario disponer de información relacionada con la estructura financiera,

básicamente con los activos y el capital invertido. Todos los índices de rentabilidad que se construyan a partir de los Estados Financieros, permitirán medir la eficiencia con que se ha manejado la empresa en sus operaciones, principalmente en el manejo del capital invertido por los inversionistas. El numerador de los índices incluye la rentabilidad del período y el denominador representa una base de la inversión representativa.

Sánchez Ballesta, J. (2002) en su libro **“Análisis de Rentabilidad de la empresa”** nos dice que existen dos tipos de rentabilidades:

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.

la rentabilidad económica sea considerada como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, puesta de manifiesto en el pago de intereses, afecte al valor de la rentabilidad.

La rentabilidad económica es un indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con independencia de su financiación, el que determina con carácter general que una empresa sea o no rentable en términos económicos. Además, el no tener en cuenta la forma en que han sido financiados los activos permitirá determinar si una empresa no rentable lo es por problemas en el desarrollo de su actividad económica o por una deficiente política de financiación.

El origen de este concepto, también conocido como return on investment (ROI) o return on assets (ROA).

A la hora de definir un indicador de rentabilidad económica nos encontramos con tantas posibilidades como conceptos de resultado y conceptos de inversión relacionados entre sí, sin embargo suele considerarse como concepto del resultado antes de intereses e impuestos y como concepto de inversión el activo total a su estado medio.

$$RE = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo total a su estado medio}}$$

El resultado antes de intereses e impuestos suele identificarse con el resultado del ejercicio prescindiendo de los gastos financieros que ocasiona la financiación ajena y del impuesto de sociedades. Al prescindir del gasto por impuesto de sociedades se pretende medir la eficiencia de los medios empleados con independencia del tipo de impuestos, que además pueden variar según el tipo de sociedad.

Otra posible formulación de la rentabilidad económica podemos mencionar la siguiente:

$$RE = \frac{\text{Resultado neto} + Gf}{\text{Activo neto de rec. ajenos sin coste, promedio}}$$

Esta expresión pretende obtener el rendimiento de los activos financiados con recursos con coste para que cobre verdadero significado la comparación entre el rendimiento de esos activos y el coste medio de los recursos necesarios para financiarlos. Ha sido utilizada, entre otros autores, por la Central de Balances del Banco de España hasta su informe de 1997 con la denominación de rentabilidad del activo neto.

La rentabilidad económica, como cociente entre un concepto de resultado y un concepto de inversión, puede descomponerse, multiplicando numerador y denominador por las ventas o ingresos, en el producto de dos factores, margen de beneficio sobre ventas y rotación de activos, los cuales permiten profundizar en el análisis de la misma.

$$RE = \frac{\text{Resultado}}{\text{Activo}} = \frac{\text{Resultado}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} = \text{Margen} \times \text{Rotación}$$

La descomposición en margen y rotación puede realizarse para cualquier indicador de rentabilidad económica, si bien es en la rentabilidad económica de explotación donde adquiere mayor significación al establecerse una mayor dependencia causal entre numeradores y denominadores. Esto quiere decir que es el margen de explotación, definido como cociente entre el resultado de explotación y las ventas, la mejor aproximación al concepto de margen, ya que

el resultado de explotación prescinde de los resultados ajenos a ésta, y, por tanto, se está enfrentando con las ventas el resultado que guarda una relación más estrecha con las mismas. Y de la misma forma la rotación del activo cobra mayor sentido cuando se pone en relación con las ventas los activos que las han generado, y no aquellos activos cuyos movimientos son independientes de las ventas. Es por ello que cuanto mayor sea la correlación entre numerador y denominador tanto en el margen como en la rotación mayor será la información que proporcionan ambos componentes de la rentabilidad sobre la gestión económica de la empresa, mayor su utilidad para la toma de decisiones y su validez para efectuar comparaciones entre empresas e intertemporalmente.

Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona return on equity (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. Además, una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación por dos vías en el acceso a nuevos fondos propios. Primero, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiación externa.

En este sentido, la rentabilidad financiera debería estar en consonancia con lo que el inversor puede obtener en el mercado más una prima de riesgo como accionista. Sin embargo, esto admite ciertas matizaciones, puesto que la rentabilidad financiera sigue siendo una rentabilidad referida a la empresa y no al accionista, ya que aunque los fondos propios representen la participación de los socios en la empresa, en sentido estricto el cálculo de la rentabilidad del accionista debería realizarse incluyendo en el numerador magnitudes tales como beneficio distribuible, dividendos, variación de las cotizaciones, etc., y en el denominador la inversión que corresponde a esa remuneración, lo que no es el

caso de la rentabilidad financiera, que, por tanto, es una rentabilidad de la empresa. La rentabilidad financiera es, por ello, un concepto de rentabilidad final que al contemplar la estructura financiera de la empresa (en el concepto de resultado y en el de inversión), viene determinada tanto por los factores incluidos en la rentabilidad económica como por la estructura financiera consecuencia de las decisiones de financiación.

A diferencia de la rentabilidad económica, en la rentabilidad financiera existen menos divergencias en cuanto a la expresión de cálculo de la misma. La más habitual es la siguiente:

$$RF = \frac{\textit{Resultado neto}}{\textit{Fondos Propios a su estado medio}}$$

En el caso de fondos propios a su estado medio se refiere a Resultado antes de impuestos, para medir el rendimiento de los fondos propios con independencia del impuesto de sociedades.

Resultado de las actividades ordinarias, prescindiendo así tanto del efecto del impuesto sobre sociedades como de los resultados extraordinarios, bajo la pretensión de facilitar la Comparabilidad intertemporal y entre empresas.

Resultado previo a la deducción de amortizaciones y provisiones, debido a que son costes de difícil estimación económica y que, tanto por la diversidad de políticas de unas empresas a otras como por la manipulación de que pueden ser objeto, se configuran como un posible factor distorsionante del resultado real

Resultado de explotación una vez deducidos los intereses de la deuda y los impuestos directos.

En cuanto al denominador, la discusión se plantea sobre la propia definición analítica de fondos propios para el cálculo de un indicador de rentabilidad de los mismos, destacando como principal controversia la consideración de los fondos propios según balance o con ajustes motivados por determinadas partidas, tales como capital pendiente de desembolso, acciones propias o ingresos a distribuir en varios ejercicios. (Página N° 5,6 y 10)

Comentario:

Desde el punto de vista contable el estudio de la rentabilidad se realiza a dos niveles, según se considere o no la influencia de la estructura financiera de la empresa: rentabilidad económica y rentabilidad financiera, cuya relación viene definida por el apalancamiento financiero. La rentabilidad económica es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, de la capacidad de los activos para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, mientras que la rentabilidad financiera informa del rendimiento obtenido por los fondos propios y puede considerarse una medida de los logros de la empresa. El apalancamiento financiero, desde la óptica del análisis de la rentabilidad, hace referencia a la influencia que la utilización de deuda en la estructura financiera tiene sobre la rentabilidad de los fondos propios si se parte de una determinada rentabilidad económica.

Zans (2009) en su libro **“Estado Financiero. Formulación, Análisis e Interpretación”** dice que los ratios de rentabilidad miden la capacidad de la empresa para producir ganancias. Por eso son de mayor importancia para los usuarios de la información financiera. Son los ratios que determinan el éxito o fracaso de la gerencia

- Rentabilidad del Activo Total.- Muestra la rentabilidad producida por las inversiones totales (activos totales).
- Rentabilidad bruta sobre Ventas.- Es un ratio que indica porcentualmente el margen de utilidad bruta que la empresa obtiene. En empresas de venta de productos de consumo masivo, este margen suele ser pequeño porcentualmente, pero en términos monetarios se potencia por el volumen de las ventas. En empresas que venden productos de rotación lenta, el margen porcentual suele ser mayor.
- Rentabilidad neta sobre Ventas.- Relaciona la utilidad final, es decir, la utilidad después de participaciones e impuestos, con las ventas. Nos indica qué proporción de las ventas se queda finalmente como utilidad neta.

- Rentabilidad sobre la inversión, sin gastos financieros.- Aquí t es la tasa del impuesto a la renta. Este ratio mide la eficacia con la que han sido utilizados los activos totales de la empresa, sin considerar los gastos de financiamiento.
- Rentabilidad sobre capitales propios.- También se le llama Rentabilidad del Patrimonio Neto o Rentabilidad Patrimonial. Es una de las razones de rentabilidad más importantes. Mide la rentabilidad en función del patrimonio neto.
- Rentabilidad por acción.- Es un valor monetario. Expresa en soles o dólares la rentabilidad que corresponde a cada acción (o participación) del capital social. No necesariamente es lo mismo que el dividendo por acción, pues muchas veces no se distribuye toda la utilidad sino solamente una parte de ella. Si toda la utilidad neta se distribuyese, este valor monetario sería también el dividendo por acción.

Evaluación de la Rentabilidad:

La evaluación de la rentabilidad es esencial para alcanzar y mantener objetivos para cada producto de inversión.

Los métodos más comunes de evaluación de rentabilidad son los siguientes:

- Tasa de retorno sobre la inversión
El ROI es la sigla en inglés para “Retorno Sobre la Inversión”. Es una métrica usada para saber cuánto la empresa ganó a través de sus inversiones. Para calcular el ROI es necesario levantar los ingresos totales, sustraer de estos los costos y, finalmente, dividir ese resultado por los costos totales.

De esta forma, puedes saber cuáles inversiones valen la pena y cómo optimizar aquellas que ya están funcionando para que tengan un rendimiento todavía mejor.

La métrica es importante porque permite que evalúes cómo ciertas iniciativas contribuyen con los resultados de la empresa.

Es posible planificar metas basadas en resultados y entender si está valiendo la pena o no invertir en la compañía.

$$ROI = \frac{Ganancia - Inversión}{Inversión}$$

Este ratio mide cuantas veces es rentable, respecto a la inversión realizada.

➤ Valor presente - Tasa interna de retorno

Es el método más conocido a la hora de evaluar proyectos de inversión a largo plazo. El Valor Presente Neto permite determinar si una inversión cumple con el objetivo básico financiero: maximizar la inversión. El Valor Presente Neto permite determinar si dicha inversión puede incrementar o reducir el valor de las empresas.

Si es positivo significará que el valor de la firma tendrá un incremento equivalente al monto del Valor Presente Neto. Si es negativo quiere decir que la firma reducirá su riqueza en el valor que arroje el VPN. Si el resultado del VPN es cero, la empresa no modificará el monto de su valor. (Página 45).

Comentario:

Con esta teoría nos dicen que es importante evaluar la rentabilidad ya que es esencial para alcanzar y mantener los objetivos, en donde nos habla de dos indicadores más donde podemos realizar la evaluación de la rentabilidad como es el ROI y el VPN.

Alberto Arranz & José Domingo Acinas (2006) en su libro **“Calidad y mejora continua”** nos dice sobre las rentabilidades:

Rentabilidad sobre ventas:

Señalan que el índice de rentabilidad sobre ventas mide la rentabilidad de una empresa con respecto a las ventas que genera. La fórmula del índice de rentabilidad sobre ventas es:

$$\text{Rentabilidad sobre ventas} = (\text{Utilidades} / \text{Ventas}) \times 100$$

Rentabilidad sobre activos:

El concepto de rentabilidad empresarial, puede hacer referencia a tres tipos importantes de rentabilidad como es la rentabilidad económica, financiera y social, las que pasamos a describirlas para un mejor entendimiento.

Rentabilidad económica, beneficio comparado con el total de recursos empleados para obtener esos beneficios. La rentabilidad económica mide la tasa de devolución producida por un beneficio económico (anterior a los intereses y los impuestos) respecto al capital total, incluyendo todas las cantidades prestadas y el patrimonio neto (que sumados forman el activo total). Es además totalmente independiente de la estructura financiera de la empresa. La rentabilidad económica, R.E., (en inglés, Return on assets o ROA).

Rentabilidad sobre el patrimonio:

La rentabilidad financiera es el beneficio comparado con los recursos propios invertidos para obtener esos beneficios. En economía, la rentabilidad financiera o «ROE» (por sus iniciales en inglés, Return on equity) relaciona el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener ese lucro. Dentro de una empresa, muestra el retorno para los accionistas de la misma, que son los únicos proveedores de capital que no tienen ingresos fijos. La rentabilidad puede verse como una medida de cómo una compañía invierte fondos para generar ingresos. Se suele expresar como porcentaje. La rentabilidad financiera, ROE. (Página N° 51).

Comentario:

Como podemos ver la mayoría de autores coinciden que la rentabilidad debe de calcularlas frente al patrimonio, activos y sobre las ventas para ver el rendimiento que han tenido en un determinado tiempo.

2.3 Glosario de términos técnicos

Recursos Financieros: Son el efectivo y el conjunto de activos financieros que tienen las empresas.

Financiamiento: Se denomina financiamiento al acto de hacer uso de recursos económicos para cancelar obligaciones o pagar bienes, servicios o algún tipo de activo particular. El financiamiento puede provenir de diversas fuentes, siendo el más habitual el propio ahorro.

Dividendos: Es la parte del beneficio social que se reparte entre los accionistas. Junto con las posibles plusvalías obtenidas por la revalorización, es la principal fuente de rentabilidad de las acciones, y constituye el derecho económico por excelencia de sus titulares.

Activos: Es un instrumento financiero que otorga a su comprador el derecho a recibir ingresos futuros por parte del vendedor. Es decir, es un derecho sobre los activos reales del emisor y el efectivo que generen.

Margen neto: El margen neto es un ratio financiero que permite medir la rentabilidad de una empresa. Para obtenerlo se divide el beneficio neto entre las ventas.

Inmovilizado: Aquel elemento del activo que son tangibles y están representados por bienes muebles o inmuebles, salvo los que deban calificarse como inversiones inmobiliarias, según el Plan General de Contabilidad español.

Beneficios: Es un término utilizado para designar las ganancias que se obtienen de un proceso o actividad económica. Es más bien impreciso, dado que incluye el resultado positivo de esas actividades medido tanto en forma material o "real" como monetaria o nominal.

Endeudamiento: La proporción de deuda que soporta una empresa frente a sus recursos propios. Según el sector en el que esté integrada las empresas o incluso dependiendo del tipo de empresa, a esta puede interesarle un nivel elevado del coeficiente de endeudamiento.

Cash Flow: Es, el dinero disponible en caja y bancos más el valor de aquellos elementos del activo (principalmente financieros) de disponibilidad inmediata. En sentido dinámico, el cash-flow de un determinado período de tiempo viene definido por las corrientes de cobros y pagos que lo han determinado.

Acción: Participación fraccional de propiedad en el capital de una compañía, cuyo valor puede apreciar o depreciar.

Acreedor: Persona o entidad que presta o concede crédito a otra persona o entidad y adquiere de ese modo el derecho de cobrar intereses y el repago de la suma prestada.

Anualidad: Suma predeterminada que un “beneficiario” tiene derecho a recibir periódicamente, hasta su muerte, o durante determinado número de años, como resultado de un plan convenido. Bono. Certificado de deuda a largo plazo emitido por una compañía, el gobierno federal o por un gobierno estatal o local.

Cartera de inversiones (portfolio): Conjunto de valores que pertenecen a una persona. Conforme a los propósitos de quien invierte, la cartera puede ser para ingreso, crecimiento, crecimiento agresivo o especulación.

Crédito: Es la promesa de pago en el futuro para poder comprar o tomar prestado en el presente.

Interés: Cargo que se cobra al que toma prestado por utilizar el dinero o capital de otra persona o entidad. Se paga a intervalos convenidos y que se expresa comúnmente como un porcentaje anual del capital no pagado.

Inversión: Colocación de fondos en valores para obtener ingresos o realizar ganancias. También son los activos que dispone una empresa. Asimismo puede ser el capital de trabajo y los bienes de capital de una empresa.

Rendimiento: Ingreso que se obtiene en una inversión expresada como un porcentaje de la cantidad invertida. Es la rentabilidad o beneficio o ganancia que se obtiene al invertir en activos financieros o activos reales

Rentabilidad: Beneficio obtenido de las inversiones realizadas

Riesgo: La probabilidad de incurrir una pérdida por cambios imprevistos en el precio o rendimiento de una inversión. Puede ser sistemático o de mercado y no sistemático o específico o propio de una empresa

Tasa real: Es la tasa que tiene en cuenta la inflación

Tasa fija: Es una tasa de interés aplicable al principal de un préstamo o contrato de crédito que se establece desde el principio y no cambia en ningún momento mientras dure el contrato.

Tasa variable: Es una tasa de interés aplicable al principal de un préstamo o contrato que puede aumentar o reducirse mientras dure el contrato. Usualmente, los cambios en la tasa no pueden pasar de ciertos mínimos o máximos acordados en el contrato.

Garantía: Promesa hecha por una persona para responder por la falta de cumplimiento de otra, en el pago de una deuda o en la ejecución de una obligación.

2.4 Formulación de Hipótesis

2.4.1 Hipótesis principal

- a) La adecuada elección de las decisiones financieras optimizará la rentabilidad en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana, año 2017.

2.4.2 Hipótesis Secundarios

- a) Si se logra una correcta decisión de financiamiento que permiten la obtención de recursos financieros por medio de autofinanciación o financiamiento bancario, podrían influir en los ratios de rentabilidad sobre ventas en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.

- b) Si se hace una adecuada decisión de inversión que consiste en realizar un análisis detallado, una evaluación técnica y financiera de los recursos financieros incidirán en los ratios de rentabilidad sobre activos en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.

- c) Si se logra una decisión de dividendos que consiste en la distribución o capitalización influirán en la obtención de ratio de utilidad sobre capital en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.

2.5 Operacionalización de variables

2.5.1 Variable Independiente

Decisiones Financieras.

Definición conceptual	Van Horne, James, "Fundamentos de administración financiera". Las decisiones financieras son los medios para perseguir los objetivos de la administración financiera es indudablemente la toma de decisiones, y son muchas las situaciones en las cuales se pone a prueba el carácter y el criterio del administrador financiero para enfrentar dichas coyunturas.	
Definición Operacional	X1: Decisiones de Inversión	Nivel de Riesgo
		Período o tiempo
		Plan de recuperación de la inversión
		Administración de Activos
	X2: Decisiones de Financiamiento	Recursos propios
		Financiamiento bancario
		Capital de Trabajo
		Formas de Financiamiento
	X3: Decisiones de dividendos	Reinversión de utilidades
		Distribución de utilidades
		Capitalización
		Política de dividendos
Escala Valorativa	Nominal.	

2.5.2 Variable Dependiente

Rentabilidad.

Definición conceptual	Gitman Lawrence, (2005). La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades.	
Definición Operacional	Y1: Ratio de rentabilidad de los activos (ROA)	Activos Totales
		Beneficios Económicos
		Carga Fiscal
		Retorno de la inversión de Activos Fijos.
	Y2: Ratio de rentabilidad sobre capital (ROE)	Resultado del Ejercicio
		Patrimonio Neto
		Accionistas
		Endeudamiento
	Y3: Ratio de rentabilidad sobre las ventas	Margen de contribución
		Costo de Venta
		Margen de utilidad
		Utilidad Neta
Escala Valorativa	Nominal.	

CAPITULO III: METODOLOGIA

3.1 Diseño Metodológico

Es una investigación no experimental, cuyo diseño metodológico es el transaccional correlacional.

$$Ox \ r \ Oy$$

Dónde:

O = Observación.

x = Decisiones Financieras

y = Rentabilidad

r = Relación de variables.

3.1.1 Tipo de investigación

La presente investigación, por la forma como se planteará, reúne las condiciones metodológicas suficientes para ser considerada una “**investigación aplicada**”, en razón que se utilizará conocimientos referidos la decisión financiera y rentabilidad.

Conforme a los propósitos y naturaleza del trabajo, la investigación se centrará en el “nivel descriptivo”.

3.1.2 Estrategias o procedimientos de contratación de hipótesis

Para contrastar las hipótesis planteadas se usará la prueba Chi-Cuadrado, pues los datos para el análisis deben estar en forma de frecuencias. La estadística Chi-Cuadrado es la más adecuada porque se utiliza para técnicas de encuesta, teniendo en cuenta los siguientes pasos o procedimientos:

- a. Formular la hipótesis nula (H0)
- b. Formular la hipótesis alternante (H1)
- c. Indicar el nivel de significación (α), que es la probabilidad de rechazar la hipótesis nula (H0) siendo verdadera, su rango de variación es $1\% \leq \alpha \leq 10\%$,

por defecto se asume el valor de $\alpha = 5\%$ (valor asumido por el software SPSS) y está asociado al valor de la Tabla Chi-Cuadrado que determina el punto crítico (X_{2t}), específicamente el valor de la distribución es $X_{2t} (k-1), (r-1)$ gl. Y se ubica en la Tabla Chi-Cuadrado, siendo k igual al número de filas y r el número de columnas, este valor divide a la distribución en dos zonas, de aceptación y de rechazo, tal como indica el gráfico; si $X_{2c} \geq X_{2t}$ se rechazará la hipótesis nula.

d. Calcular la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$X_{2c} = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i$$

Dónde:

o_i = Valor observado producto de las encuestas

e_i = Valor esperado obtenido también mediante las encuestas.

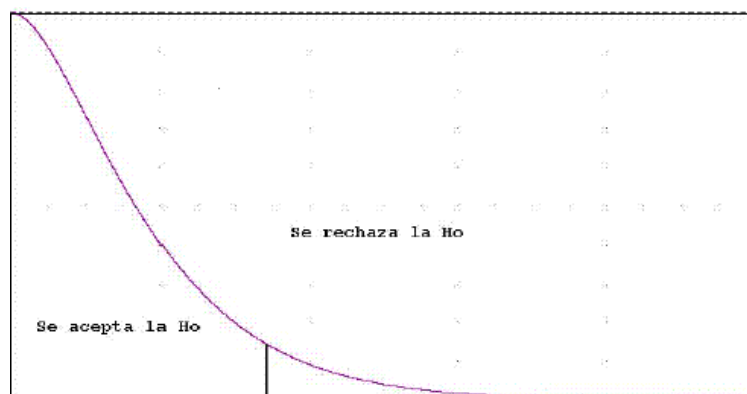
X_{2c} = valor del estadístico calculado con datos de la muestra que se trabajan y se debe comparar con los valores paramétricos ubicados en la Tabla Chi-Cuadrado según el planteamiento de la hipótesis alternante e indicados en el paso 3.

X_{2t} = Valor del estadístico obtenido en la Tabla Chi-Cuadrado.

k = filas, r = columnas, gl = grados de libertad.

e. Toma de decisiones

Se debe comparar los valores de la Prueba con los valores de la tabla.



3.2 Población y Muestra

3.2.1 Población (N)

La delimitación cuantitativa de la población está determinada por el registro de 92 profesionales, entre gerentes administrativos, contadores, ingenieros de las empresas de transporte de carga ubicadas en Lima Metropolitana. Por consiguiente la población es heterogénea.

EMPRESAS	Ubicación	Población (N)
EMPRESA DE TRANSPORTES SANKY S.C.R.L.	La Victoria	7
TRAVICO PERU S.A.C.	La Victoria	4
SANKARE SRL	Lima	28
ARIES CARGO S.A.C.	Santa Anita	7
GRUPO PANAMUNDO S.A.C.	Surquillo	16
MEGATRANSP SRL	Santa Anita	5
TRANSPORTES MAYORGA S.A.C.	Callao	4
GRUPO ANTEZANA S.A.C.	SJM	5
EMPRESA DE TRANSPORTES,SERVICIOS MACHU PICHU S.A.	Carabayllo	10
EMPRESA DE TRANSPORTES SANKY S.C.R.L.	La Victoria	7
TOTAL		92

3.2.2 Muestra (n)

Considerando que la población en estudio está determinada cuantitativamente, el tamaño de la muestra se establece empleando una fórmula estadística para definición de muestras en poblaciones finitas.

$$n = \frac{Z^2 P Q N}{\varepsilon^2 (N - 1) + Z^2 P Q}$$

Dónde:

Z: Valor asociado a un nivel de confianza ubicado en la tabla normal estándar. (90% ≤ confianza ≤ 99%, para una confianza del 90% entonces Z = 1.64%)

P: Proporción de hombres conformada por gerentes, contadores administradores que laboran en las empresas de transporte de carga en Lima Metropolitana para el caso del problema se tiene un valor de, p = 0.8

Q: Proporción de mujeres conformada por gerentes, contadores administradores que labora en las empresas de transporte de carga en Lima Metropolitana, para el caso del problema, se tiene un valor de q = 0.2

ε: Margen de error existente en todo trabajo de investigación 1% ≤ e ≤ 10%, para el caso del presente trabajo se ha considerado un error del 10%

N: Población

n: Tamaño óptimo de muestra.

Entonces, a un nivel de significancia de 90% y 10% como margen de error **n** fue:

$$n = \frac{(1.64)^2(0.8)(0.2)(92)}{(0.10)^2(92 - 1) + (1.64)^2(0.8)(0.2)}$$

$$n = 30$$

El tamaño de la muestra resultante es de 30, a los cuales se aplicará los instrumentos de medición.

Estratificación de la muestra

El Factor de distribución muestral (fdm) permite obtener las muestras en el cuadro de la distribución muestral, para realizar las encuestas respectivas, el cual se obtiene: $(fdm) = n/N = 30/92 = 0.32608696$, teniendo lo siguiente:

EMPRESAS	Ubicación	Población (N)	Muestra (n)
EMPRESA DE TRANSPORTES SANKY S.C.R.L.	La Victoria	7	2
TRAVICO PERU S.A.C.	La Victoria	4	1
SANKARE SRL	Lima	28	9
ARIES CARGO S.A.C.	Santa Anita	7	2
GRUPO PANAMUNDO S.A.C.	Surquillo	16	5
MEGATRANSP SRL	Santa Anita	5	2
TRANSPORTES MAYORGA S.A.C.	Callao	4	1
GRUPO ANTEZANA S.A.C.	SJM	5	2
EMPRESA DE TRANSPORTES,SERVICIOS,COMERCIALIZA	Carabayllo	10	3
EMPRESA DE TRANSPORTES SANKY S.C.R.L.	La Victoria	7	2
TOTAL		92	30

3.3 Técnicas de Recolección de Datos

3.3.1 Descripción de los métodos, técnicas e instrumentos

Los métodos de investigación a emplearse en el proceso de investigación son: el método descriptivo, estadístico, de análisis síntesis que conforme con el desarrollo de la investigación se den indistintamente.

Con respecto a las técnicas de investigación, se aplicarán encuestas que se caracteriza por ser anónima en el acopio de información, la cual se aplica a la investigación social por excelencia, debido a su utilidad, versatilidad, sencillez y objetividad de los datos que se obtiene mediante el cuestionario como instrumento de investigación.

3.3.2 Procedimientos de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos

El procedimiento de validez para garantizar su eficacia y efectividad de los instrumentos de investigación, fundamentalmente si estos miden con objetividad, precisión, veracidad y autenticidad aquello que se desea medir de las variables, se procedió con la aplicación de una prueba piloto a diez (10) personas, de conformidad con la determinación de la muestra en forma aleatoria. Asimismo;

la confiabilidad ha permitido obtener los mismos resultados en cuanto a su aplicación en un número de veces de tres (3) a las mismas personas en diferentes períodos de tiempo.

3.4 Técnicas para el Procesamiento y Análisis de la Información

El procesamiento y análisis de la información, se efectuarán con el software estadístico de mayor uso en las ciencias sociales por ser una prueba no paramétrica denominada “Statistical Package for the Social Sciences”, conocido por sus siglas SPSS, versión 24 en español.

3.5 Aspectos Éticos

En la elaboración del proyecto de tesis, se ha dado cumplimiento a la Ética Profesional, desde su punto de vista especulativo con los principios fundamentales de la moral individual, social y deberes profesionales; y el punto de vista práctico a través de normas y reglas de conducta para satisfacer el bien común mediante las relaciones entre profesionistas y clientela, enmarcadas en el código de Ética de los miembros de los Colegios de Contadores Públicos del país, en el cual el Contador Público está ceñido a los siguiente principios éticos:

- Integridad
- Objetividad
- Independencia
- Responsabilidad
- Confidencialidad
- Observancia de las disposiciones normativas
- Competencia y actualización profesional
- Difusión y colaboración
- Respeto entre colegas
- Conducta ética

Estos principios son de cumplimiento obligatorio en cualquier labor contable que el profesional realiza, pues en su aplicación contribuye al desarrollo de la profesión y participación activa en la construcción de la sociedad. Se acata estas disposiciones de ética como opción de vida por el solo hecho de tener fe pública.

En general, el desarrollo se ha llevado a cabo conforme mediante los valores y principios éticos, como proceso integral, organizado, coherente, secuencial, y racional en la búsqueda de nuevos conocimientos con el propósito de encontrar la verdad o falsedad de conjeturas y coadyuvar al desarrollo de la ciencia contable.

CAPITULO IV: RESULTADOS

4.1 Resultados de la encuesta

1. ¿Las decisiones financieras aportan recursos financieros para el capital de trabajo que necesitan las empresas?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	20	66,7	66,7	66,7
	En desacuerdo	10	33,3	33,3	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación y Análisis

En la pregunta N°1 se tiene que, el 66.70% de los encuestados manifestó que está de acuerdo que las decisiones financieras aportan recursos financieros para el capital de trabajo que necesitan sus empresas, mientras que el 33.30% se encuentra totalmente de acuerdo indica que se encuentran en desacuerdo.

2. ¿Las decisiones de inversión que tipo de efecto han tenido en la rentabilidad sobre activos?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Positivo	23	76,7	76,7	76,7
	Negativo	7	23,3	23,3	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación y análisis

En la pregunta N°2 los encuestados respondieron en un 76.70% que las decisiones de inversión causan un efecto positivo en la rentabilidad sobre sus activos, mientras que el 23.30% respondieron que causan un efecto negativo.

3. ¿Qué decisión de dividendos realizan usualmente los gerentes?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Reinversión	20	66,7	66,7	66,7
	Distribución de utilidades	10	33,3	33,3	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación y análisis

En la pregunta N°3 se observa que el 66.70% de encuestados opta por tomar la decisión de reinvertir sus utilidades y el 33.30% manifestó que distribuye sus utilidades.

4. ¿Con qué recursos financieros contó la empresa en el ejercicio económico 2017?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Préstamos comerciales	4	13,3	13,3	13,3
	Leasing	15	50,0	50,0	63,3
	Línea de crédito	5	16,7	16,7	80,0
	Factoring	6	20,0	20,0	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación y análisis

En la pregunta N°4, como primera opción de recurso financiero a los que los encuestados recurren el 50.00% opta por un leasing otorgado por entidades bancarias, el 20.00% indica que optan por Factoring también otorgado por entidades bancarias, el 16.70% indica que tiene una línea crédito otorgado por entidades bancarias, mientras que el recurso menos optado son los préstamos comerciales.

5. ¿Qué tipos de ratios de rentabilidad usan los gerentes para realizar un análisis financiero?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Rentabilidad Económica	7	23,3	23,3	23,3
	Rentabilidad Financiera	6	20,0	20,0	43,3
	Ambas	17	56,7	56,7	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación y análisis

En la pregunta N° 5, el 56.70% de los encuestados señalaron que usan ambos ratios de rentabilidad económica y financiera para realizar sus análisis financieros, mientras que un 23.30% respondieron que solo usan el ratio de rentabilidad económica para la evaluación y el 20.00% solo usa los ratios financieros.

6. ¿Por qué tipo de fuente de financiamiento recurrió la empresa en el año 2017?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Autofinanciación	11	36,7	36,7	36,7
	Financiamiento Bancario	19	63,3	63,3	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación y análisis

Referente a la pregunta N° 6, los encuestados indicaron que un 63.30% recurren a optar por un financiamiento bancario, mientras que el 36.70% respondieron que recurren a su autofinanciación.

7. ¿Cómo considera la aplicación de las políticas de servicio en el 2017?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Buena	8	26,7	26,7	26,7
	Regular	19	63,3	63,3	90,0
	Malo	3	10,0	10,0	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación y análisis

En la pregunta N°7, se puede apreciar que, el 63.30% de los encuestados indica que fue regular la aplicación de las políticas de servicio porque ayudaron en el incremento de sus ventas y la fidelización de sus clientes por brindar un adecuado servicio, mientras que el 10.00% considera que fue malo aplicar las políticas de servicio.

8. ¿Las políticas de precio afecto positivamente en la rentabilidad en el 2017?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	19	63,3	63,3	63,3
	En desacuerdo	11	36,7	36,7	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación y análisis

Revisando el resultado de la pregunta N°8, el 63.30% de los encuestados indica que están de acuerdo que las políticas de precio afectaron positivamente en la rentabilidad ya que incrementaron sus ventas mientras que el 36.70% está en desacuerdo.

9. ¿Cómo parte de la evaluación de la administración del efectivo se realizó un estado de flujo de efectivo en el 2017 de manera?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Trimestral	4	13,3	13,3	13,3
	Semestral	7	23,3	23,3	36,7
	Anual	19	63,3	63,3	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación y análisis

En el cuadro respecto a la pregunta N°9 se observa que, el 63.30% de los encuestados manifestó que realiza un estado de flujo de efectivo de manera anual, el 23.30% efectúa de manera semestral y el 13.30% realiza de manera trimestral.

10. ¿Cuál de los siguientes factores representan una mayor ventaja sobre su competencia?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Calidad	19	63,3	63,3	63,3
	Tecnología	4	13,3	13,3	76,7
	Precios	6	20,0	20,0	96,7
	Diferenciación	1	3,3	3,3	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación y análisis

En la pregunta N°10 se aprecia que el 63.30% considera que la calidad representa una mayor ventaja competitiva, el 13.30% indica que es la tecnología, el 20.00% hace referencia a que el precio es que representa una ventaja sobre su competencia y el 3.30% hace referencia al factor de diferenciación representa una ventaja sobre la competencia.

11. ¿Cómo fue el resultado del ejercicio económico del 2017?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Positivo	21	70,0	70,0	70,0
	Negativo	9	30,0	30,0	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación y análisis

En la pregunta N° 11, el 70.00% de los encuestados indica que fue positivo el resultado del 2017, y el 30.00% manifiesta que le fue negativo.

12. ¿El margen de contribución fue como lo esperado?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Si	19	63,3	63,3	63,3
	No	11	36,7	36,7	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación y análisis

En la pregunta N° 12, el 63.30% manifestó que el margen de contribución fue lo esperado, mientras que el 36.70% respondió que el margen no fue lo pensado.

13. ¿Las empresas cuentan con suficiente Patrimonio Neto para cubrir con sus obligaciones?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Si	21	70,0	70,0	70,0
	No	9	30,0	30,0	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación y análisis

Revisando el resultado de la pregunta N° 13, el 70.00% de los encuestados respondieron que si cuentan con suficiente patrimonio neto para cubrir con sus obligaciones, mientras que el 30.00% respondieron que no.

14. ¿Qué resultado obtuvieron el retorno de las inversiones de los Activos Fijos?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Positivo	20	66,7	66,7	66,7
	Negativo	10	33,3	33,3	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación y análisis

En la pregunta N° 14, con respecto al resultado que obtuvieron sobre el retorno de las inversiones de los activos fijos el 66.70% respondieron que el resultado fue positivo, mientras que el 33.30% respondieron que fue negativo.

4.2. Resultados del Contraste de Hipótesis

Contrastación de hipótesis

Para contrastar las hipótesis se ha usado la prueba no paramétrica de Chi Cuadrado, para lo cual se ha procesado en el software estadístico SPSS, versión 24, teniendo en cuenta los pasos o procedimientos siguientes:

4.2.1 Primera Hipótesis

Si se logra una correcta decisión de financiamiento que permiten la obtención de recursos financieros por medio de autofinanciación o financiamiento bancario, podrían influir en los ratios de rentabilidad sobre ventas en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.

a. Hipótesis nula (H₀).

Si se logra una correcta decisión de financiamiento que permiten la obtención de recursos financieros por medio de autofinanciación o financiamiento bancario, NO podrían influir en los ratios de rentabilidad sobre ventas en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.

b. Hipótesis Alternativa (H1)

Si se logra una correcta decisión de financiamiento que permiten la obtención de recursos financieros por medio de autofinanciación o financiamiento bancario, SI podrían influir en los ratios de rentabilidad sobre ventas en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.

c. Nivel de significación (α)

Para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de: $\alpha= 5\%$, cuyo valor tabular es $X^2_{t(k-1), (r-1) gl.} =$

$$X^2_{3 gl} = 7.732$$

d. Se calculó la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$X^2_c = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i = 7.815$$

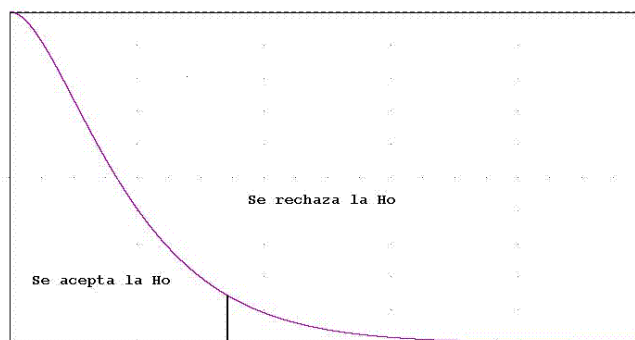
Dónde:

o_i = Valor observado, producto de las encuestas.

e_i = Valor esperado o valor teórico que se obtiene en base a los valores observados.

X^2_c = Valor del estadístico calculado con datos provenientes de las encuestas y han sido procesados mediante el Software Estadístico SPSS, y se debe comparar con los valores asociados al nivel de significación que se indica en la Tabla de Contingencia.

e. Toma de decisiones



$$X^2_t = 7.815 \quad X^2_c = 7.732$$

Interpretación:

Con un nivel de significación del 5% se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternante. Concluyendo que las decisiones de “financiamiento” influyen en los ratios de rentabilidad sobre ventas en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana ya que con el ratio de rentabilidad se realiza el cálculo de utilidad neta que las empresas obtienen entre las ventas netas.

6. ¿Porque tipo de fuente de financiamiento recurrió la empresa en el año 2017? * 10. ¿Cuál de los siguientes factores representan una mayor ventaja sobre su competencia?

Tabla cruzada

		10. ¿Cuál de los siguientes factores representan una mayor ventaja sobre su competencia?				
		Calidad	Tecnología	Precios	Diferenciación	Total
6. ¿Porque tipo de fuente de financiamiento recurrió la empresa en el año 2017?	Autofinanciación	7	3	0	1	11
	Financiamiento Bancario	12	1	6	0	19
Total		19	4	6	1	30

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	7,732 ^a	3	,05
Razón de verosimilitud	9,923	3	,019
Asociación lineal por lineal	,156	1	,693
N de casos válidos	30		

a. 6 casillas (75,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,37.

4.2.2 Segunda Hipótesis

Si se hace una adecuada decisión de inversión que consiste en realizar un análisis detallado, una evaluación técnica y financiera de los recursos financieros incidirán en los ratios de rentabilidad sobre activos en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.

a. Hipótesis nula (H₀).

Si se hace una adecuada decisión de inversión que consiste en realizar un análisis detallado, una evaluación técnica y financiera de los recursos financieros NO incidirán en los ratios de rentabilidad sobre activos en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.

b. Hipótesis Alternativa (H₁)

Si se hace una adecuada decisión de inversión que consiste en realizar un análisis detallado, una evaluación técnica y financiera de los recursos financieros SI incidirán en los ratios de rentabilidad sobre activos en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.

c. Nivel de significación (α)

Para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de: $\alpha = 5\%$, cuyo valor tabular es $\chi^2_{t(k-1), (r-1) gl.} =$

$$\chi^2_{2 gl.} = 6.158$$

d. Se calculó la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$X^2_c = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i = 5.991$$

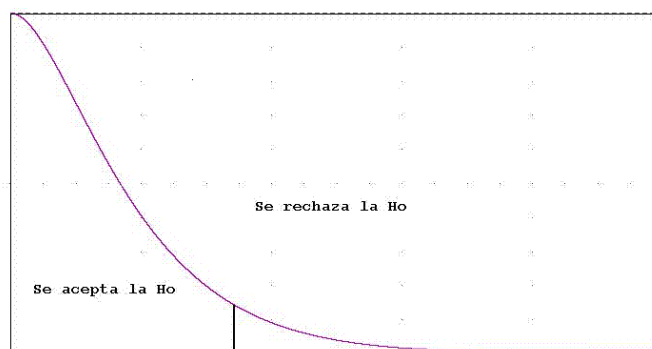
Dónde:

o_i = Valor observado, producto de las encuestas.

e_i = Valor esperado o valor teórico que se obtiene en base a los valores observados.

X^2_c = Valor del estadístico calculado con datos provenientes de las encuestas y han sido procesados mediante el Software Estadístico SPSS, y se debe comparar con los valores asociados al nivel de significación que se indica en la Tabla de Contingencia.

e. Toma de decisiones



$$X^2_t = 5.991 \quad X^2_c = 6.158$$

Interpretación:

Con un nivel de significación del 5% se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa. Concluyendo que las decisiones de inversión inciden en los ratios de rentabilidad sobre activos en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana ya que es la decisión más importante para las empresas la cual genera valor en ella y se calcula ventas netas entre total de activos y mide la capacidad que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.

7. ¿Cómo considera la aplicación de las políticas de servicio en el 2017? * 14. ¿Qué resultado obtuvieron el retorno de las inversiones de los Activos Fijos?

Tabla cruzada

		14. ¿Qué resultado obtuvieron el retorno de las inversiones de los Activos Fijos?		
		Positivo	Negativo	Total
7. ¿Cómo considera la aplicación de las políticas de servicio en el 2017?	Buena	8	0	8
	Regular	11	8	19
	Malo	1	2	3
Total		20	10	30

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	6,158 ^a	2	,046
Razón de verosimilitud	8,508	2	,014
Asociación lineal por lineal	5,752	1	,016
N de casos válidos	30		

a. 3 casillas (50,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 1,00.

4.2.3 Tercera Hipótesis

Si se logra una decisión de dividendos que consiste en la distribución o capitalización influirán en la obtención del ratio de utilidad sobre capital en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.

a. Hipótesis nula (H₀).

Si se logra una decisión de dividendos que consiste en la distribución o capitalización NO influirán en la obtención del ratio de utilidad sobre capital en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.

b. Hipótesis Alternativa (H₁)

Si se logra una decisión de dividendos que consiste en la distribución o capitalización SI influirán en la obtención del ratio de utilidad sobre capital en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.

c. Nivel de significación (α)

Para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de: $\alpha = 5\%$, cuyo valor paramétrico es $\chi^2_{t(k-1), (r-1) gl}$.

$$\chi^2_{1 gl} = 4,593$$

d. Se calculó la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$\chi^2_c = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i = 3.842$$

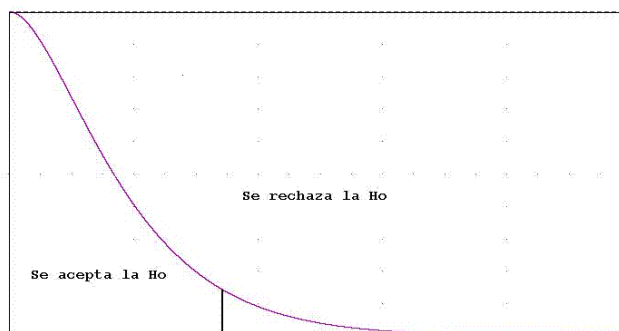
Dónde:

o_i = Valor observado, producto de las encuestas.

e_i = Valor esperado o valor teórico que se obtiene en base a los valores observados. 0

χ^2_c = Valor del estadístico calculado con datos provenientes de las encuestas y han sido procesados mediante el Software Estadístico SPSS, y se debe comparar con los valores asociados al nivel de significación que se indica en la Tabla de Contingencia.

e. Toma de decisiones



$$X_{2t} = 3.482 \quad X_{2c} = 4.593$$

Interpretación:

Con un nivel de significación del 5% se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa. Concluyendo que las decisiones de dividendos influyen en los ratios de utilidad sobre capital en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana tienen mucha relación entre ellas ya que al momento de realizar el cálculo de la utilidad sobre capital permiten conocer el dividendo por acciones de cada accionista.

2. ¿Qué decisión de dividendos realizan usualmente los gerentes? *
8. ¿Las políticas de precio afectan positivamente en la rentabilidad en el 2017?

Tabla cruzada

		8. ¿Las políticas de precio afectan positivamente en la rentabilidad en el 2017?		
		De acuerdo	En desacuerdo	Total
3. ¿Qué decisión de dividendos realizan usualmente los gerentes?	Reinversión	10	10	20
	Distribución de utilidades	9	1	10
Total		19	11	30

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)	Significación exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	4,593 ^a	1	,032		
Corrección de continuidad ^b	3,032	1	,082		
Razón de verosimilitud	5,202	1	,023		
Prueba exacta de Fisher				,049	,037

4.2.4 Cuarta Hipótesis

La adecuada elección de las decisiones financieras optimizará la rentabilidad en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana, año 2017.

a. Hipótesis Nula (H₀).

La adecuada elección de las decisiones financieras NO optimizará la rentabilidad en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana, año 2017.

b. Hipótesis Alternativa (H₁)

La adecuada elección de las decisiones financieras SI optimizará la rentabilidad en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana, año 2017.

c. Nivel de significación (α)

Para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de: $\alpha = 5\%$, cuyo valor tabular es $\chi^2_{t(k-1), (r-1) gl.} =$

$$\chi^2_{1 gl} = 4.362$$

d. Se calculó la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$X^2_c = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i = 3.842$$

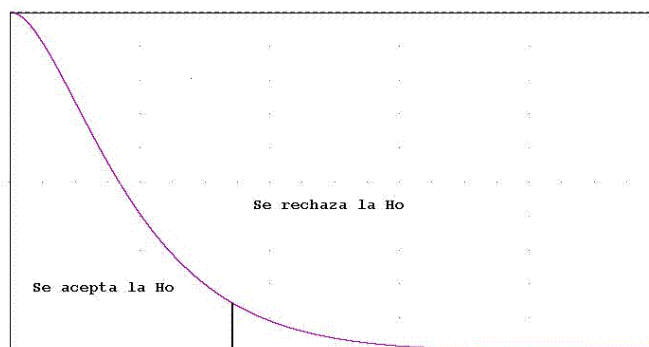
Dónde:

o_i = Valor observado, producto de las encuestas.

e_i = Valor esperado o valor teórico que se obtiene en base a los valores observados.

X^2_c = Valor del estadístico calculado con datos provenientes de las encuestas, han sido procesados mediante el Software Estadístico SPSS, y se debe comparar con los valores asociados al nivel de significación que se indica en la Tabla de Contingencia.

e. Toma de decisiones



$$X^2_t = 4.362$$

$$X^2_c = 3.842$$

Interpretación:

Con un nivel de significación del 5% se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa. Concluyendo que las tres decisiones financieras inciden en la rentabilidad en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana año 2017, ya que las empresas dependen de estas decisiones para generar los recursos financieros y con este poder ampliar sus servicios, satisfacer a sus clientes, cumpliendo sus objetivos, además de crear valor en la empresa que es su máximo propósito.

3. ¿Qué información le fue más indispensable para un análisis económico?

*** 17. ¿En el ejercicio económico del 2017, el equilibrio entre riesgo y controles obtuvo un resultado?**

Tabla cruzada

		17. ¿En el ejercicio económico del 2017, el equilibrio entre riesgo y controles obtuvo un resultado?		
		Favorable	Desfavorable	Total
4. ¿Qué información le fue más indispensable para un análisis económico?	Estados Financieros	39	10	49
	Ratios Financieros	6	6	12
Total			16	61

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	de	Significación asintótica (bilateral)	Significación exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	4,362 ^a	1	,037		
Corrección de continuidad	2,967	1	,085		
Razón de verosimilitud	3,980	1	,046		
Prueba exacta de Fisher				,063	,047
Asociación lineal por lineal	4,291	1	,038		
N de casos válidos	61				

a. 1 casillas (25,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 3,15.

b. Sólo se ha calculado para una tabla 2x2

CAPÍTULO V: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Discusión de los resultados

Se determinó que los precios afectan positivamente en la rentabilidad de las empresas de servicio de transporte ya que en la encuesta respondieron el 63.3% de acuerdo además que esa utilidad los gerentes prefieren reinvertirla para que maximice la rentabilidad de la empresa.

Los gerentes financieros respondieron que eligen mayormente fuentes de financiamiento bancario en la cual eligen al leasing que les generan mayores ventajas al momento adquirir un vehículo para que realice su actividad, con esto teniendo los recursos que el banco les brinda ellos entreguen más rápido la mercadería a sus clientes de esta manera tengan una ventaja competitiva en el mercado como la calidad que todo cliente busca.

Según al plan de aplicación de políticas de servicio indicaron los gerentes financieros que fueron regulares por lo que siempre van a existir riesgos que no son totalmente controlables que escapan de las manos de la empresa como por ejemplo las huelgas que impiden la gestión eficiente del servicio, a pesar de esto el resultado del ejercicio económico en 2017 ha sido positiva para estas empresas.

En el estudio de la variable independiente y luego de haberse llevado a cabo el análisis de interpretación de la misma, se ha dado a conocer la importancia de las decisiones financieras como una herramienta que ayuda a incrementar la rentabilidad de las Empresas de Servicios de Transporte de Carga en Lima Metropolitana.

Las decisiones financieras se basa en tres áreas importantes, el que tiene mayor importancia es la decision de inversión ya que se trata de crear valor en beneficio para la empresa, nos habla de la administración adecuada de los activos que cuenta la empresa, nos habla también sobre las decisiones de financiamiento y las decisiones sobre la administración de activos, explica que cuando se obtiene un financiamiento adecuado es necesario administrarlo con eficiencia para maximizar la rentabilidad de las empresas.

Para tomar decisiones respecto a la inversión es necesario hacer un análisis detallado del proyecto, incluida una evaluación técnica y financiera de las operaciones propuestas.

En relación con las empresas individuales, estas decisiones deben basarse principalmente en las utilidades posibles de la inversión. Aunque puede haber notables diferencias en la tasa de utilidad requerida para justificar la inversión, en las empresas a pequeña o gran escala, el aspecto financiero es de importancia primordial para ambas categorías de inversionistas.

La decisión de Inversión es importante por lo tanto se tiene que realizar nuevos proyectos detallado del proyecto, incluida una evaluación técnica y financiera de las operaciones propuestas, además las empresas debe de manejar con eficiencia los activos que poseen o piensan adquirirlo.

La decisión de dividendos podemos decir que consiste en determinar la distribución óptima de beneficios que permita mantener una política adecuada de autofinanciación y una retribución suficiente a las acciones de la empresa.

La rentabilidad es muy importante ya que es la remuneración que una empresa es capaz de dar a los distintos elementos financieros, económicos y productivos puestos a su disposición para desarrollar su actividad económica.

Permite medir la eficacia y eficiencia que tiene la empresa mediante los diferentes indicadores como son los beneficios obtenidos por la empresa entre: Activo, inmovilizado, fondos propios, acciones, endeudamiento, ventas, gastos, inversiones, nº de empleados, etc.

En sí la rentabilidad es determinar el margen neto que tiene la empresa después de afrontar todo tipo de gastos y dentro de esos gastos se deberían incluir a los costos de reposición, todo aquello que pueda disminuir los ingresos y afectar en el margen.

Desde el punto de vista contable el estudio de la rentabilidad se realiza a dos niveles, según se considere o no la influencia de la estructura financiera de la empresa: rentabilidad económica y rentabilidad financiera, cuya relación viene definida por el apalancamiento financiero. La rentabilidad económica es una

medida, referida a un determinado periodo de tiempo, de la capacidad de los activos para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, mientras que la rentabilidad financiera informa del rendimiento obtenido por los fondos propios y puede considerarse una medida de los logros de la empresa.

El apalancamiento financiero, desde la óptica del análisis de la rentabilidad, hace referencia a la influencia que la utilización de deuda en la estructura financiera tiene sobre la rentabilidad de los fondos propios si se parte de una determinada rentabilidad económica.

Con esta teoría nos dicen que es importante evaluar la rentabilidad ya que es esencial para alcanzar y mantener los objetivos, en donde nos habla de dos indicadores más donde podemos realizar la evaluación de la rentabilidad como es el ROI y el VPN.

Como podemos ver la mayoría de autores coinciden que la rentabilidad debe de calcularlas frente al patrimonio, activos y sobre las ventas para ver el rendimiento que han tenido en un determinado tiempo.

5.2 Conclusiones

Culminados y analizados los resultados del trabajo de investigación, se llegó a las siguientes conclusiones:

- a. Las decisiones de “financiamiento” influyen en los ratios de rentabilidad sobre ventas en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana ya que con el ratio de rentabilidad se realiza el cálculo de utilidad neta que las empresas obtienen entre las ventas netas.
- b. Las decisiones de inversión inciden en los ratios de rentabilidad sobre activos en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana ya que es la decisión más importante para las empresas la cual genera valor en ella y se calcula ventas netas entre total de activos y mide la capacidad que la empresa tiene de generar ventas usando eficientemente sus activos.
- c. Concluyendo que las decisiones de dividendos influyen en los ratios de utilidad sobre capital en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana tienen mucha relación entre ellas ya que al momento de realizar el cálculo de la utilidad sobre capital permiten conocer el dividendo por acciones de cada accionista.
- d. Las tres decisiones financieras inciden en la rentabilidad en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana año 2017, ya que las empresas dependen de estas decisiones para generar los recursos financieros y con este poder ampliar sus servicios, satisfacer a sus clientes, cumpliendo sus objetivos, además de crear valor en la empresa que es su máximo propósito.

5.3 Recomendaciones

De acuerdo a las conclusiones, producto del trabajo de investigación, se recomienda lo siguiente:

- a. Se recomienda a las empresas de servicio de transporte de carga que deben determinar cuál es la mejor mezcla de financiamiento para que no pueda perjudicar en el ratio de rentabilidad sobre ventas por ende en su utilidad y rentabilidad.
- b. Se recomienda a las empresas de servicio de transporte de carga que deben tomar las mejores decisiones de inversión ya que es la decisión más importante para las empresas la cual genera valor en ella y mide la capacidad que la empresa tiene de generar ventas usando eficientemente sus activos.
- c. Se recomienda a las empresas de servicio de transporte de carga lograr el equilibrio entre la satisfacción de los accionistas vía distribución de dividendos o capitalización ya que influyen en los ratios de utilidad sobre capital esto permitirá conocer el dividendo por acciones de cada accionista.
- d. Se recomienda a las empresas que deben tomar las mejores decisiones financieras para generar los mejores recursos, además de saber combinar las tres decisiones para obtener buenos resultados que beneficiarán a las empresas de transportes de carga en Lima Metropolitana.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Fuentes bibliográficas

- JAMES C. VAN HOME, & JOHN M. WACHOWICZ, **“Fundamentos de Administración Financiera”**, año 2010.
- Arturo Haro de Rosario y Juana Fernanda Rosario Díaz, **“Gestión Financiera”**, año 2017.
- Zvi Bodie, Robert C. Merton en su libro **“ Finanzas”**, nos comenta sobre el **Capital de Trabajo**, año 1990
- Jesús Tong Chang, **“Finanzas Empresariales: La decisión de Inversión”**, año 2007.
- Ignacio Antonio Vélez, **“Decisiones de Inversión: Para la valoración financiera de proyectos y empresas”**, año 2010
- Miguel Díaz Llanes (2012), **“Análisis Contable con un Enfoque Empresarial”**.
- Sánchez Ballesta, Juan Pedro (2002), **“Análisis de Rentabilidad de la empresa”**.
- Zans, W. (2009), **“Estado Financiero. Formulación, Análisis e Interpretación”**.
- Alberto Arranz & José Domingo Ancinas en el libro titulado **“Calidad y Mejora Continua”**, (2011).

Fuentes Hemerográficas – revistas

- La universidad Autónoma de Madrid en su asignatura **“Dirección Financiera”**, en su Tema 6 “Teorías sobre la decisión de dividendos en la empresa”
- Hoz Suárez, Betty De La; Ferrer, María Alejandra; Hoz Suárez, Aminta Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo.
- Diccionario de Economía y Finanzas, por Carlos Sabino, Ed. Panapo, Caracas, 1991, 304 páginas.

Fuentes Electrónicas

- <http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/> -biblioteca virtual de la Universidad San Martín de Porres.
- <https://revistas.up.edu.pe/index.php/apuntes/article/view/237>.
- <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/621261>
- <http://www.eumed.net/libros-gratis/2013a/1290/1290.pdf>
- <https://www.tropasac.com/blog/mejores-empresas-transporte-carga-terrestre-lima-peru/>
- <http://biblioteca.usil.edu.pe/>

ANEXOS

MATRIZ DE CONSISTENCIA

TITULO: DECISIONES FINANCIERAS Y LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS DE SERVICIOS DE TRANSPORTE DE CARGA EN LIMA METROPOLITANA, AÑO 2017.

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES E INDICES	METODOLOGÍA
<p>Problema Principal ¿De qué manera las decisiones financieras inciden en la rentabilidad en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana, año 2017?</p> <p>Problemas Secundarios ¿De qué forma las decisiones de financiamiento podrían influir en los ratios de rentabilidad sobre ventas en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.</p> <p>¿Cómo las decisiones de inversión incide en los ratios de rentabilidad sobre activos en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana?</p> <p>¿Cómo las decisiones de dividendos influyen en los ratios de rentabilidad sobre capital en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana?</p>	<p>Objetivo General Establecer de qué manera las decisiones financieras incide en la rentabilidad en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana, año 2017.</p> <p>Objetivos Específicos Establecer de qué forma las decisiones de financiamiento podrían influir en los ratios de rentabilidad sobre ventas en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.</p> <p>Evaluar Cómo las decisiones de inversión incide en los ratios de rentabilidad sobre activos en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.</p> <p>Analizar cómo las decisiones de dividendos influye en los ratios de rentabilidad sobre capital en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.</p>	<p>Hipótesis principal La adecuada elección de las decisiones financieras optimizará la rentabilidad en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.</p> <p>Hipótesis secundarios Si se logra una correcta decisión de financiamiento que permiten la obtención de recursos financieros por medio de autofinanciamiento o financiamiento bancario, podrían influir en los ratios de rentabilidad sobre ventas en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.</p> <p>Si se hace una adecuada decisión de inversión que consiste en realizar un análisis detallado, una evaluación técnica y financiera de los recursos financieros incidirán en los ratios de rentabilidad sobre activos en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.</p> <p>Si se logra una decisión de dividendos que consiste en determinar la distribución óptima de los beneficios económicos influirán en los ratios de rentabilidad sobre capital en las empresas de servicio de transporte de carga en Lima Metropolitana.</p>	<p>Variable independiente X: Decisiones Financieras</p> <p>Indicadores: X1: Decisiones de Financiamiento X2: Decisiones de Inversión X3: Decisiones de dividendos</p> <p>Variable Dependiente Y: Rentabilidad</p> <p>Indicadores: Y1: Rentabilidad sobre ventas Y2: Rentabilidad sobre activos Y3: Rentabilidad sobre capital</p>	<p>1. Diseño Metodológico No experimental: Transaccional Correlacional.</p> <p>2. Tipo Investigación Aplicada.</p> <p>3. Nivel Descriptivo.</p> <p>4. Población La población que conformará la investigación estará delimitada por 92 profesionales involucrados en dicho tema en Lima Metropolitana en el 2017.</p> <p>5. Muestra La muestra estará conformada por 30 profesionales como gerentes administrativos, contadores, economistas de las empresas de transporte de carga ubicadas en Lima Metropolitana.</p> <p>6. Técnicas de recolección de datos Métodos: Descriptivo, estadístico, análisis, síntesis, entre otros. Técnica: La encuesta.</p>

ENCUESTA

INSTRUCCIONES: La presente técnica de la encuesta tiene por finalidad buscar información relacionada con el tema “**DECISIONES FINANCIERAS Y LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS DE SERVICIOS DE TRANSPORTE DE CARGA DE LIMA METROPOLITANA, AÑO 2017**”; sobre el particular las preguntas que a continuación se acompañan elija la alternativa que considere correcta, marcando con un aspa (X).

1. ¿Las decisiones financieras aportan recursos financieros para el capital de trabajo que necesitan las empresas de transporte de carga de Lima Metropolitana?

- De acuerdo
- En desacuerdo

2. ¿Las decisiones de inversión que tipo de efecto han tenido en la rentabilidad sobre activos?

- Positivo
- Negativo

3. ¿Qué decisión de dividendos realizan usualmente los gerentes?

- Reinversión
- Distribución de utilidades

4. ¿Con qué recursos financieros contó la empresa en el ejercicio económico 2017?

- Préstamos comerciales
- Leasing
- Línea de crédito
- Factoring

5. ¿Qué tipos de ratios de rentabilidad usan los gerentes para realizar un análisis financiero?

- Rentabilidad Económica
- Rentabilidad Financiera
- Ambas

6. ¿Por qué tipo de fuente de financiamiento recurrió la empresa en el año 2017?

- Autofinanciación
- Financiamiento Bancario

7. ¿Cómo considera la aplicación de las políticas de servicio en el 2017?

- Bueno
- Regular
- Malo

8. ¿Las políticas de precio afectó positivamente en la rentabilidad en el 2017?

- De acuerdo
- En desacuerdo

9. ¿Cómo parte de la evaluación de la administración del efectivo se realizó un estado de flujo de efectivo en el 2017 de manera?

- Trimestral
- Semestral
- Anual

10. ¿Cuál de los siguientes factores representan una mayor ventaja sobre su competencia?

- Calidad
- Tecnología
- Precios
- Diferenciación

11. ¿Cómo fue el resultado del ejercicio económico del 2017?

- Positivo
- Negativo

12. ¿El margen de contribución fue como lo esperado?

- Si
- No

13. ¿Las empresas cuentan con suficiente patrimonio neto para cubrir con sus obligaciones?

- Si
- No

14. ¿Qué resultado obtuvieron el retorno de las inversiones de los Activos Fijos?

- Positivo
- Negativo