



UNIVERSIDAD JOSÉ CARLOS MARIÁTEGUI

VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN

FACULTAD DE CIENCIAS JURÍDICAS Y EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE INGENIERIA COMERCIAL

TESIS

**NIVELES DE UTILIDAD NETA LOGRADOS POR LA
EMPRESA MINERA MINSUR S.A. Y SU EXPLICACION
POR LOS NIVELES DE RESULTADOS ANTES DE
IMPUESTOS, VENTAS NETAS E INMUEBLE
MAQUINARIA/EQUIPO EN EL PERIODO 1999-2015.**

PRESENTADA POR:

Bachiller: CRISTIN SALOMON QUILCA VARGAS

ASESOR:

ING. YEISON DARWIN COLANA JUAREZ

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
INGENIERO COMERCIAL**

MOQUEGUA – PERÚ

2016

INDICE

INDICE DE CUADROS	3
RESUMEN	4
ABSTRACT	5
INTRODUCCIÓN	6
CAPÍTULO I: EL PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN	7
1.1. Descripción de la realidad problemática	7
1.2. Definición del problema.....	9
1.3. Objetivos de la investigación	10
1.4. Justificación y limitaciones de la investigación.	10
1.5. Variables.....	11
1.6. Hipótesis de la investigación.....	12
1.7. Delimitaciones de la investigación.....	12
CAPITULO II: MARCO TEÓRICO	13
2.1. Antecedentes de la investigación.....	13
2.2. Bases teóricas	15
2.3. Marco conceptual	19
CAPITULO III: MÉTODO DE INVESTIGACIÓN	23
3.1. Tipo de investigación	23
3.2. Diseño de investigación.....	25
3.3. Población y muestra	25
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	25
3.5. Técnicas de procesamiento y analisis de datos.....	26
CAPÍTULO IV: PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE RESULTADOS	28
4.1. Presentacion de resultados por variable	28

4.2. Contrastación de hipótesis.....	33
CAPÍTULO IV: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	36
5.1. Conclusiones	36
5.2. Recomendaciones.....	37
BIBLIOGRAFÍA.....	38

INDICE DE CUADROS

Cuadro N° 1: Principales cuentas	29
Cuadro N° 2: Operaciones Realizadas por MINSUR	30
Cuadro N° 3: Patrimonio Neto de la Empresa	31
Cuadro N° 4: Utilidades de la empresa MINSUR	32
Cuadro N° 5: Correlación entre utilidad neta y resultados antes de impuestos	33
Cuadro N° 6: correlación entre la utilidad neta y las ventas netas.....	34
Cuadro N° 7: correlación entre la utilidad neta y Inmueble Maquinaria y equipo	35

RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo determinar que niveles de utilidad neta logrados por la empresa minera MINSUR S.A; llevaron a una enorme diferenciación de los niveles del EVA del capital social y patrimonio en el periodo 1999-2015, siendo importante por demostrar que la teoría de la administración financiera se cumpla, mientras permita el crecimiento de la riqueza de la empresa minera MINSUR S.A. El estudio es de tipo no experimental, longitudinal, explicativo y para su desarrollo se recopiló datos estadísticos de fuentes secundarias, como la Bolsa de Valores de Lima. Los resultados sugieren que a medida que crecen las ventas netas, las utilidades incrementan en una proporción igual, dependiendo a los precios de los metales en el mercado internacional.

Palabras clave:

Utilidad Neta, Ventas Netas, Resultados antes de Impuestos.

ABSTRACT

The objective of this research is to determine the levels of net profit achieved by the mining company MINSUR S.A; led to a huge differentiation of the levels of the EVA of social capital and patrimony in the period 1999-2015, being important to demonstrate that the theory of financial administration is fulfilled, while allowing the growth of the wealth of the mining company MINSUR S.A. The study is non-experimental, longitudinal, explanatory and for its development, statistical data was collected from secondary sources, such as the Stock Exchange of Lima. The results suggest that as net sales grow, profits increase in an equal proportion, depending on the prices of metals in the international market.

Keywords:

Net Income, Net Sales, Results before Taxes.

INTRODUCCIÓN

El manejo de una empresa minera permite extraer recursos minerales del suelo y crear riqueza, acumular riqueza, así unas mejores utilidades conllevan a que esta se distribuya de mejor manera entre la propia empresa y los gobiernos locales metropolitanos, conllevando de esta manera con el crecimiento económico y desarrollo de lugares aledaños a las empresas mineras.

El presente trabajo ofrece tres respuestas básicas necesarias, ¿De qué manera se relacionan la utilidad neta y los resultados antes de impuestos en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015?, ¿De qué manera se relacionan la utilidad neta y Ventas netas en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015?, ¿De qué manera se relacionan las Ventas netas e Inmueble Maquinaria y equipo en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015? Son preguntas que permitirán conocer la realidad actual de esta empresa minera y su manejo a futuro.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA

Minsur es una empresa importante en el rubro minero de la región Puno, su origen data de inicios del siglo XX, época en donde Lampa Mining Company era la única minera en la región Puno. En 1966, se funda MINSUR Sociedad Limitada, como una sucursal de la minera MINSUR Partnership Limited de Bahamas. (Brescia, 2018)

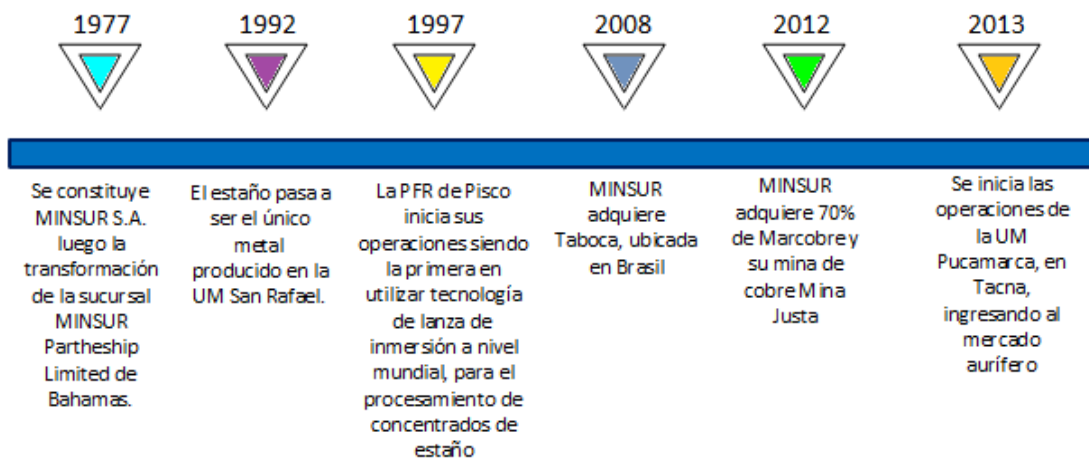
En 1977 el Grupo Breca compra la sucursal peruana de Partnership Limited de Bahamas, para transformarla en una empresa con capital enteramente peruano, con la denominación MINSUR S.A. cuyo producto principal era el cobre.

En 1992 el estaño es el único metal producido en la Unidad Minera San Rafael, aunque se registra la explotación de cobre en menor escala y de manera temporal. Ya para 1996 Minsur cuenta además con la Planta de Fundición y Refinería de Pisco.

En el 2008, la empresa se convirtió en accionista mayoritario de Mineração Taboca S.A., empresa que extrae estaño, niobio y tántalo en la mina Pitinga en Brasil, así como de la Planta de Fundición de Pirapora en São Paulo.

Minsur es accionista mayoritario de Cumbres Andinas S.A. y desde el 2012 del 70% de las acciones de Marcobre S.A.C. que desarrolla el proyecto de explotación de cobre “Mina Justa”, ubicado en Ica, específicamente en el distrito San Juan de Marcona. Cumbres Andinas S.A. es además el accionista principal de la Compañía Minera Barbastro S.A.C. la cual cuenta con un proyecto de explotación de minerales polimetálicos en Huancavelica y que posee gran variedad de concesiones en la región Puno.

Para enero de 2013, se ingresó al mercado aurífero con la Unidad Minera Pucamarca, en Tacna y con ello se dio paso a la diversificación productiva. En la siguiente imagen se puede visualizar la línea de tiempo de la historia de Minsur desde su creación.



DIRECTORIO DE MINSUR

- Fortunato Brescia
- Alex Fort Brescia

- Rosa Brescia De Fort
- Mario Brescia Moreyra
- Pedro Brescia Moreyra
- Miguel Aramburú Álvarez-Calderón

Desde su constitución MINSUR viene creciendo como una empresa minera basada en buenas prácticas, el uso de tecnología de punta que permite garantizar la seguridad en el trabajo, respeto por el medio ambiente y compromiso con las poblaciones aledañas a sus unidades mineras.

MISIÓN

Generar valor transformando recursos minerales de manera sostenible Desarrollar y operar activos mineros de clase mundial, siendo un referente en términos de seguridad, eficiencia operacional, responsabilidad socio-ambiental y desarrollo de personas.

VISIÓN

Gozamos de un merecido reconocimiento a nivel local e internacional, brindando siempre productos de alta calidad que contribuyen a mejorar la calidad de vida de miles de personas. Todo ello se refleja en nuestra misión, visión y valores institucionales.

1.2. DEFINICIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1. Problema General

¿Cómo influyen los Resultados antes de impuestos, ventas netas e Inmueble Maquinaria y Equipo en los niveles de utilidad neta lograda por la empresa minería MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015?

1.2.2. Problemas Específicos

- ¿De qué manera se relacionan la utilidad neta y los resultados antes de impuestos en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015?

- ¿De qué manera se relacionan la utilidad neta y Ventas netas en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015?
- ¿De qué manera se relacionan las Ventas netas e Inmueble Maquinaria y equipo en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015?

1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1. Objetivo General

Determinar que niveles de utilidad neta logrados por la empresa minera minsur s.a. han llevado a una enorme diferenciación de los niveles del EVA del capital social y EVA del patrimonio respectivamente en el periodo 1999-2015.

1.3.2. Objetivos Específicos

- Determinar que niveles de utilidad neta logrados por la empresa minera minsur s.a. han llevado a una enorme diferenciación de los niveles en la utilidad neta y los resultados antes de los impuestos en el periodo 1999- 2015.
- Determinar que niveles de utilidad neta logrados por la empresa minera minsur s.a. han llevado a una enorme diferenciación de los niveles en ventas netas y utilidades netas en el periodo 1999-2015.
- Determinar que niveles de utilidad neta logrados por la empresa minera minsur s.a. han llevado a una enorme diferenciación de los niveles en la utilidad neta y el inmueble, maquinaria y equipo en el periodo 1999 – 2015.

1.4. JUSTIFICACIÓN Y LIMITACIONES DE LA INVESTIGACIÓN.

1.4.1. Justificación de la Investigación

Las empresas mineras permiten extraer recursos minerales del suelo para crear y acumular riqueza. En el caso de Minsur busca las creación de valor monetario a fin de posicionar y expandir la empresa, por eso es necesario que se tomen en cuenta las utilidades generadas por la empresa, pues una mejora

conlleva a una mejor distribución de las ganancias no solo en la propia empresa, sino también una mayor distribución económica a los gobiernos locales que la albergan, tal es el caso de Antauta en la región de Puno.

1.4.2. Importancia de la investigación.

Actualmente la importancia que tiene la creación de valor cobra radica en ser considerada como una forma de generar riqueza., asimismo los niveles de competitividad permiten el crecimiento empresarial; lo que nos demuestra el cumplimiento de la teoría de administración financiera. En ese sentido la importancia del presente trabajo de investigación radica en que se hace necesario ir demostrando que es posible crear valor sobre todo en empresas en la empresa minera MINSUR S.A

1.4.3. Limitaciones de la investigación.

Los datos fueron recopilados de la información dada por entidades como: La Bolsa De Valores de Lima, donde se encuentran los estados financieros propios de la empresa; sin embargo el acceso a dicha información ha de ser confidencial, de modo que permite a la empresa minera trazar sus estrategias de posicionamiento referente a otras empresas del mismo rubro.

1.5. VARIABLES

Las variables a utilizar en la presente investigación son:

VARIABLES	INDICADORES
Utilidad Neta	Rentabilidad neta sobre ventas
Ventas Netas	Rotación de activos totales
Activo Total	Rotación de costo de ventas
Gastos Financieros	Rotación de inmueble maquinaria
Costo de Ventas	Rotación de Existencias
Inmueble, Maquinaria y Equipo	Rotación de gastos financieros
Existencias	Rentabilidad sobre la inversión
Gastos Operativos	Rentabilidad sobre capitales propios
Capital Social	Rentabilidad del patrimonio

1.6. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

1.6.1. Hipótesis principal o central

Los niveles de utilidad neta logrados por la empresa minería MINSUR S.A. se explica por los niveles de Resultados antes de impuestos, ventas netas e Inmueble Maquinaria y Equipo en el periodo 1999-2015.

1.6.2. Hipótesis específicas

- ✓ Existe relación directa y significativa entre La utilidad neta y los resultados antes de impuestos en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015.
- ✓ Existe relación directa entre La utilidad neta y Ventas netas en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015.
- ✓ Existe relación directa y significativa entre Ventas netas e Inmueble Maquinaria y equipo en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015.

1.7. DELIMITACIONES DE LA INVESTIGACIÓN.

- a) **Espacial.** Perú el espacio donde opera la empresa minera Minsur.
- b) **Social.** La sociedad vinculada a las finanzas o que requieren de los servicios de activos financieros.
- c) **Temporal.** El análisis está delimitado entre 1998 y 2015.

CAPITULO II MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

Las empresas mineras Cerro Verde y la minera Southern Perú Copper Corporation registran estudios donde se analiza la realidad minera y su importancia en el país, aunque estos no incluyen estudios sobre los niveles de competitividad, creación de valor en relación a los precios o análisis de los niveles de productividad. Sin embargo se toman como referencia algunos trabajos que tratan sobre la valoración una empresa, dentro de los cuales destacan:

- Fernández (1999) en su documento de Investigación N° 384, de la Universidad de Navarra de España, bajo el título "Beneficio Económico, EVA y Creación de Valor en las Empresas Españolas" analiza la relación de la creación de valor para los accionistas con otros parámetros, entre 1991-1997, destacando el beneficio económico y el EVA, tomando 30 empresas españolas y concluye que el beneficio económico y varias magnitudes más tuvieron mayor correlación con la creación de valor para los accionistas que el EVA.

- Caro, Pino & Andalaft (2004) en su investigación “Diseño de un Modelo Explicativo de la Generación de Valor en PYMES Agropecuarias Asociativas” busca demostrar que el instrumento asociativo Proyecto de Fomento Productivo es un agregado de valor para sus empresarios, por lo que evalúa la empresa agroindustrial FRUTEMU, formulando un modelo explicativo para la generación de valor en pequeñas y medianas empresas Agropecuarias Asociativas.

Vera (2000), presenta una serie de reflexiones relacionadas con el papel que juega la gerencia financiera de una empresa dentro del proceso de implementación de la Gerencia Basada en Valor (VBM), para lo cual se apoya en una revisión preliminar de la literatura existente sobre el tema. Presenta algunos elementos introductorios sobre la creación de valor y consideraciones generales sobre la aplicación de la VBM, para finalmente señalar las funciones más relevantes a cumplir por la gerencia financiera como actor de alta participación en todo el proceso.

Medina (2002), busca demostrar la importancia de la gestión de valor por parte de la empresa como única forma de lograr un sostenido crecimiento en el largo plazo. Para el logro de sus objetivos reconoce los dos grandes componentes que integran la gestión del valor, como son: la creación del valor económico y la distribución de dicho valor creado. Las cuales son dos facetas de una misma realidad y si bien ambas deben estar en equilibrio, cada una se encuentra sujeta a sus propias características y particularidades. En su trabajo el autor desarrolla una propuesta a fin de evaluar la creación de valor en la empresa, mediante la aplicación del modelo del flujo efectivo de libre disponibilidad a una empresa real.

Ramos (2016), realiza un análisis en series históricas de las cajas Municipales de Arequipa, Tacna. El autor encontró que la primera ha tenido incrementos en sus niveles de rentabilidad, utilidad neta entre otros; los cuales

fueron bastante considerables mientras que la caja municipal de Tacna vio retrasado su crecimiento por ende se hubo un retraso en la creación de valor.

Fernández y Carabias (2006), cuantifican la creación de valor para los accionistas de Endesa en el periodo comprendido entre diciembre de 1991 y diciembre de 2005, donde el aumento de la capitalización de la empresa alcanzo 18 994 millones de euros; con un aumento del valor para los accionistas de 24 619 millones de euros, registrando una creación de valor para los accionistas de 13 090 millones de euros; además se encuentra que la rentabilidad para los accionistas de Endesa fue positiva todos los años, excepto en 1994 y en 1999-2002 con una capitalización que osciló entre el 5.3% y el 13.5% de la capitalización del IBEX 35.

Las investigaciones revisadas en los antecedentes se centran en el uso del Valor Económico añadido; pero no se pudo encontrar algún trabajo que mantenga los mismos objetivos planteados en la presente investigación, por lo que se realizara un análisis minucioso para cumplir los objetivos planteados.

2.2. BASES TEÓRICAS

2.2.1. Creación de valor

El enfoque contable predominó por encima de otros criterios de análisis financieros durante muchos años, donde el único objetivo era el de maximizar los beneficios, puesto que se consideraba que los inversionistas se sentían atraídos por las oportunidades de negocio que mostraban una rentabilidad creciente y sostenida en el tiempo.

FREDERICK F. REICHHELD nos dice "Si los líderes en verdad se preocupan por crear valor para sus inversionistas a largo plazo, deben incorporar en sus cálculos un cargo de Intereses razonables por su uso de capital en acciones. Si las ganancias exceden esta tasa tope, se puede considerar que se ha creado valor para los inversionistas". (Evans & Lindsay, 2008)

Según Cachanosky (2002) en su obra "Gerencia basada en Valor" menciona que los resultados contables pueden variar respecto al método que se utiliza para registrar las operaciones y el método de contabilizar los inventarios, en donde se pueden obtener tres ganancias distintas. Así también el dinero gastado en Investigación y Desarrollo se puede contabilizar de dos formas, a manera que a cada uno de los tres resultados obtenidos en las ganancias, le corresponde otros dos. De esta forma se tiene seis definiciones distintas de ganancia, aunque esto puede variar según el método contable utilizado.

2.2.2. Indicadores tradicionales de la creación del valor

Entre los indicadores tradicionales más utilizados destacan:

- El precio de mercado de las acciones.
- La utilidad neta.
- Los dividendos.
- El flujo de caja y el flujo de caja libre.
- La rentabilidad del activo.
- La rentabilidad del patrimonio.

$$\text{Flujo de Caja} = \text{Utilidad Neta} + \text{Drepreciaciones} + \text{Provisiones}$$

2.2.3. Rentabilidad del activo

La rentabilidad del activo (ROA), permite indicar como se manejan los activos de una empresa, donde no se considera ni el costo del dinero ni el nivel de riesgo con el que opera la empresa. (Videla-Hintze, 2009)

Existen algunos inconvenientes que presenta el ROA que perjudican a la empresa como:

- La reducción de inversiones con una visión a corto plazo de la utilidad y la rentabilidad.

- Se descarte de inversiones que no son más rentables que el costo de la financiación de la empresa, simplemente porque hace bajar el ROA.
- Descartar inversiones que no ofrezcan una rentabilidad de forma inmediata a pesar de que puedan ser muy rentables a largo plazo.

$$ROA = Utilidad\ antes\ de\ intereses\ de\ impuestos / Activo$$

2.2.4. Rentabilidad del patrimonio

Denominado ROE (Return on Equity) es un indicador muy utilizado para medir los beneficios de una empresa y por ende el éxito alcanzado por la misma. Se calcula con la siguiente fórmula:

$$ROE = Utilidad\ Neta / Patrimonio$$

El ROE es fácil de obtener y poco influenciado por los mercados bursátiles. Puede ser comparado con el costo de oportunidad de los accionistas y tiene en cuenta el costo de endeudamiento.

Al igual que con el ROA, esta proporción también presenta problemas, en el numerador las limitaciones son comunes a las indicadas en las utilidades. Por otra parte en el denominador, el problema es el valor asignado al patrimonio.

2.2.5. La Gerencia basada en el valor (GBV)

Es un proceso diseñado para mejorar decisiones estratégicas y operacionales, a través del énfasis en los inductores de valor corporativos.

Para definir la gerencia basada en el valor, Koller (1994: 87) afirma que "el fundamento que soporta a la GBV es simple. El valor de una empresa está determinado por sus flujos de efectivo futuros, y se crea valor sólo cuando se invierte capital a un rendimiento que excede el costo de ese capital". (Vera Colina, 2000)

Cuando la GBV se implementa correctamente, trae beneficios importantes para la empresa. Permite alcanzar el máximo valor de forma continua. Cuyo impacto se relaciona con la mejora del desempeño económico de la empresa.

2.2.6. Competitividad empresarial

La competitividad es una cualidad de lo competitivo. Se relaciona con un significado de la competencia entre empresas de un mismo rubro dentro de un mercado local.

De acuerdo con el IMD (El Instituto Internacional para el Desarrollo Gerencial), la competitividad es "la capacidad de un país o compañía de generar proporcionalmente más riqueza que sus competidores en el mercado mundial".

2.2.7. La Ventaja Competitiva

Michael Porter (1991), en su obra "La Ventaja Competitiva de las Naciones", se planteó algunas interrogantes como el por qué algunos países son competitivos y otros no, para dar respuesta a esta interrogante, durante muchos años se hicieron variadas investigaciones, cuyos resultados concuerdan que, en las empresas líderes se realizan esfuerzos permanentes por incrementar su productividad y en la búsqueda de eficiencia y la calidad

En 1999, el Foro Económico Mundial presentó el índice de Competitividad Global donde la competitividad es medida en función de ocho factores: apertura, Finanzas, Gobierno, Institucional, Laboral Gerencia, Tecnología e Infraestructura. Cada uno de los cuales tiene una ponderación del crecimiento económico hasta esa fecha. (World Economic Forum, 1999)

2.2.8. La competitividad y la estrategia empresarial

La competitividad se crea y se logra a través del aprendizaje y negociación por grupos colectivos representativos que configuran la dinámica de conducta organizativa, como los accionistas, directivos, empleados,

acreedores, clientes, por la competencia y el mercado, y por último, el gobierno y la sociedad en general.

Michael E. Porter (1991), para definir la ventaja competitiva utilizó el modelo de las 5 fuerzas competitivas, de manera que la empresa logre un posicionamiento y lo mantenga con el tiempo. Según Porter *“la competencia tiene sus raíces en la estructura económica fundamental del sector industrial que se trate”*

2.3. MARCO CONCEPTUAL

2.3.1. Creación de Valor

En términos financieros la creación de valor es una decisión, acción, inversión o transacción de dinero superior a lo invertido inicialmente, siendo así no solo capaz de cubrir los costos generales sino que también incluyen a los costos de oportunidad generados. Con esto se crea valor cuando se obtiene un rendimiento superior al costo de oportunidad del capital invertido. (Copeland, Koller, & Murrin , 2000)

Lo mencionado en el párrafo anterior puede ser traducido como una medición interna del concepto de creación de valor, así para mejorar el rendimiento de es necesario estar orientados a la medición de resultados cada cierto periodo, una vez hecho esto la gerencia puede determinar si ha logrado llegar a la meta propuesta inicialmente y se alcanzó satisfacer lo esperado por los propietarios.

2.3.2. Competitividad

De acuerdo con Luna Correa (2013) se entiende por competitividad a "la capacidad de una organización pública o privada, lucrativa o no, de mantener sistemáticamente ventajas comparativas que le permitan alcanzar, sostener y mejorar una determinada posición en el entorno socioeconómico".

2.3.3. Ventaja competitiva

Son las características o atributos que posee un producto o servicio que le dan una cierta superioridad sobre productos de la competencia. Las cuales pueden ser de diferente naturaleza y son añadidos al producto o servicio base para darle un valor mayor. Esta ventaja se puede obtener durante la producción, la distribución, o venta del producto. (Gayle, 1996)

En el caso de Minsur compite con varias empresas, pero se encarga de brindar el mejor servicio de manera que la pueda mantenerse entre las empresas líderes en el rubro al que pertenece.

En la literatura se coincide en la importancia de la competitividad, la calidad total, un adecuado uso de la reingeniería, el desarrollo organizacional, entre otros relacionados con la administración, que permitan generar una ventaja competitiva y mejorar la percepción de mercado objetivo, en relación al valor - precio.

2.3.4. Rentabilidad neta sobre ventas (REVEN)

La Utilidad Neta entre las Ventas Netas se encarga de medir la productividad de las ventas netas. Consiste en cuanto genera de utilidad neta cada unidad monetaria invertida. Además es necesario precisar que lo ideal es que su valor aumente con el tiempo. (Huaracha & Paucara, 2015)

2.3.5. Rotación de Activos totales (RAT)

Mide la productividad del Activo Total, indica que cada moneda invertida del activo total con que se cuenta debe generar a su vez una mayor cantidad de ventas. Por ejemplo: si el ratio fuese de uno quiere decir que por cada sol de activo total genera 1 sol de Ventas Netas adicional. (Hernandez, 2000)

2.3.6. Rotación de gastos operacionales (RGO)

Permite medir la productividad del personal que labora, el concepto de Ventas Netas entre Gastos Operacionales, quiere decir cuánto genera en ventas

netas cada unidad monetaria invertida en gastos operacionales. Al igual que otros criterios esta debe incrementar con el tiempo para actuar de forma ideal. (Vereau, 2011)

2.3.7. Rotación de costo de ventas (RCV)

Mide la productividad del costo de ventas, quiere decir cuánto genera en ventas etas el gasto en insumos. Si los costos de ventas incrementan en cada periodo, entonces se está logrando el objetivo de optimizar el gasto en compras o adquisiciones para la producción de la empresa.

2.3.8. Rotación de Inmueble Maquinaria y Equipo (RINME)

Mide el nivel de productividad de la inversión en inmueble maquinaria y equipo. Básicamente está relacionada con la mejora tecnológica, la que implica menores costos de producción y un aumento en las ventas netas. (Placer & Lacerda , 2001)

2.3.9. Rotación de existencias (RE)

La medición de la fuerza de ventas se da cuando los inventarios rotan cada vez más. Para calcular la Rotación de existencias se divide el Costo de Ventas entre las existencias totales. De manera que se puede saber cuánto varían las existencias respecto de las ventas. Lo ideal es que esta incremente cada año que pase. (Wong, 1995)

2.3.10. Rotación de gastos financieros (RGF).

Implica medir la rentabilidad de los préstamos financieros que se hace una determinada empresa, la forma de medirlo está dada por la división entre el ratio de ventas netas y los gastos financieros (intereses). La interpretación de esta división quiere decir que por cada sol de gastos financieros, se genera un incremento en el nivel de ventas. (Chu, 2003)

2.3.11. Rentabilidad sobre la Inversión (ROI) (RINV)

La medición de este ratio financiero consiste en saber cuánto generan los activos totales a una empresa respecto de la utilidad neta. (Chu, 2003)

2.3.12. Rentabilidad sobre capitales propios (ROA, RCS)

La medición del ROA, consiste en dividir la Utilidad Neta entre el Capital Social lo que permite saber cuánto de utilidad neta se genera por cada moneda invertida en capital social. (Moreno, 2001)

2.3.13. Rentabilidad del patrimonio (REPSTR).

La medición de la REPSTR consiste en la división de la Utilidad Neta y el Patrimonio de la empresa. Permite saber cuánto de utilidad neta genera cada sol de patrimonio invertido. (Moreno, 2001)

2.3.14. Grado de Intensidad en Capital (GIC)

Los niveles de tecnología de los activos fijos (IME) entre los activos totales, nos permite conocer hasta dónde el grado de intensidad de capital está ligado a la productividad. (ESAN, 2003)

CAPITULO III MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN

3.1.1. Tipo de Investigación

a. Según la intervención del investigador

La presente investigación es de tipo OBSERVACIONAL, pues no existe intervención alguna del investigador; los datos son reales y reflejan la evolución natural de la rentabilidad de la empresa.

b. Según la planificación de la toma de datos

La investigación es de tipo RETROSPECTIVO, debido a que los datos son recopilados de fuentes secundarias, donde el investigador no tuvo participación alguna.

c. Según el número de ocasiones en que mide la variable de estudio

La investigación es de tipo LONGITUDINAL, puesto que la variable de estudio es medida en varias ocasiones; lo que permite a su vez realizar comparaciones entre lo que sucede antes o después entre las muestras relacionadas.

d. Según el número de variables de interés

La investigación es de tipo ANALÍTICO, debido a que se plantea y ponen a prueba hipótesis, en el análisis realizado se establece la asociación entre factores y se busca explorar las propiedades más relevantes del crecimiento en base a competitividad y creación de valor de la empresa minera Minsur en el período de estudio.

La información es recolectada de la página web de la Bolsa de Valores de Lima: www.bvl.gob.pe, como fuente principal y de los informes del Banco Central de Reserva y del Instituto Nacional de Estadística e Informática.

3.1.2. Nivel de Investigación

a. Descriptivo

En la investigación se describen fenómenos sociales en un tiempo y espacio determinado, cuya finalidad es la descripción y estimación de parámetros con intervalos de confianza.

b. Explicativo

Explica el comportamiento de la utilidad neta en función de otras variables, es así un estudio de causa-efecto que debe cumplir con criterios de causalidad.

Para su análisis se requiere del control estadístico multivariado a fin para descartar regresiones espurias entre la variable independiente y dependiente. Tal es el caso del uso de estadísticos como Chi² o Mantel-Haenszel.

c. Predictivo

Se aplican un conjunto de técnicas estadística como: el test de Normalidad, Alfa de Cronbach, Índice Kappa, ANOVA, entre otros que permitan predecir a futuro la situación de la empresa a analizar.

3.2. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

Es una investigación de tipo no experimental, puesto que se recurrirá al análisis estadístico para la contrastación de datos, mas no a pruebas físicas, para la demostración de los niveles explicativos entre las variables.

3.3. POBLACIÓN Y MUESTRA

3.3.1. Población

Como se trata de una investigación de series de tiempo, donde se analizan los datos de la serie histórica desde que la empresa Minera MINSUR invierte en el Perú, la población sería la información brindada por la Bolsa de Valores de Lima y la Superintendencia de Mercado de Valores, en relación a esta empresa.

3.3.2. Muestra

Se analizan los datos históricos de los Estados Financieros de la empresa minera Minsur desde el año 1999 hasta el 2015.

3.4. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

3.4.1. Técnicas

Los datos se recolectaron de los informes que la empresa presentada a la Bolsa de Valores de Lima y la Superintendencia de Mercado de Valore; que se puede ubicar en el portal de transparencia de ambas instituciones, para analizar los precios se recurren a los precios del portal del Banco Central de Reserva del Perú.

La información obtenida mediante la recolección de datos de las fuentes indicadas anteriormente, es procesada en los programas: Excel, SPSS 22 y el

Eviews 8, a partir de los que se elaboran los resultados que permitan corroborar las hipótesis planteadas.

3.4.2. Instrumentos

Para el desarrollo de la investigación se recurrirán a la hoja de procesamiento de datos como es el caso del Excel y al software estadístico Eviews, de manera que se puedan analizar los Estados Financieros de la empresa minera Minsur, publicados en la página web de la BVL y la SMV.

3.5. TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO Y ANALISIS DE DATOS

3.5.1. Métodos de contraste de hipótesis.

Se realiza la prueba de hipótesis para los coeficientes resultantes en el modelo. Se hace necesario encontrar que los valores “t” calculado son significativamente mayores a los resultados de los valores “t” de las tablas, y el análisis de varianzas para el cual se utiliza la prueba F.

- $H_0: B_1 = 0$

La hipótesis nula implica que el coeficiente B_1 no es relevante o significativo.

- $H_1: B_1 \neq 0$

La hipótesis alterna implica que el coeficiente B_1 si es relevante o significativo

Lo que se busca es encontrar los mejores coeficientes Beta que permitan calcular los estimados necesarios para resultados y a su vez permitan la proyección a futuro de la estimación.

Para la aplicación del modelo se procederá a utilizar dos paquetes estadísticos, como son SPSS 22 y Eviews 8, donde se podrá encontrar el coeficiente de determinación que permitirá darnos la relación entre las variables a analizar. También se buscará encontrar el coeficiente R^2 de Pearson para

ubicar el nivel de explicación de cada una de las variables lo que a su vez permitirá observar el crecimiento sostenible de la empresa

3.5.2. Competitividad, medida a través de los ratios financieros de productividad

Variable Dependiente: Competitividad Empresarial

Indicadores:

Rentabilidad neta sobre ventas	(REVEN) (UN/VN)
Rotación de activos totales	(RAT) (VENTAS/AT)
Rotación de gastos operacionales	(RGO) (VENTAS/GO)
Rotación de costo de ventas	(RCV) (VENTAS(CV)
Rotación de inmueble maquinaria y equipo	(RINME) (VENTAS/IME)
Rotación de existencias	(RE) (CV/EXIS)
Rotación de gastos financieros	(RGF) (VENTAS/GF)
Rentabilidad sobre la Inversión	(ROI) (RINV) (UN/AT)
Rentabilidad sobre capitales propios	(ROA)RCS (UN/CS)
Rentabilidad del patrimonio	(REPSTR) (UN/PATRI)
Grado de intensidad en capital	(GIC) (IME/AT)

CAPÍTULO IV

PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE RESULTADOS

En éste capítulo se procederá al análisis descriptivo y a la modelación econométrica de las variables incluidas para este estudio.

4.1. PRESENTACION DE RESULTADOS POR VARIABLE

Para realizar el análisis de los activos que posee la empresa; Minsur entre 1999 y 2015 (periodo de estudio), los cuales forman parte del proceso de transformación, incorporación y producción de la empresa, se hace un análisis de la evolución de las principales cuentas, tales como:

- Los reportes de caja y bancos
- Las cuentas por cobrar comerciales
- Las existencias
- El total activo corriente.

Los datos recopilados a lo largo del periodo de análisis de la presente investigación se detallan a continuación, en el cuadro N° 1.

Cuadro N° 1: Principales cuentas de Minsur: caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales, existencias y total activo corriente

AÑO	CB	CCC	EXIS	TAC
	Caja y Bancos	Cuentas por cobrar comerciales	Existencias	Total Activo Corriente
1999	34306	12792	23944	77454
2000	33863	16188	28261	87026
2001	9501	11144	29100	76516
2002	188052	8301	29103	262890
2003	176318	10371	36280	302044
2004	368009	29047	40623	601624
2005	466191	17384	43126	537391
2006	384142	22658	51236	483316
2007	619895	28791	58510	746431
2008	415929	19591	71261	521063
2009	206166	28896	78475	326196
2010	442255	32610	69668	562907
2011	504693	30204	101412	656208
2012	91303	23894	109029	250928
2013	199536	50212	119701	398289
2014	388711	43656	68310	534136
2015	383001	45104	61432	513649

Elaboración: Propia

En el cuadro N° 1, vemos notablemente que en el periodo 99 caja y bancos tiene 34 millones de dólares, y cuentas por cobrar comerciales 12 millones y existencias o mercadería 23 millones de dólares americanos la suma de estos en el total activo corriente es de 77 millones.

Para el análisis de las variables Activo total, Capital social e Inmueble maquinaria y equipo, se procede al análisis de las Operaciones realizadas por Minsur, lo cual se detalla en el cuadro N° 2.

Cuadro N° 2: Operaciones Realizadas por MINSUR

AÑO	IME	TA	TPC	TP	K
	Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de depreciación acumulada)	Total Activo	Total Pasivo Corriente	Total Pasivo	Capital
1999	74195	254737	39604	48802	48035
2000	75918	279379	27465	32855	70680
2001	73915	285806	15538	15538	79797
2002	70171	412191	40685	40685	108993
2003	75007	477349	20527	20957	119889
2004	78980	704765	156903	156903	126750
2005	90987	667598	53514	53514	173290
2006	99163	643719	42857	47997	231330
2007	106624	969692	99614	108160	250607
2008	101468	1163020	99823	107988	239433
2009	115807	1434626	70287	91703	260146
2010	143616	1824354	132044	154070	683986
2011	254258	2039625	84363	146883	601269
2012	382896	2367594	290743	366147	601269
2013	348480	2086656	134347	369462	601269
2014	320024	2300732	116634	614072	601269
2015	289131	1521165	91452	581242	601269

Elaboración: Propia

Podemos observar en el cuadro N° 2, que al inicio de sus operaciones MINSUR, cuenta con un capital de 48 millones de dólares americanos para el periodo 99, ya incrementa esto a raíz de la mejora tecnológica que va creciendo a partir de este periodo lo que indica un crecimiento gradual desde el inicio sus operaciones hasta la el último periodo de la investigación realizada en el periodo 2015 con más de 520 millones más a diferencia del periodo 99, su capital total asciende a 601 millones de dólares.

Para analizar las variables Ventas netas, Costo de ventas y Gastos operativos, se procede al análisis del Patrimonio Neto de la empresa Minsur, lo cual se detalla en el cuadro N° 3.

Cuadro N° 3: Patrimonio Neto de la Empresa

AÑO	TPATRI	TPPATRI	VN	CV	UB	GO
	Total Patrimonio Neto	Total Pasivo y Patrimonio Neto	Ventas Netas (ingresos operacionales)	Costo de Ventas	Utilidad Bruta	Gastos Operativos
1999	205935	254737	133518	-46620	86898	-22202
2000	246524	279379	172617	-56179	116438	-24845
2001	270268	285806	153946	-59770	94176	-23122
2002	371506	412191	160542	-66775	93766	-21981
2003	456392	477349	184932	-61644	123288	-30144
2004	547862	704765	374557	-103401	271155	-43156
2005	614084	667598	297986	-63337	228296	-35531
2006	595722	643719	346460	-71200	267610	-39376
2007	861532	969692	555577	-83501	458251	-27506
2008	1055032	1163020	702056	-94981	588668	-116839
2009	1342923	1434626	492895	-95553	385501	-17444
2010	1670284	1824354	835987	-118647	695228	-34929
2011	1892742	2039625	817213	-160530	656683	-75775
2012	2001447	2367594	640507	-196833	443674	-91104
2013	1717194	2086656	755827	-303285	452542	-62766
2014	1686660	2300732	760160	-354374	405786	-84240
2015	939923	1521165	487330	-278679	208651	-66082

Elaboración: Propia

Podemos observar en el cuadro N° 3, el patrimonio neto de la empresa minera en el periodo 99, a medida que su capital social incrementa, también su patrimonio haciendo el efecto multiplicador en las ventas netas, para el periodo 99 su patrimonio es de 205 millones y al cierre de sus operaciones es de 939 millones, un capital considerable de acuerdo al capital social y al incremento de patrimonio.

Para analizar las variables Utilidad neta y Gastos financieros, se procede al análisis de las Utilidades de la empresa Minsur, lo cual se detalla en el cuadro N° 4.

Cuadro N° 4: Utilidades de la empresa MINSUR

AÑO	UO	GF	RI	UN	IR
	Utilidad Operativa	Gastos Financieros	Resultados antes de Impuesto a la Renta	Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio	Impuesto a la Renta
1999	64697	-1399	72609	48933	-18356
2000	91593	-1271	90681	58151	-24912
2001	71055	-1747	70538	43889	-20570
2002	71786	-488	223968	152851	-53792
2003	93144	-57	111058	78786	-24418
2004	227999	-717	267186	171282	-74353
2005	192765	-21827	219132	143589	-58567
2006	228234	-48915	240992	165320	-58667
2007	430746	-49904	418179	280867	-106455
2008	471830	-161053	471011	289237	-140925
2009	368056	-92915	381128	247444	-103642
2010	660299	-31592	599002	377070	-172060
2011	580908	-5111	593970	411644	-182326
2012	352570	-2578	363694	258706	-104988
2013	389776	-3745	331699	175488	-156211
2014	321546	-30818	203672	84898	-118774
2015	142569	-30604	-481915	-536303	-54388

Elaboración: Propia

Se Observa en el cuadro que la utilidad operativa por las actividades de extracción son de 64 millones de dólares, los gastos financieros son de 1 millón como su ganancia antes del impuesto a la renta o antes de la declaración anual son de 72 millones, pagando un impuesto a la renta del 30 % en el periodo 99 o primer periodo del registro de 18 millones de dólares americanos.

4.2. CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

4.2.1. Contrastación de la primera hipótesis específica

“Existe relación directa y significativa entre la utilidad neta y los resultados antes de impuestos en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015”

Cuadro N° 5: correlación y su significancia entre la utilidad neta y los resultados antes de impuestos

		UN	RAI
UN	Correlación de Pearson	1	0,982
	Sig. (bilateral)		0,000
	N	17	17
RAI	Correlación de Pearson	0,982	1
	Sig. (bilateral)	0,000	
	N	17	17

Elaboración: Propia

Formulación de hipótesis estadística al 5%:

- **Hipótesis Nula:** No existe relación directa y significativa entre la utilidad neta y los resultados antes de impuestos en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015.
- **Hipótesis Alternativa:** Existe relación directa y significativa entre la utilidad neta y los resultados antes de impuestos en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015.

Con un margen de error del 5%, según la tabla 5, observamos que muestra un sig. Valor de 0.000, lo cual indica que es menor al 5% de error establecido, consecuentemente la hipótesis nula queda rechazada y confirmada la hipótesis alterna, por tanto:

Existe relación directa y significativa entre la utilidad neta y los resultados antes de impuestos en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015. Consecuentemente a mayores ventas, mayores serán las utilidades.

4.2.2. Contrastación de la segunda hipótesis específica

“Existe relación directa entre la utilidad neta y Ventas netas en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015”

Cuadro N° 6: correlación y su significancia entre la utilidad neta y las ventas netas

		UN	VN
UN	Correlación de Pearson	1	0,384
	Sig. (bilateral)		0,128
	N	17	17
VN	Correlación de Pearson	0,384	1
	Sig. (bilateral)	0,128	
	N	17	17

Elaboración: Propia

Formulación de hipótesis estadística al 5%:

- **Hipótesis Nula:** No existe relación directa entre la utilidad neta y Ventas netas en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015.
- **Hipótesis Alternativa:** Existe relación directa entre la utilidad neta y Ventas netas en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015.

Con un margen de error del 5%, según la tabla 6, observamos que muestra un sig. Valor de 0.128, lo cual indica que es mayor al 5% de error establecido, consecuentemente la hipótesis nula queda aceptada y la hipótesis alterna queda rechazada, por tanto:

No existe relación directa entre la utilidad neta y Ventas netas en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015.

4.2.3. Contratación de la tercera hipótesis específica

“Existe relación directa y significativa entre Ventas netas e Inmueble Maquinaria y equipo en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015”

Cuadro N° 7: correlación y su significancia entre la utilidad neta y Inmueble Maquinaria y equipo

		VN	IMQ
VN	Correlación de Pearson	1	0,680
	Sig. (bilateral)		0,003
	N	17	17
IMQ	Correlación de Pearson	0,680	1
	Sig. (bilateral)	0,003	
	N	17	17

Elaboración: Propia

Formulación de hipótesis estadística al 5%:

- **Hipótesis Nula:** No existe relación indirecta y significativa entre Ventas netas e Inmueble Maquinaria y equipo en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015.
- **Hipótesis Alternativa:** Existe relación indirecta y significativa entre Ventas netas e Inmueble Maquinaria y equipo en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015.

Con un margen de error del 5%, según la tabla 7, observamos que muestra un sig. Valor de 0.003, lo cual indica que es menor al 5% de error establecido, consecuentemente la hipótesis nula queda rechazada y confirmada la hipótesis alterna, por tanto:

Existe relación directa y significativa entre Ventas netas e Inmueble Maquinaria y equipo en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015. Consecuentemente a mayores ventas, mayores serán los inmuebles, maquinarias y equipos.

CAPÍTULO IV

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. CONCLUSIONES

Los niveles de utilidad neta logrados por la empresa minería MINSUR S.A. en el periodo 1999-2015, esta correlacionadas por los niveles de resultados antes de impuestos, en tanto que con las ventas netas, no se encontró correlación significativa, sin embargo si se encontró correlación directa con Inmuebles Maquinaria y Equipo. Para llegar a tal conclusión se han planteado tres hipótesis específicas de las cuales fueron contrastados con la prueba de correlaciona de Pearson al 5% de error.

Existe relación directa y significativa entre la utilidad neta y los resultados antes de impuestos en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015. Dando un valor sig. De 0.000. Consecuentemente a mayores ventas, mayores serán las utilidades.

No se encuentra una relación directa entre la utilidad neta y ventas netas de la empresa MINSUR, en el periodo 199-2015, donde se encontró una significancia de 0.128, siendo este mayor al 5% o 0.05 de error. Existe relación directa y significativa entre ventas netas e Inmueble Maquinaria y equipo en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015. Dando un valor sig. De 0.003 y Consecuentemente a mayores ventas, mayores serán los inmuebles, maquinarias y equipos.

5.2. RECOMENDACIONES

Se recomienda, tomar en cuenta los resultados obtenidos en las explicaciones del presente trabajo para una mejor administración de recursos financieros para la buena toma de decisiones en periodos posteriores a la de la investigación.

Se recomienda invertir en Inmueble, Maquinaria y Equipo para poder agilizar los procedimientos de extracción de los recursos minerales en la empresa minera.

Se recomienda hacer uso de la tecnología adecuada para poder incrementar directamente la extracción eficiente y así poder incrementar las ventas netas, utilidades y el patrimonio actual de la empresa.

BIBLIOGRAFÍA

- Evans, J., & Lindsay, W. (2008). *Administración y control de la calidad* (7 ed.). Santa Fe: Cengage Learning Editores.
- Vera Colina, M. (2000). Gerencia Basada en Valor y Gerencia Financiera. *Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas*.
- World Economic Forum. (1999). *The Global Competitiveness Report*. Suiza: fully managed .
- Brescia Moreyra, J. (2018). Memoria Anual 2017. Lima.
- Cachanosky, J. (2002). *Gerencia basada en Valor*. 2005: Libertas.
- Caro Belmar, P., Pino Soto, C., & Andalaft Chacur, A. (Diciembre de 2004). Diseño de un modelo explicativo de la generación de valor en Pymes agropecuarias asociativas. *Economía y Administración*(63), 29-60.
- Chu, R. (2003). *Fundamentos de Finanzas, Un enfoque Peruano* (Segunda ed.). Lima: ETIPLUSS S.R.L.
- Copeland, T., Koller, T., & Murrin, J. (2000). “*Valuation: Measuring and Managing the Value of companies*” (Segunda ed.). New York EE.UU: Wiley.
- ESAN Escuela de Administración de Negocios para Graduados . (2003). *Teoría Financiera y el Costo de Capital*. Lima.
- Fernández, P. (1999). Beneficio Económico, EVA y creación de valor de empresas españolas. *Documento de Investigación N° 64*.
- Fernandez, P., & Carabias, J. M. (2006). Creación de valor para los accionistas de Endesa.
- Gayle, L. (1996). *Contabilidad y Administración de costos* (Sexta ed.). México: McGraw-Hill.

- Giacomozzi, A. (2002). Evaluación de la gestión del valor en la empresa: Propuesta de un modelo. *Theoria*.
- Hernandez Celis, D. (2000). *Analisis e interpretación de estados financieros*. Lima.
- Huaracha Condori, J. M., & Pauccara Puma, E. J. (2015). *Análisis del control de inventarios y su incidencia en la rentabilidad de la emoresa comercial JEPROSAC EIRL de la ciudad de Arequipa*. Arequipa.
- Luna Correa , J. (s.f.). *Influencia del capital humano para la competitividad*. Obtenido de Eumed.Net: <http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2013/jelc/competitividad.html>
- Luna Correa, J. E. (2013). *Influencia del capital humano para la competitividad de as Pymes en el sector manufacturero de Celaya Guanajuato*. Mexico.
- Moreno, J. (2001). *Estados Financieros, análisis e interpretación*. Mexico: Mc Graw Hill.
- Placer , S., & Lacerda , R. (2001). *Gerencia basada en Actividades*. Colombia: Mc Graw Hill Interamericana S.A.
- Porter , M. (1991). *La Ventaja Competitiva de las Naciones*.
- Ramos, A. (2016). Creacion de Valor economico en Caja Arequipa y Caja Tacnaen periodo 1998-2014.
- Vera Colina, M. (2000). Gerencia Basada en valor y gerencia financiera. *Revista Tendencias, I(2)*, 109-132.
- Vereau, C. A. (2011). *KPI: Los indicadores claves del desempeño logístico*. Lima.
- Videla-Hintze, C. (2009). *Análisis financiero de empresas* (Segunda ed.). Santiago.
- Wong, D. (1995). *Finanzas en el Perú, Un Enfoque de Liquidez, Rentabilidad y Riesgo*. Lima: Universidad del Pacífico.