

**UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**



TESIS

**LA RENTABILIDAD A TRAVÉS DE LA CREACIÓN DE  
VALOR EN LA EMPRESA MOTOCAR MUÑOZ E.I.R.L.  
PERIODO 2021**

PARA OPTAR  
EL TÍTULO DE CONTADOR PÚBLICO

PRESENTADO POR:  
Bach. PIZARRO HIPOLITO, JOSELYN KATIUSKA

TINGO MARÍA, PERÚ

2023



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA  
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



**ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS N° 021/2023-FCC-UNAS**

Siendo las 7:00 p.m., del día 12 de setiembre del 2023, reunidos en el Auditorio de la Facultad de Ciencias Contables, se instaló el Jurado Evaluador, designado con Resolución N° 137/2021-D-FCC de fecha 13 de setiembre de 2021, Resolución N° 022/2022-D-FCC de fecha 16 de marzo de 2022 se aprueba el proyecto de tesis, denominado:

**“LA RENTABILIDAD A TRAVÉS DE LA CREACIÓN DE VALOR EN LA EMPRESA MOTOCAR MUÑOZ E.I.R.L. PERIODO 2021”**

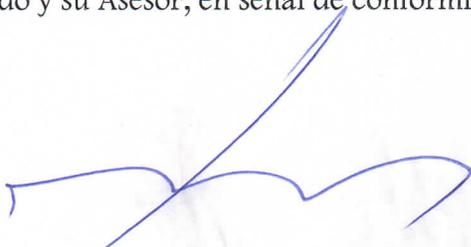
Presentado por la bachiller: **PIZARRO HIPOLITO, JOSELYN KATIUSKA**, de la Carrera Profesional de Contabilidad. Luego de la sustentación y absueltas las preguntas de rigor, se procedió a la respectiva calificación de conformidad al Reglamento de Grados y Títulos de la UNAS, cuyo resultado, se indica a continuación:

APROBADO POR : UNANIMIDAD

CALIFICATIVO : BUENO

Siendo las 9:00 p.m., se dio por culminado el acto de sustentación de tesis, firmando a continuación los miembros del Honorable Jurado y su Asesor, en señal de conformidad.

  
CPC. Dr. ROYER FERRER TARAZONA  
Presidente

  
CPC. Mg. SEGUNDO EZEQUIEL RAMIREZ RENGIFO  
Miembro

  
CPC. Dr. ROBERTO C. PARDO HUAYLLAS  
Secretario

  
CPC. Dra. LUZ VIOLETA INFANTAS BENDEZU  
Asesor





"Año de la unidad, la paz y el desarrollo"

## CERTIFICADO DE SIMILITUD T.I. N° 298 - 2023 - CS-RIDUNAS

El Director de la Dirección de Gestión de Investigación de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, quien suscribe,

### CERTIFICA QUE:

El Trabajo de Investigación; aprobó el proceso de revisión a través del software TURNITIN, evidenciándose en el informe de originalidad un índice de similitud no mayor del 25% (Art. 3° - Resolución N° 466-2019-CU-R-UNAS).

Programa de Estudio:

Contabilidad

Tipo de documento:

Tesis

X

Trabajo de investigación

TÍTULO	AUTOR	PORCENTAJE DE SIMILITUD
LA RENTABILIDAD A TRAVÉS DE LA CREACIÓN DE VALOR EN LA EMPRESA MOTOCAR MUÑOZ E.I.R.L. PERIODO 2021	PIZARRO HIPOLITO, JOSELYN KATIUSKA	<b>22 %</b> <b>Veintidós</b>

Tingo María, 30 de octubre de 2023



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA  
DIRECCIÓN DE GESTIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

Dr. Tomas Menacho Mallqui  
DIRECTOR

## INFORMACION GENERAL DE LA INVESTIGACIÓN

<b>Universidad</b>	: Universidad Nacional Agraria de la Selva
<b>Facultad</b>	: Ciencias Contables - UNAS
<b>Título de tesis</b>	: “La rentabilidad a través de la creación de valor en la empresa Motokar Muñoz E.I.R.L. periodo 2021”
<b>Ejecutor</b>	: Bach. Pizarro Hipólito Joselyn Katuska
<b>Asesor</b>	: Dra. C.P.C. Infantas Bendezú Luz Violeta
<b>Lugar de ejecución</b>	: Tingo María, Huánuco, Perú
<b>Programa de investigación</b>	: Ciencias sociales y desarrollo sostenible
<b>Línea de investigación</b>	: Finanzas - Valorización de empresas.
<b>Duración</b>	: Inicio : Enero del 2022 Término : Diciembre del 2022
<b>Nivel de investigación</b>	: Descriptivo – no experimental
<b>Financiamiento</b>	: Recursos propios (S/ 2,800.00)




.....  
**Bach. Pizarro Hipolito Joselyn Katuska**  
 Ejecutor

.....  
**Dra. C.P.C. Infantas Bendezú Luz Violeta**  
 Asesora

**VICERRECTORADO DE INVESTIGACION  
OFICINA DE INVESTIGACION**



**UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA**

**REGISTRO DE TESIS PARA LA OBTENCION DEL  
TITULO UNIVERSITARIO, INVESTIGACIÓN DOCENTE  
Y TESISISTA**

**(Resol. N° 137-2021-CU-R-UNAS)**

**I. Datos Generales de Pregrado**

<b>Universidad</b>	: Universidad Nacional Agraria de la Selva.
<b>Facultad</b>	: Facultad de Agronomía.
<b>Título de tesis</b>	: La Rentabilidad a Traves de la Cracion en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. periodo 2021
<b>Autor</b>	: Bach.Pizarro Hipolito, Joselyn Katuska
<b>Asesor de tesis</b>	: Dra. C.P.C. Infantas Bendezú, Luz Violeta.
<b>Escuela Profesional</b>	: Contabilidad.
<b>Programa de investigación</b>	: Ciencias sociales y desarrollo sostenible
<b>Línea(s) de investigación</b>	: Finanzas Valorización de empresas
<b>Eje Temático</b>	: Los estados financieros de la empresa.
<b>Lugar de ejecución</b>	: Rupa Rupa - Tingo maria.
<b>Duración</b>	: Inicio : Enero 2022 Término : Diciembre -2022
<b>Financiamiento</b>	: FEDU : S/0.00 Propio : S/2,800.00 Otros : S/0.00

**Tingo María, Perú, Diciembre 2023.**

  
.....  
Bach. Pizarro Hipólito Joselyn K.  
Ejecutor

  
.....  
Dra. C.P.C. Infantas Bendezú Luz Violeta  
Asesora

## DEDICATORIA

A Dios por haberme permitido llegar hasta este punto con buena salud para lograr mis objetivos, además de su infinita bondad y amor eterno.

A todos mis familiares y en particular a Gerónimo Núñez rosa Beatriz que de alguna u otra manera me acompañaron y apoyaron en cada paso que tuve que dar en el camino para mi formación profesional.

## **AGRADECIMIENTO**

A la Universidad Nacional Agraria de la Selva, mi alma mater, por haberme acogido en sus aulas y haberme formado profesionalmente.

A los maestros de la facultad de contabilidad que, durante mi estadía en la universidad, compartieron sus enseñanzas y me dieron la orientación adecuada para culminar mis estudios universitarios de manera satisfactoria.

A los respetables miembros del jurado evaluador, quienes fueron asimismo mis maestros y aportaron en mis conocimientos para culminar mis estudios superiores y hoyen día participaron con su experiencia, sabiduría y dedicación para perfeccionar esta investigación.

Al Dra. CPC. Infantas Bendezú Luz Violeta, mi asesor, mi maestro, ejemplo de profesionalismo, por decirnos las cosas claras, por sus clases magistrales, sus conocimientos y sus recomendaciones para culminar esta investigación.

Al propietario de la empresa Motocar Muñoz EIRL por permitirme ingresar a sus instalaciones y así poder obtener información a través de los instrumentos de recolección de datos.

## ÍNDICE

DEDICATORIA .....	v
AGRADECIMIENTO .....	vi
ÍNDICE.....	vii
ÍNDICE DE TABLAS .....	x
INTRODUCCIÓN .....	xi
RESUMEN .....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
CAPITULO I .....	1
PLANTEAMIENTO METODOLOGICO .....	1
1.1. Fundamentación del problema .....	1
1.1.1. Selección general: “La rentabilidad a través de la creación de valor” .....	1
1.1.2. Selección específica .....	2
1.1.3. Definición del Problema.....	4
1.2. Formulación de las interrogantes .....	5
1.2.1 Interrogante General .....	5
1.2.2 Interrogantes Específicas.....	5
1.3. Objetivos.....	6
1.3.1 Objetivo General.....	6
1.3.2 Objetivos específicos.....	6
1.4. Hipótesis .....	7
1.4.1. General.....	7
1.4.2 Específicos.....	7
1.4.3 Sistemas de variables, dimensiones e indicadores.....	7
1.4.4 Definición operacional de la variable, dimensiones e indicadores .....	8
1.5. Justificación e importancia .....	9
1.5.1 Teórica .....	9

1.5.2 Práctica.....	9
1.5.3 Importancia .....	9
1.6. Delimitaciones .....	10
1.6.1 Teórica .....	10
1.6.2 Espacial.....	10
1.6.3 Temporal.....	10
1.7. Metodología .....	10
1.7.1 Tipo de investigación.....	10
1.7.2 Nivel de investigación .....	11
1.7.3 Población y muestra.....	11
1.7.3 Técnicas e instrumentos de recolección de datos .....	12
1.7.4 Procesamiento y presentación de datos .....	12
1.8. Limitaciones.....	12
CAPITULO II: FUNDAMENTO TEORICO.....	14
2.1 Antecedentes de investigación .....	14
2.1.1 Internacionales .....	14
2.1.2 Nacionales.....	16
2.1.3 Locales .....	18
2.2 Bases teóricas .....	21
2.3 Definiciones de términos básicos .....	31
CAPITULO III: RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	33
3.1 Aspectos de importancia .....	33
3.2 Análisis de la variable independiente: “La rentabilidad” .....	44
3.3 Análisis de la variable dependiente: “La creación de valor” .....	50
3.5 Verificación de la hipótesis .....	52
CONCLUSIONES .....	61
RECOMENDACIONES.....	63

BIBLIOGRAFÍA .....	64
ANEXOS .....	68
ANEXO 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA.....	69

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tablas</b>	<b>Páginas</b>
1: Definición y operacionalización de la variable .....	8
2: El estado de situación financiera comparativo (año 2020 y 2021).....	34
3: Análisis vertical del estado de situación financiera comparativo (año 2020 y 2021)	38
4: Análisis horizontal del estado de situación financiera comparativo (año 2020 y 2021) .....	39
5: Análisis horizontal y vertical del estado de resultados comparativo (año 2020 y 2021 .....	41
6: Análisis horizontal y vertical del estado de resultados integrales comparativo (2020 y 2021).....	42
7: Cálculo de los indicadores relacionados al EVA .....	51
8: Matriz de consistencia .....	69

## INTRODUCCIÓN

La creación de valor desde la perspectiva de Bonmatí (2011) debe ser el objetivo de cada empresa. Si el objetivo de toda empresa ha sido la maximización del beneficio, ahora este objetivo de beneficio ha sido sustituido por el de creación de valor. Pero, ¿cómo se mide el valor creado?, Esta pregunta, muy clara en su planteamiento, nos permite medir el valor creado en la empresa, considerando no solo los beneficios, sino también el costo de crear el beneficio. En definitiva, si los beneficios obtenidos superan los costos de los materiales involucrados, podemos decir que se ha creado valor. Si trasladamos esto a tomar una decisión de inversión, esto significa que para que se cree valor en la empresa, el valor presente neto (VAN) de la inversión debe ser correcto, por lo que invertiremos en cosas que generen valor seguro.

La investigación fue estructurada en III capítulos:

El Capítulo I “Planteamiento Metodológico” contiene la fundamentación de la problemática, y la describe en su real dimensión, complementando con investigaciones previas. Está integrada a través de la formulación de las interrogantes, los objetivos, las hipótesis, variables, dimensiones e indicadores, definición operacional de variables, justificación e importancia, delimitaciones, la población y muestra, e incluyendo la técnica de los trabajos de campo para la toma de datos.

El Capítulo II “Fundamento Teórico” está estructurado con información de investigaciones y artículos científicos que van de sustento a través de los antecedentes internacionales, nacionales y locales, incluyendo las bases teóricas de la evasión tributaria y los términos técnicos usados en la investigación.

En el Capítulo III “Resultados de la investigación” se describe los procedimientos usados en la recolección de la información y análisis de resultados, mostrando la

consistencia y calidad de la información a través de esquemas, tablas, gráficos y figuras; del mismo modo, se precisa la información respecto a la contrastación de hipótesis y la discusión de resultados.

Además, los resultados como conclusión de la rentabilidad obtenida se relacionaron de manera directa y significativa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L, la creación del valor medido desde el método del Valor Económico Añadido nos dio un resultado negativo para el 2021, lo que nos da a entender que la empresa Motocar Muñoz no está creando valor en sus actividades.

Asimismo, la rentabilidad financiera si se relaciona de manera directa y significativa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L, la empresa para ambos años no fue rentable financieramente, también la rentabilidad económica se relaciona de manera directa y significativa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L, es decir que la empresa para ambos años no fue rentable económicamente. Y por último los resultados del rendimiento sobre ventas se relacionan de manera directa y significativa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L, esto significa que los gastos han sido mayores que los beneficios siendo el índice mínimo, es decir que la empresa para ambos años no fue rentable según sus ventas.

## RESUMEN

La presente tesis denominada “La rentabilidad a través de la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. periodo 2021” como objetivo general de la investigación fue determinar cómo la rentabilidad obtenida se relaciona con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L.

Asimismo, para el objetivo específico 1; la rentabilidad financiera si se relaciona de manera directa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L, según los indicadores el ROE para el año 2020 es de 0.14 y para el 2021 es de 0.15 siendo el índice mínimo según INEI, es decir que la empresa para ambos años no fue rentable financieramente, para el segundo objetivo específico, la rentabilidad económica se relaciona de manera directa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L, los indicadores el ROA para el año 2020 es de 0.05 y para el 2021 es de 0.07 siendo el índice mínimo es decir que la empresa para ambos años no fue rentable económicamente. Y por último para el tercer objetivo específico, los resultados del rendimiento sobre ventas se relacionan de manera directa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L, según los indicadores para el año 2020 es de 4.80 y para el 2021 es de 3.42 esto significa que los gastos han sido mayores que los beneficios siendo el índice mínimo 1 es decir no fue rentable.

**Palabras claves:** Rentabilidad financiera, Rentabilidad económica, creación del valor, rendimiento sobre las ventas.

## ABSTRACT

The general objective of the research for the present thesis entitled, “Profitability from the Creation of Value for the Motocar Muñoz E.I.R.L. Company During the 2021 Period,” was to determine the profitability obtained, related to the creation of value for the Motocar Muñoz E.I.R.L. company.

At the same time, for specific objective 1, the financial profitability was related in a direct manner to the creation of value for the Motocar Muñoz E.I.R.L. company, according to the ROE indicator for the year 2020, which was 0.14, and for the year 2021 it was 0.15; with the minimum index being , according to INEI (acronym in Spanish). This is to say that for both years that company was not financially profitable. for the second specific objective were also that the economic profitability was related in a direct manner to the creation of value for the Motocar Muñoz E.I.R.L. company. The ROA indicator for the year 2020 was 0.05, and for the year 2021 was 0.07, with the minimum index being. This is to say that the company was not economically profitable during either year. Finally, for the third specific objective, the results of the yield on sales were related in a direct manner to the creation of value for the Motocar Muñoz E.I.R.L. company; according to the indicator for the year 2020, which was 4.80, and for the year 2021 it was 3.42. This signifies that the expenses were greater than the benefits, with the minimum index being 1, was not profitable.

**Keywords:** financial profitability, economic profitability, creation of value, yield from sales.

## CAPITULO I

### PLANTEAMIENTO METODOLOGICO

#### 1.1. Fundamentación del problema

##### 1.1.1. Selección general: “La rentabilidad a través de la creación de valor”

Las organizaciones privadas que tienen como objetivo principal los fines de lucros, es decir la rentabilidad, en un contexto altamente competitivo esta obtención de rentabilidad no solo debe ser entendido como el resultado de acciones netamente contables y financieras sino y principalmente es el resultado de un esfuerzo organizacional, que tiene como principal protagonista a los colaboradores de la empresa, tal como lo manifiesta Romero (2020) Las empresas tiene como objetivo principal la obtención de rentabilidad, es el foco de todos los esfuerzos de la organización, sin embargo, mucho consideran que esa rentabilidad solo nace y se refleja en aspectos contables y financieros de manera exclusiva, en detrimento de los esfuerzo de los colaboradores y principalmente de los niveles de satisfacción de sus usuarios que es lo que finalmente garantiza esta rentabilidad en el largo plazo (Creación de valor).

La rentabilidad la podemos definir como la diferencia entre todas las inversiones que realiza la organización y la los resultados que se manifiestan de forma contable en los estados financieros, tal como lo define Vera (2019) la rentabilidad empresarial es la diferencia entre los costos que se erogan y los costos que se realizan, si este resta tiene como resultado una cifra positiva se obtendrá rentabilidad, la misma que debe ser comparada con la rentabilidad de la industria para verificar su verdadera dimensión.

La creación del valor empresarial es un concepto que va más allá de la mera obtención de utilidades o de la rentabilidad, pues ve esto como la consecución final

de un conjunto de resultados que en el proceso tiene como principal componente la satisfacción de los compradores, el otro enfoque de la creación de valor podemos mencionar al valor económico agregado, que es un indicador que mide el crecimiento de la organización a lo largo de varios periodos en el tiempo, al respecto Ramírez (2018) define: Décadas atrás, los objetivos de las empresas se basaban principalmente en incrementar las utilidades y el patrimonio, el ambiente competitivo que vivimos en estos tiempos obliga a las organizaciones a medir este indicador de manera mucho más dinámica y considerar también los costos incurridos y las utilidades en función al valor real generado para sus accionistas y para sus clientes”.

### **1.1.2. Selección específica: “La rentabilidad a través de la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L – Periodo 2021”**

Dentro de la economía latinoamericana y el Perú en particular empresas del rubro de venta de unidades móviles para transportes de pasajeros, representa un segmento empresarial económico muy importante en cada país, su formalidad y su contribución al desarrollo ha sido gracias a muchos emprendedores que han logrado superar muchos obstáculos propios del mercado, así como obstáculos burocráticos propios de la formalización por parte de instituciones públicas. Chávez (2021) indica: “La contribución de las micro y pequeñas empresas en las economías en el mundo es inconmensurable, esfuerzo que deberían ser recompensado, fortalecido y promovido por las instituciones públicas y el fisco de los países, situación que sorprendentemente no ocurre en la mayoría de países latinoamericanos, donde las instituciones públicas buscan formalizar en base al miedo del cierre y el embargo en lugar de la empatía y la comprensión de necesidades”.

Tomando como referencia el comportamiento de las organizaciones inicia la divergencia de Bowman (2018), la cual cuestiona que las empresas más productivas son también las más riesgosas, ya que los resultados empíricos muestran que estas empresas más productivas también tienen niveles más bajos de riesgo, y las empresas más riesgosas obtienen peores resultados en promedio.

Por lo que, Si esta relación varía en función de la estructura de propiedad de la empresa, es interesante estudiar la relación entre rentabilidad y riesgo es indudable que en muchos países latinoamericanos uno de las industrias más arriesgadas es la industria del transporte terrestre de pasajeros con vehículos menores, no solo por temas propios del mercado sino por la dificultad de obtener una ruta de trabajo y la formalización de sus actividades.

En nuestro país el Perú, según un informe realizado, el sector servicios representa una destacada contribución al PIB según un informe del Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (IEDEP) de la cámara de comercio de lima (CCL), dentro de este grupo el sector transportes tiene una representatividad del 24%. Este sector comercial es muy dinámico y tiene un alto crecimiento proyectado. sin embargo, según estas fuentes, las empresas de transporte no son formales en su totalidad y cambian continuamente su denominación debido a problemas tributarios.

En la Región Huánuco, la utilización de motocicletas y con ella las partes de estas es un negocio bastante popular entre los emprendedores, el parque automotor constituida por motocicletas ha crecido de manera sostenible en los últimos años, según información obtenida de la Autoridad del departamento de Transporte de la Municipalidad Provincial de Huánuco, solo en el 2020 se han solicitado 2986 licencias para el manejo de vehículos motores del tipo motocicleta.

La Provincia de Leoncio Prado ve crecer el mercado de motocicletas, es así que según datos recogidos de la Gerencia de desarrollo comercial este sector ha crecido en un 19% durante el año 2020 en relación al año 2018.

La presente investigación tuvo como unidad de análisis la empresa de venta de motocicletas lineales y repuestos “Motocar Muñoz EIRL” la misma que tiene 7 años en el mercado, el mismo que ha sido más competitivo a lo largo de los años y pese que según sus estados financieros a logrado obtener rentabilidad contable, debe considerar realizar un análisis sobre la sostenibilidad de estos resultados.

### **1.1.3. Definición del Problema**

Según Tamayo (2020) define el problema de investigación: Toda investigación pretende solucionar en parte algún problema de la realidad, en efecto, es el sentido de desarrollar el trabajo de investigación.

La empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. es una compañía de distribución minorista de vehículos menores tipo trimóviles y moto lineal, tiene 7 años en el mercado del distrito de Rupa Rupa, Provincia de Leoncio Prado en su capital Tingo Maria. Como se observa en los estados financieros (Anexos), en los últimos 5 años ha logrado la obtención de rentabilidad de manera sostenible, sin embargo, en los dos últimos años si bien es cierto hubo obtención de resultados estas muestras una ligera disminución, queda puntualmente definido que el crecimiento verdadero de una empresa no solo se expresa en la rentabilidad, sino y principalmente en la creación de valor para el cliente, valor para el accionista y valor relacional. Que son indicadores que en verdad aseguran la sostenibilidad de un emprendimiento, como lo menciona Ambrosini (2017) Las organizaciones no solo deben tener al indicador rentabilidad en los estados financieros como único indicador o el más relevante para apreciar la marcha del negocio, sino también, verificar indicadores como valor para

el cliente, valor para el accionista y capital relacional, indicadores que miden aspectos que garantizan a largo plazo la marcha del negocio.

En esta investigación se verificó el crecimiento económico siendo sostenible en el tiempo, mediante un análisis de los componentes rentabilidad financiera, rentabilidad económica y el rendimiento sobre las ventas, tratando de asociar estas dimensiones a la variable creación de valor en la empresa, es así que se realizará un diagnóstico respecto al estado económico, financiero, contable y tributario de la empresa, sus resultados y fruto del mencionado diagnóstico se podrá concluir la posibilidad de crecimiento sostenible de la organización.

Asimismo, se tomó en cuenta la creación de valor y se verificó la rentabilidad en la empresa. Se empleará la creación de valor para aumentar las riquezas y la sostenibilidad de la empresa en el mercado, con la finalidad de satisfacer a los accionistas, empresa y clientes, logrando un mayor rendimiento por retorno, beneficios y ganancias, satisfacción de necesidades. Esta estrategia se basa en optimizar los recursos de la empresa según su comportamiento en el mercado.

## **1.2. Formulación de las interrogantes**

### **1.2.1 Interrogante General**

¿La rentabilidad obtenida se relaciona con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco?.

### **1.2.2 Interrogantes Específicas**

- a. ¿Los resultados de la rentabilidad financiera se relacionan a con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco?

- b. ¿Los resultados de la rentabilidad económica se relacionan con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado Región Huánuco?
- c. ¿Los resultados del rendimiento sobre ventas relacionan con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco?

### **1.3. Objetivos**

#### **1.3.1 Objetivo General**

Determinar cómo la rentabilidad obtenida se relaciona con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco.

#### **1.3.2 Objetivos específicos**

- a. Verificar como la rentabilidad financiera se relaciona con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco.
- b. Verificar como la rentabilidad económica se relaciona con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco.
- c. Verificar como los resultados del rendimiento sobre ventas se relacionan con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco.

## 1.4. Hipótesis

### 1.4.1. General

La rentabilidad obtenida se relaciona de manera directa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco.

### 1.4.2 Específicos

- a. La rentabilidad financiera se relaciona de manera directa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco.
- b. La rentabilidad económica se relaciona de manera directa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco.
- c. Los resultados del rendimiento sobre ventas se relacionan de manera directa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco.

### 1.4.3 Sistemas de variables, dimensiones e indicadores

- **Variable Independiente (X):** Rentabilidad

**Dimensiones:** Rentabilidad financiera, rentabilidad económica y rendimiento sobre las ventas.

- **Variable Dependiente (Y):** Creación de valor.

**Dimensiones:** Medidas de creación de valor

#### 1.4.4 Definición operacional de la variable, dimensiones e indicadores

**Tabla 1:**

*Definición y operacionalización de la variable.*

Variable	Definición operativa	Dimensión	Indicador
Rentabilidad	Según Soria (2015) es la relación entre los beneficios proporcionados por el evento y los costos o esfuerzos realizados	Rentabilidad Financiera	❖ Financiamiento ❖ Inversión ❖ Costos
		Rentabilidad económica	❖ Beneficios ❖ Activos disponibles ❖ Gastos operativos
		Rendimiento sobre las ventas	❖ Índices de producción ❖ Utilidad ❖ Beneficios
Creación de valor	Para Armendáriz (2011) es la habilidad de empresa de generar resultados favorables de manera sostenida en el tiempo, se mide a través de varios indicadores siendo el valor Económico Agregado.	Medidas de creación de valor	❖ Beneficio económico ❖ Valor económico añadido

**Nota:** Elaboración propia

## **1.5. Justificación e importancia**

### **1.5.1 Teórica**

Para la investigación se realizó una exhaustiva revisión de la bibliografía existente, a través de medios físicos en las bibliotecas y tesis de las universidades de la región, así como por medio de revistas y repositorios digitales nacionales e internacionales, fruto de esta revisión se puede verificar que el marco teórico existente sobre las variables creación de valor y rentabilidad, no es práctico para contextos latinoamericanos, abordan teorías eminentemente puras y su objetivo es más académico que práctico, es por ello que considero que la presente investigación justifica el aporte dado al enriquecimiento de esa teoría, definiendo estos conceptos en función de las realidades propias de nuestro contexto. Es así que este trabajo se relaciona a enriquecer el estado de arte sobre la materia.

### **1.5.2 Práctica**

La rentabilidad es el objetivo preponderante en las organizaciones privadas, cualquier herramienta que logre incrementar esta rentabilidad será beneficioso para la empresa, luego de llevar a cabo esta investigación, realizado el diagnóstico, la identificación de la problemática y las relaciones con las dimensiones de rentabilidad y la variable creación de valor, los resultados servirán para lograr la mejora continua en la empresa de venta de vehículos de transporte, tipo vehículos menores “Motokar, motos lineales”, de la misma manera estos resultados logran incrementar las capacidades de los trabajadores de la organización también repercutirán en la calidad de servicios de los clientes de este establecimiento.

### **1.5.3 Importancia**

La presente investigación siguió el método científico, mediante la Operacionalización de las variables plantea un diseño de un instrumento de 11 Items, el mismo que después de ser validados y demostrar su confiabilidad puede ser replicado en otros estudios para empresas de similares características tomando en cuenta el contexto y la finalidad de la organización, es así como este estudio se justifica de manera metodológica.

## **1.6. Delimitaciones**

### **1.6.1 Teórica**

En la presente investigación se abordó dos conceptos bien definidos de la ciencia empresarial, la variable rentabilidad estará dimensionada por los conceptos: Rentabilidad financiera, rentabilidad económica y resultados esperados; y la variable creación de valor con sus dimensiones: medidas de creación de valor

### **1.6.2 Espacial**

La investigación se ejecutó en la empresa de venta de vehículos menores para transporte Público “Motocar Muñoz” E.I.R.L. motocicletas lineales, la tienda se ubica en la zona urbana de Tingo María en el Av. Enrique Pimentel, Provincia de Leoncio Prado en la región Huánuco, durante el año 2021.

### **1.6.3 Temporal**

El presente estudio de investigación se realizó entre enero y diciembre de 2021, en todos sus procedimientos.

## **1.7. Metodología**

### **1.7.1 Tipo de investigación**

Definimos el trabajo a realizarse con un nivel correlacional, pues se analizarán e interpretarán los estados financieros de la empresa Motocar Muñoz

E.I.R.L a través de ratios mediante los cuales interpretaremos la capacidad de la empresa de generar valor y luego se verifico la existencia o no de la relación entre las variables creación de valor y rentabilidad. Respecto a la definición del nivel descriptivo Tamayo (2016) refiere: “correlacional como la existencia y fuerza de esta covariación normalmente se determina estadísticamente por medio de coeficiente de correlación, es conveniente tener en cuenta que esta covariación no significa que entre los criterios existan relaciones de causalidad”.

Respecto al tipo de investigación podemos indicar que por el tipo de enfoque la investigación fue cuantitativa, pues se realizó uso de técnicas contables y estadísticas para la interpretación de las ratios de creación de valor en la empresa, de la misma manera por el tiempo de la toma de datos la investigación es de tipo transversal pues esto serán tomado al final del periodo 2020 - 2021 en un solo momento mediante la interpretación de los estados financieros (p.129).

### **1.7.2 Nivel de investigación**

Mejia (2017) afirman que: “Esencialmente, implican describir un evento o situación aprendiendo del contexto espacial temporal. Estos estudios intentan recopilar información sobre la situación actual. Por ejemplo, los estudios describen: Caracterización, perfiles y análisis descriptivo” (p.45). Para la presente investigación corresponde el nivel de investigación correlacional.

### **1.7.3 Población y muestra**

La población para (Carrasco, 2019) es la suma de todos los elementos (unidad de análisis) donde se realiza el trabajo de investigación.

La población estará integrada por los estados financieros del ejercicio comercial 2020 - 2021, entre estos estados financieros se tomarán en consideración

los siguientes: estado de situación financiera, restado de resultado por naturaleza y estado de resultado por función.

La muestra de investigación será la misma que la población, es decir se utilizó una técnica no probabilística, quedando la muestra por los estados financieros de la entidad Motocar Muñoz E.I.R.L. entre estos estados financieros se tomó en consideración los siguientes: estado de situación financiera, estado de resultado por naturaleza y estado de resultados por función. Todos ellos del ejercicio comercial 2020 – 2021.

### **1.7.3 Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

Tamayo (2018) indica: “Los métodos de investigación son herramientas que los investigadores pueden utilizar para registrar información obtenida de la realidad.” (p.123).

Se utilizaron la técnica de análisis documentos, para poder verificar los indicadores de los estados financieros que nos permitan verificar si el crecimiento y los resultados económicos y financieros de la empresa le aseguran un crecimiento sostenible a la empresa es decir crean valor empresarial o en caso contrario son solo resultados coyunturales y poco sostenibles pese a ser positivos.

### **1.7.4 Procesamiento y presentación de datos**

Después de obtener los datos obtenidos mediante el uso de los métodos y herramientas de investigación utilizados para la muestra, serán tratados con identificadores o fuentes cuyos datos se incluyan e introduzcan en programas informáticos especiales para el proceso estadístico y la presentación de resultados se realizará en MS Excel, MS Word, Restudie, resultados serán presentados en tablas estadísticas siguiendo el modelo de las normas APA.

## **1.8. Limitaciones**

En el proceso de la investigación surgieron algunos inconvenientes como; la desconfianza del empresario para compartir la información financiera de su empresa, para la realización de la investigación.

## CAPITULO II: FUNDAMENTO TEORICO

### 2.1 Antecedentes de investigación

Respecto al tema de la presente investigación, la rentabilidad a través de la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. en Leoncio Prado Tingo María, periodo 2021, se tiene como referencia algunos estudios de investigación, los cuales se detallan a continuación:

#### 2.1.1 Internacionales

Teniendo en cuenta a *Londoño (2022)* y su investigación denominada “*la rentabilidad a través de la generación de valor en empresas del sector comercio de Bogotá*”, siendo su objetivo; conocer las condiciones que permiten, desde el punto de vista financiero, crear valor a las empresas comerciales de Bogotá.

La investigación aplicada es la sistemática, de método exploratorio y cualitativo, con revisión documental y bibliográfica, se evaluó a 50 empresas del sector comercio.

De igual forma *López y Serrato (2014)* investigaron “*la rentabilidad y creación de valor en las empresas del índice bursátil*” con objetivos; verificar cómo las empresas incluidas en el índice COLCAP de la Bolsa de Valores de Colombia han incrementado sus utilidades y valor estableciendo el nivel de incidencia cómo ha afectado el uso del gobierno corporativo.

La metodología empleada en la investigación es fundamental aplicada, mixta (cualitativa y cuantitativa), se realizaron 60 encuestas en diferentes empresas.

A modo de conclusiones; La rentabilidad tiene un alto índice de relación con el valor de las empresas demostrado porque una depende de la otra su relación se podría llamar positiva directa, asimismo, un buen gobierno se organiza como una disyuntiva y al mismo tiempo como un derecho del sistema autónomo, da plena garantía de honestidad e integridad en las diferentes prácticas de orden empresarial.

Las conclusiones indican que; la rentabilidad financiera obtenida es sinónimo de generación de valor, esto gracias a todas las operaciones de las empresas del sector comercio como; mantener el costo actualizado, acciones preventivas con el activo fijo, buenas decisiones de inversión, estructurar un equipo (staff) para atender los servicios administrativos y operativos con resultados altos según sus indicadores (cumplimiento, eficiencia, calidad, costo), etc., entre otros.

Citando a *Espínola (2018)* realizó una investigación titulada: *Costo de capital y su efecto en la creación de valor: Caso Constructora e Inmobiliaria Casasnatan S.A.C Trujillo- Venezuela Año 2018*, Tesis realizada en la Universidad central de Venezuela para obtener el título profesional de Contador Público, tuvo objetivo global: Determinar de qué manera incide el costo de capital en la creación de valor de Casasnatan S.A.C para el año 2018, La investigación fue de enfoque cuantitativa de alcance explicativo, longitudinal y con diseño no experimental, la muestra estuvo integrada por 10 trabajadores de la empresa se utilizó la técnica de encuesta con el instrumento cuestionario y se concluyó que: se pudo determinar que actualmente esta no cuenta con un plan de evaluación de costos financieros, por lo que el desempeño cuantitativo se verá afectado cuando se genere valor y utilidad de acuerdo a la inversión, Se ha realizado el cálculo del costo de capital para el periodo 2017 y 2018 de la empresa Casasnatan S.A.C, podemos observar que ha disminuido debido a que en el 2017 el costo de capital fue de 9.42% y para el 2018 fue de

6,12%, en de igual forma sirvió de base para el cálculo del WACC dándonos un 9.86% para el 2017 y un 7.17% para el 2018.

De acuerdo a *Díaz (2017)*, en su investigación *El valor económico agregado (EVA) como herramienta de dirección corporativa para optimizar la gestión de capital*, en el trabajo de grado para optar al grado de magister Scientiarum en Gerencia Financiera de la Universidad Centroccidental Lisandro Alvarado, Barquisimeto, Edo Lara, Venezuela; Dado que el propósito de este estudio es analizar la situación actual del gran sector industrial de Barquisimeto, Estado Lara, con el fin de implementar el EVA como una herramienta de gestión empresarial con el fin de perfeccionar el manejo del capital de trabajo, el sistema actual debe desarrollarse en base a modelos para romper con los métodos convencionales y medir la calidad de la innovación.

Metodológicamente se trata de un estudio descriptivo, transversal, no experimental, enmarcado en un diseño de campo basado en la evidencia documental. El análisis de los resultados permitió ver que el 100% de las empresas encuestadas son capaces de utilizar herramientas como EVA, y de hecho el 40% las utiliza como medida de gestión financiera. Finalmente, se puede concluir que el EVA incide en la mejora de la gestión financiera, ya que las empresas, para incrementar su valor, deben utilizar métodos encaminados a la reducción de costos financieros.

### **2.1.2 Nacionales**

Citando a *León Guzmán (2022)* estudió “*la rentabilidad y la creación de valor económico en empresas agroexportadoras de productos no tradicionales*”, cuyo objetivo fue; “Encontrar y mostrar qué tipos de empresas han sido capaces de

lograr los mejores resultados en términos de rentabilidad y productividad económica”.

Los estados financieros de las 44 empresas analizadas representan el 52% del valor de exportación de las cinco frutas no tradicionales más grandes del Perú. (uva, papaya, arándanos, espárragos y mangos).

La consecuencia que muestran la tasa de desarrollo anual de los activos es similar para los tres tipos de empresas; sin embargo, las empresas medianas ingresaron con poca deuda, posiblemente debido a restricciones financieras. En contraste, los tres tipos de negocios generan rentabilidad positiva, con negocios liderando los resultados en términos de márgenes EBITDA (promedio: 26,86%) y la empresa acaba de regresar a ROA (promedio: 15,57%).

En términos de EVA, los tres tipos de entidades examinaron valores cercanos a cero, no existe diferencia estadísticamente significativa, por lo que se concluye que, en el período analizado, la tasa de retorno del capital invertido pudo pagar el costo del dinero, pero no ha generado utilidad y, por tanto, no agrega valor económico. Los activos inactivos, son algunas de las razones detrás los resultados.

*Rojas (2017)* realizó la investigación denominada: *Estructura De Capital y Su Incidencia En La Creación De Valor De La Empresa Comercial Rojas SAC, Año 2017*. Tesis realizada para optar el título profesional de Contador en la Universidad Cesar vallejo, el objetivo general fue: evaluar la incidencia de la estructura de capital al valor de la producción de Comercial Rojas SAC, 2017. Se trata de un estudio de alcance descriptivo, diseño no experimental y transversal en el tiempo. El método utilizado fue el análisis de documentos y la muestra fue de Comercial Rojas SAC. La población 2017 es Comercial Rojas SAC. Al analizar el estado de

resultados del periodo 2016 y 2017, cuando llegamos a la conclusión de que la estructura de capital tuvo un impacto positivo en el valor agregado de Comercial Rojas SAC en el 2017, la utilidad del 2016 se determinó extender al 2017. Se realizaron más inversiones gracias al financiamiento de terceros, un aumento de \$1,212,206, lo que ayudó a la empresa a mejorar su balance final, aumentar las ganancias y aumentar el valor de la empresa.

*Olivares (2017)* realizó la investigación titulada: *Estrategias competitivas para la generación de valor en las pymes microempresas de muebles de Lima Metropolitana 2016-2017*, tesis para optar el grado de maestro en administración en la Universidad Nacional Federico Villareal, El propósito de este estudio fue analizar estrategias que afecten o mejoren directamente su competitividad con el fin de incidir en la creación de valor de las PYMES de la industria del mueble en el Perú. El alcance del estudio fue descriptivo, transversal y de diseño no experimental. La muestra estuvo conformada por 41 empresas de muebles y accesorios de un total de 100 pequeñas empresas, representando el 2% de las MYPES. Las cifras recopiladas en el sector privado muestran que el 80% de los 100 encuestados de la industria dijeron que el uso de estrategias competitivas es importante para la creación exitosa de valor de una empresa.

### **2.1.3 Locales**

Teniendo en cuenta a *Ruiz (2021)* y su investigación titulada *“influencia de la creación de valor y costo de gestión sobre la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú entre el 2000 y 2019”* y los objetivos; *“analizar la influencia de la creación de valor y el costo de gestión sobre la rentabilidad de las cajas municipales del Perú entre el 2000 y 2019”*.

La tesista utilizó una metodología aplicada, de nivel causal, diseño no experimental, se investigó a 14 entidades del Perú, se empleó la revisión bibliográfica y análisis estadístico.

Las conclusiones guardadas son: Creación de promedios basados en la efectividad de creación de valor del capital humano, estructura y costos laborales. El control de costos se ve afectado por el aumento de los depósitos de los clientes, los totales, el riesgo crediticio y los activos totales que afectan la rentabilidad. Según la rentabilidad económica, las cajas con mayor utilidad o valor son Cusco y Lima, con 2,19% y 2,23% respectivamente, mientras que Chincha y Pisco tienen los puntajes más bajos, con -2,29% y 0,48%. Desde el punto de vista de la rentabilidad financiera, las cajas son: Los de mejor desempeño son Arequipa y Cusco con 14.29% y 12.80%, mientras que los de peor desempeño son Chincha y Pisco con -2.29% y 1.49%.

*García (2017)* realizó la investigación denominada: *Influencia de las decisiones de inversión y financiación en la creación de valor para los accionistas de la CMAC Huancayo, agencia Huánuco II, período 2013-2016*, Tesis realizado para obtener el grado académico de maestro en banca y finanzas en la Universidad Nacional Hermilio Valdizan. El objetivo general fue: CMAC Huancayo, Agencia Huánuco II Determina Impacto de Decisiones de Inversión y Préstamo en la Creación de Valor Accionista Durante el Período 2013-2016. Con enfoque cuantitativo, e alcance explicativo y con diseño preexperimental, La muestra fueron los estados financieros de la entidad financiera, los cuales se analizaron mediante el instrumento guía de análisis documental, En general, se utilizó el método EVA para estudiar el valor agregado. Se concluye que la utilidad neta de CMAC Huancayo-Agencia Huánuco II disminuyó significativamente de 2013 a 2011 y

pasó a ser no positiva de 2013 a 2011; pasando a ser positivas entre 2011-2014 (5.3%) a negativa entre 2015-2016 (-19.5%); es decir, la utilidad neta se redujo a la mitad en un 7.1% de 2013 a 2011. También muestra una disminución alarmante en nuestra capacidad para crear valor. El EVA mostró una clara tendencia a la baja. Una reducción media del 53,69%. Esto significa que en los últimos tres años la empresa ha perdido más del 50% de su capacidad de agregar valor, pero esta pérdida fue más pronunciada en el período 2013-2012, con una pérdida de valor agregado económico de -87,10%.

*Valles (2019)* realizó una investigación de enfoque cuantitativo y de alcance correlacional cuyo título es: *“El control interno y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de transportes GM internacional S.A.C. en la ciudad de Huánuco, 2019”*. Tesis para optar el título profesional de: Contador Público, en la Universidad de Huánuco “UDH”.

De la cual se extrae las siguientes conclusiones: En base a los resultados de la investigación, la conclusión general fue que el control interno influye significativamente en la rentabilidad de la entidad de transporte GM Internacional S.A.C., obteniendo una correlación de Pearson de 0.772, que es una correlación positiva significativa, lo que acepta la hipótesis general planteada. Se dedujo que la entidad incrementará utilidad al contar con mayor información y comunicación, realizando regularmente actividades de control y evaluación periódica de riesgos, así como continuar capacitando a los trabajadores de la empresa para su mejor desempeño en las tareas que les son asignadas. De acuerdo con los resultados del estudio se decidió que existe una influencia significativa en la función gerencial en el caso de Empresa de Transportes GM Internacional S.A.C., obteniendo una correlación de Pearson de 0.501, que es una buena correlación promedio, para

aceptar otras ideas. Se concluye que las normas y procedimientos, la autorización, la verificación y el seguimiento son importantes para los empleados, ya que reflejan el correcto desempeño de las tareas que realizan.

## **2.2 Bases teóricas**

### **2.2.1 La Rentabilidad**

*Ccaccya (2015)* define a la rentabilidad, es un estudio que se emplea a cualquier actividad económica que utilice bienes, personas y/o dinero para lograr buenos resultados.

Este factor puede utilizarse para evaluar la rentabilidad de la empresa, teniendo en cuenta los resultados y los costes financieros utilizados para obtener los beneficios. Por lo tanto, la ganancia muestra el efecto de obtener una ganancia, no una pérdida durante un período de tiempo. Por otro lado, invertir es otra actividad importante, es decir, se puede utilizar para aumentar las ganancias de la organización.

Asimismo, *Soria (2015)* indica que la rentabilidad refiere a la utilidad como un indicador que permite evaluar los resultados de la gestión de la empresa y su capacidad para generar riqueza, a través de la relación entre los recursos o beneficios obtenidos o el dinero o recursos utilizados para obtenerlos. Así, es la relación entre los beneficios que proporciona una determinada actividad y la inversión o esfuerzo realizado.

*Prevé (2008)*, indica, que la rentabilidad con referencia al mercado actual es importante, por eso todas las organizaciones y empresas se miran entre sí, porque se conoce el margen de ganancia.

Según *Córdoba (2012)*, la rentabilidad como una vinculo porcentual que muestra todo lo que se ganará con el tiempo para cada inversión. Entonces, podemos decir que la ganancia es el cambio en el valor de los bienes, así como la distribución

del ingreso, que se expresa como un porcentaje del costo inicial. Es la relación entre los ingresos y los costos (p. 15).

### **2.2.2 La Rentabilidad financiera**

Según la *revista actualidad empresarial (2015)* la rentabilidad financiera, es el beneficio recibido por los capitales propios, sin incluir la repartición de los resultados. Este tipo de rentabilidad es considerada como un factor muy cercano a los socios y/o propietarios, ya que les permite a los desarrollar y ampliar sus intereses *Ccaccya (2015)*.

*Sánchez (2012)* Por otro lado, cabe precisar que unos de los factores o indicadores más importantes y relevantes para la empresa es la rentabilidad, por lo que nos permite evaluar la capacidad tanto de la compañía, como las ganancias de los propietarios. Además, si obtenemos una buena rentabilidad, la entidad tendría utilidades positivas, lo cual conllevaría a la repartición de dividendos no solo a los socios, sino también participaciones a todos sus colaboradores.

La rentabilidad financiera nos muestra un indicador que se enfrenta a un concepto sobre un resultado conocido o antes visto, tomando el resultado neto, es decir después de interés; entre los fondos propios de la empresa para crear riqueza a favor de sus accionistas. (*Sánchez, 2002, p.10*).

### **2.2.3 La rentabilidad económica**

Según la *revista actualidad empresarial (2015)*, refiere: La rentabilidad económica, también conocida como rendimiento de la inversión, se refiere a la tasa de rendimiento de los activos de una empresa fuera de la financiación en un

momento determinado. Es un índice básico para evaluar la eficiencia de las empresas.

La rentabilidad económica tiene como propósito medir el desempeño de la empresa con base en el uso de sus inversiones, en comparación con el índice de utilidad, este índice se refiere a un período de tiempo determinado.

Así mismo, para la *revista análisis contable (2002) la rentabilidad económica*, Se considera un factor muy importante que trabaja para evaluar y medir la capacidad de los activos de la organización para generar ganancias. Esto le permite comparar dos o más empresas sin afectar la diferencia en la estructura financiera de cada una de ellas, pagando intereses, afectando el resultado de la utilidad.

#### **2.2.4 La rentabilidad sobre las ventas**

*Tanaka (2005)* refiere; Ratio a la razón calculada dividiendo la utilidad neta por las ventas de la compañía. Para tomar una decisión sobre la adjudicación de un contrato de franquicia es necesario calcular la previsión de esta ratio para la nueva unidad de negocio propuesta.

##### **Ratios de rentabilidad.**

Según *Tanaka (2005)* clasifica a las ratios de rentabilidad, los cuales miden la eficiencia de las inversiones realizadas por las empresas:

##### **Margen de utilidad Netas.**

##### **Activos totales**

Se obtiene las utilidades en relación con las ventas ejecutadas y los resultados obtenidos se presentan en porcentajes, en el sí, se obtiene mayor coeficiente resultante, la situación de la empresa será beneficiosa. formula es:

##### **Utilidades Netas**

## **Ventas netas**

### **Rentabilidad neta de las inversiones.**

Se denomina también ROA nos señala la proporción de las inversiones realizadas, por lo que si nuestra inversión ha sido buena el resultado será alto, sin embargo, si fue mala tendrá bajos resultados, por lo que la fórmula es:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$$

### **Rentabilidad del patrimonio (ROE).**

Señala la tasa de crecimiento de las ganancias de la organización por lo que la mide de forma aproximada a la utilidad por acción que ha tenido la empresa. La fórmula es:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

### **Margen utilidad operativa.**

Esta ratio analiza la capacidad de las ventas para generar utilidad bruta. La fórmula es:

$$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas netas}}$$

## **2.2.5 Utilidad de la Rentabilidad**

Según *Drew (2021)* la rentabilidad es el retorno de la inversión. Específicamente, se mide como el cociente de la ganancia o pérdida en relación con la cantidad invertida. Generalmente se expresa como un porcentaje. Calcular la rentabilidad es sencillo y se puede hacer usando razones aritméticas o logarítmicas, en otras palabras, la rentabilidad nos ayuda como negocio a medir nuestro retorno en base a la ganancia que obtenemos de la venta de productos, en este caso prediciendo nuestra necesidad de una mayor rentabilidad.

## **2.2.6 La creación de valor una mirada retrospectiva**

Según *Black, Wright y Bachean (1998)* Los cambios económicos y políticos de la década de 1990 crearon fuerzas que afectaron y transformaron rápidamente a la empresa. Tres fuerzas en particular están impulsando la creciente importancia de adoptar una estrategia empresarial orientada a la creación de valor.

*Rappaport (1998)* Analizar la creación de valor en el contexto de una economía de mercado y resaltar los posibles conflictos en la relación entre la dirección y los accionistas son elementos clave que obligan a la dirección a actuar en interés de los accionistas. Estos factores se basan en la lógica de que cuanto mayores sean las consecuencias negativas que la gerencia espera de las acciones de los accionistas, menos probable es que la gerencia actúe en forma perjudicial para los accionistas.

Continua *Rappaport (1998)* establece 4 factores principales que motivan a los gerentes a adoptar una estrategia de negocios centrada en la creación de valor :

- 1) participación en la estructura de propiedad de la empresa.
- 2) Compensación vinculada al desempeño de los accionistas.
- 3) cambio de control de una empresa mediante una adquisición no deseada.
- 4) Competitividad en el empleo.

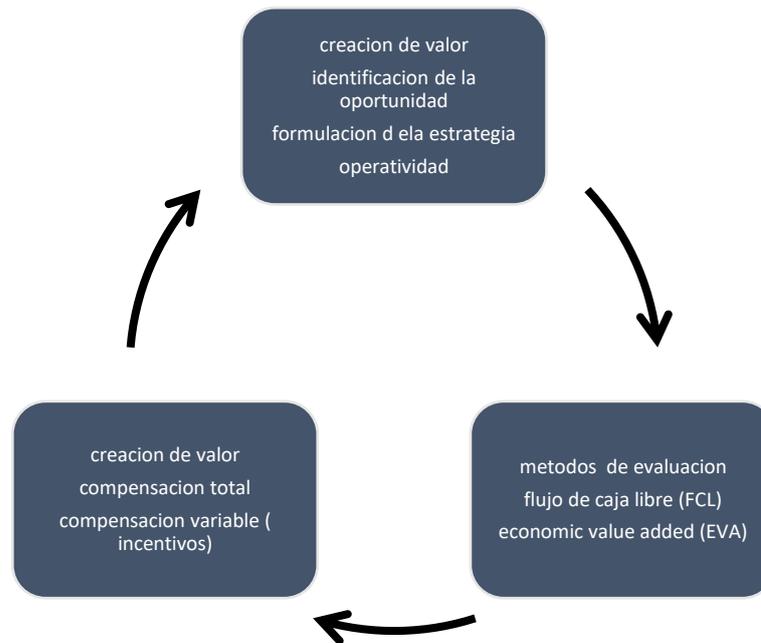
### **2.2.7 La creación del valor**

*Porter y Kramer (2006)* señalan que la creación del valor se puede definir como la capacidad de las empresas para obtener ganancias a través de actividades económicas. Los resultados financieros se refieren al retorno de la inversión (ROI) y al retorno de los activos (ROE) de la empresa.

Continua *Porter y Kramer (2006)* El beneficio no financiero es el obtenido de los activos intangibles. Hasta la década de 2000, la gerencia y ejecutivos están enfocados en incrementar las utilidades. El enfoque actual está en maximizar el valor de la empresa. Este cambio conceptual es importante porque las ganancias por sí solas no determinan si una empresa puede cubrir todos los costos y gastos. Si una empresa puede mantenerse a flote con los gastos y generar ganancias para los inversores, está generando valor. Las métricas de valor están vinculadas a la rentabilidad. EVA es la abreviatura para Valor Económico Agregado. Este término se refiere al valor económico adicional que se genera por encima del costo de capital invertido.

Según el método EVA, una empresa crea valor si genera beneficios superiores al coste del capital; es decir, crea valor solo si puede cumplir con sus obligaciones financieras (principalmente deuda bancaria) y obligaciones con los accionistas (patrimonio). Para crear valor, al menos debe proporcionar una compensación a los accionistas igual al costo de oportunidad.

Según *chun Rubio M.* en su libro finanzas para no financieros muestra el ciclo de creación del valor



*Armendáriz (2011)* precisa que, Si la empresa obtiene un beneficio adicional de todo lo anterior, entonces crea riqueza, es decir, "agrega valor", mientras que si no puede cubrir el costo del capital, "destruye valor".

*Hill y Jones, (2011)*. La cadena de valor es la idea de que un negocio es una serie de actividades interrelacionadas que transforman los recursos en productos que los clientes valoran, satisfaciendo las necesidades de los clientes, beneficiando al negocio y generando ganancias. propietario o accionista. Significa que se crea valor en todos los aspectos de las actividades corporativas. Al utilizar la cadena de valor, las empresas reciben:

Un esquema que puede determinar qué áreas puede influir en la creación de valor.

Herramienta de gestión para identificar acciones para mejorar la ventaja competitiva de una empresa a largo plazo, incluido el desarrollo de un plan estratégico para la creación de valor.

### 2.2.8 Diferencia entre valor de la empresa y creación de valor

Para *Sánchez (2011)* La principal diferencia entre las dos definiciones es que el valor empresarial es una variable contextual. Por otro lado, la creación de valor es variable y evoluciona a lo largo del tiempo. De hecho, estas dos variables se influyen mutuamente.

Esto se debe a que las grandes empresas tienen más posibilidades de crear más valor, y las empresas que pueden crear mucho valor tienen más posibilidades de sobrevivir y convertirse en empresas más grandes.

### 2.2.9 Factores que sirven para la creación de valor

*Caicedo (2013)* indica que, El punto de partida para medir la creación de valor de las empresas son tres conceptos básicos: capital invertido, coste de capital y beneficio neto después de impuestos.

- a) **El capital empleado (CE)** es el total de activos (AT) menos las deudas sin pagos claros (PSCE), es decir, aquellas partidas de deuda que no están claramente pagadas y/o fácilmente calculables. Por ejemplo: cuentas por pagar a proveedores e ingresos brutos.
- b) **El costo de capital**, es el costo total estimado de capital de la empresa. Por lo tanto, su nombre completo es el costo de capital ponderado, también conocido como término y fracción en inglés (WACC). La determinación del costo de los fondos tiene dos pilares básicos: el costo de cada fuente de financiamiento y la ponderación de las fuentes de financiamiento. Desde este punto de vista, es por supuesto fácil calcular el costo de capital. Pero la complejidad proviene de la dificultad de cuantificar las tasas de interés que reflejan el costo de cada fuente de financiamiento. El grado de complejidad aumenta cuando la tasa de interés fluctúa.

- c) **La utilidad neta de operación después de impuestos (UNODI).** Esta cifra no tiene en cuenta los costes de financiación ni los ingresos o gastos no empresariales. En pocas palabras, es la ganancia que obtiene una empresa antes de deducir el costo de cualquier fuente de financiación.
- d) **La utilidad económica o EVA resulta de restarle a la utilidad neta de la operación después de impuesto UNODI el producto del costo de capital y el monto en el capital empleado.** De esta forma, trata de reflejar si el beneficio obtenido es superior al coste de todas las fuentes de financiación que requiere la empresa. Si es así, diríamos que se está creando valor. Por el contrario, si una empresa está generando un rendimiento negativo, es evidente que, en lugar de crear riqueza, está destruyendo valor. Sin embargo, generar una utilidad operativa positiva no es suficiente para indicar la creación de valor; dicha ganancia debe exceder el costo de los activos empleados.

#### **2.2.10 Los inductores de la creación del valor**

Según *García (2013)* un inductor de valor es un indicador de precios muestra los componentes de las transacciones comerciales, los cuales, por existir una relación entre ellos, muestran en sus resultados la razón del aumento o disminución de los indicadores que son producto de las decisiones tomadas.

Asimismo, *García (2009)* establece que un conductor estima cómo se crea el valor y calcula cuánto valor se crea o se destruye tomando el concepto sobre la base de las ganancias (rentabilidad). Los generadores de valor, como los indicadores, son elementos esenciales asociados a sus resultados para la creación de valor. *García* se preguntó ¿cuántos gerentes calculan antes de iniciar proyectos de desarrollo? La realidad es rara (*Jiménez, 2013*).

*Gómez (2018)*, La importancia de los inductores en relación con otros análisis es que la lectura tiene como objetivo corregir los límites de los indicadores clásicos, lo que no quita su estudio del valor. Las pequeñas y microempresas de hoy en día requieren que la administración se base en una plataforma de creación de valor, por lo que la práctica es fundamental.

### **2.2.11 El análisis financiero de las empresas comerciales.**

Según *Camacho et al. (2010)* Los estados financieros reflejan los cambios en una empresa a lo largo del tiempo. El análisis financiero es un estudio objetivo que sirve como punto de partida para brindar referencias a los hechos de rentabilidad financiera = utilidad neta - patrimonio - patrimonio de la empresa. La importancia del análisis supera las expectativas de la gerencia, porque la información de los resultados del análisis se proporciona a diferentes usuarios.

Asimismo, *Fernández (1986)* Como fuente integral de información para la toma de decisiones, los estados financieros por sí solos no son suficientes para explicar la situación financiera, económica y financiera de una empresa. Esto requiere adoptar métodos para descubrir verdades ocultas. El método debe permitir el análisis y la interpretación sistemáticos para tomar decisiones sobre los conjuntos de datos que se analizarán.

Los informes económicos y financieros confiables son una parte integral para garantizar que las decisiones internas de una empresa (comerciales, productivas, organizacionales, etc.), sean lo más precisas posible. También es una carta de recomendación para posibles inversionistas, instituciones financieras que buscan financiamiento, agencias gubernamentales que buscan subsidios, así como competidores, empleados o personas y organizaciones interesadas en el desarrollo de la empresa.

## **2.3 Definiciones de términos básicos**

### **2.3.1 Financiamiento**

Se puede definir como las formas y medios por los cuales una empresa logra obtener recursos para su inversión, este financiamiento se divide básicamente en dos tipos, financiamiento del propio dueño y financiamiento del exterior. (Bancos, cajas municipales, cooperativas etc.). (Vera, 2016, p.45).

### **2.3.2 Inversión**

Se definen como las decisiones sobre la adquisición de un bien, servicios u obra mediante la erogación de recursos económicos o financieros, en este caso la compra de vehículos menores tipo, trimóviles y motos lineales para luego verificar su rentabilidad. (Vera, 2016, p.45).

### **2.3.3 Costos**

Erogaciones de recursos económicos y financieros, para la compra de bienes y servicios que luego de un proceso repercutirán o deberían repercutir en la obtención de la recuperación de esos recursos y la obtención de rentabilidad. (Vera, 2016, p.45).

### **2.3.4 Beneficios**

Son las utilidades también denominadas ganancias como producto de la venta de los productos en la tienda Motocar, estos beneficios deben ser vistos no solo como la rentabilidad en el corto plazo sino también como la creación de valor a través del EVA en el largo plazo. (Vera, 2016, p.48).

### **2.3.5 Activos disponibles**

Puede definirse como el conjunto de bienes servicios que constituye el patrimonio de la organización asimismo pueden definirse en términos prácticos

como la mercadería y los recursos financieros con los que cuenta la empresa. (Vera, 2016, p.49).

### 2.3.6 Gastos operativos

Ya sea por mantenimiento pago al personal pago de servicios como servicio eléctrico, internet agua y desagüe, constituyen gastos que deben contabilizarse administrarse correctamente pues lo contrario no contribuirán a la creación de valor en la organización. (Romero, 2016, p.152).

Es la expresión de todos los costos realizados en la inversión menos los gastos realizados en la consecución del negocio, estos costos pueden ser visibles y también ocultos, Los costos de inversión, también llamados costos preoperativos, se relacionan con los costos involucrados en la adquisición del equipo necesario para llevar el proyecto a producción, puesta en marcha o uso. En palabras simples, estos son todos los costos que surgen a partir de la idea que da nacimiento al proyecto, y poco antes de la creación del primer producto o servicio. (Torres, 2020, p.154). Se define según la siguiente fórmula

$$\text{Rentabilidad costo invertido: } \frac{\text{Ingresos} - \text{Costos de los productos}}{\text{Costo de los productos}}.$$

## **CAPITULO III: RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN**

### **3.1 Aspectos de importancia**

#### **3.1.1. Análisis del estado de situación financiera de la empresa**

De acuerdo con lo que mencionan *Camacho et al. (2010)* se realizará el análisis de la situación financiera de la empresa Motocar Muñoz EIRL.

Asimismo, se citó a *Fernández (1986)* donde comentó que los estados financieros presentan abundante información, pero no es suficiente para entender el análisis financiero y económico de las empresas, siendo necesario acudir a metodologías más amplias de análisis como las que se emplearon a continuación.

**Tabla 2:**

El estado de situación financiera comparativo (año 2020 y 2021)

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>					
<b>EMPRESA MOTOCAR MUÑOZ EIRL</b>					
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2020 Y 2021</b>					
<b>EXPRESADO EN SOLES (S/)</b>					
<b>ACTIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>PASIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	S/ 479,824.00	S/ 965,959.00	Tributos contraprestaciones y aportes al SNP	S/ 29,805.00	S/ 33,488.00
Mercaderías	S/ 3,864,277.00	S/ 2,093,788.00	Cuentas por pagar comerciales	S/ 53,977.00	S/ 50,325.00
Activos diferidos	S/ 27,157.00	S/ 0.00	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>S/ 83,813.00</b>	<b>S/ 83,782.00</b>
Otros activos	S/ 0.00	S/ 0.00	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>S/ 4,371,258.00</b>	<b>S/ 3,059,747.00</b>	Remuneraciones y participaciones por pagar	S/ 1,338.00	S/ 1,334.00
			Cuentas por pagar diversos	S/ 3,033,795.00	S/ 1,639,800.00
			<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>S/ 3,035,133.00</b>	<b>S/ 1,641,947.00</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>TOTAL PASIVO</b>		
Servicios contratados por anticipado	S/ 0.00	S/ 5,000.00		<b>S/ 3,118,915.00</b>	<b>S/ 1,724,947.00</b>
Propiedad de inversión	S/ 507,635.00	S/ 0.00	<b>PATRIMONIO</b>		
Propiedad planta y equipo	S/ 268,142.00	S/ 268,142.00	Capital	S/ 371,000.00	S/ 371,000.00
Intangible	S/ 15,344.00	S/ 15,344.00	Resultados acumulados	S/ 1,526,846.00	S/ 1,143,675.00
Depreciación y amortización acumulada	-S/ 145,618.00	-S/ 108,611.00	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>S/ 1,897,846.00</b>	<b>S/ 1,514,675.00</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>S/ 179,875.00</b>	<b>S/ 645,503.00</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>S/ 5,016,761.00</b>	<b>S/ 3,239,622.00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>S/ 5,016,761.00</b>	<b>S/ 3,239,622.00</b>			

**Nota.** Área de contabilidad de la empresa Motocar Muñoz EIRL.

Luego de presentar el Estado de Situación Financiera de la empresa Motocar Muñoz EIRL. Se ha visto conveniente explicar la composición de los rubros de cada cuenta significativa que se muestra, llámese en la profesión, las notas contables.

### 1. Efectivo y equivalente de efectivo (Nota 1).

<i>Detalle</i>	<i>Año 2021</i>	<i>Año 2020</i>
<i>Caja</i>	<i>S/ 1,025.00</i>	<i>S/ 8,751.00</i>
<i>Cuentas corrientes en entidades financieras</i>	<i>S/ 964,934.00</i>	<i>S/ 471,073.00</i>
<i>BBVA Banco Continental</i>		
<i>Banco de la Nación</i>		
<b><i>Total efectivo y equivalente de efectivo</i></b>	<b><i>S/ 965,959.00</i></b>	<b><i>S/ 479,824.00</i></b>

### 2. Mercaderías (Nota 2).

<i>Detalle</i>	<i>Año 2021</i>	<i>Año 2020</i>
<i>Mercaderías*</i>	<i>S/ 2,093,788.00</i>	<i>S/ 3,864,277.00</i>
<b><i>Total mercaderías</i></b>	<b><i>S/ 2,093,788.00</i></b>	<b><i>S/ 3,864,277.00</i></b>

\* Comprende vehículos menores (motocicletas, motocares, motonetas) y repuestos de estas en las tiendas de Tingo María y Aucayacu.

### 3. Activos diferidos (Nota 3).

<i>Detalle</i>	<i>Año 2021</i>	<i>Año 2020</i>
<i>Impuesto a la renta diferido*</i>	<i>S/ 0.00</i>	<i>S/ 27,157.00</i>
<b><i>Total activos diferidos</i></b>	<b><i>S/ 0.00</i></b>	<b><i>S/ 27,157.00</i></b>

\* Comprende impuesto a la renta a favor (saldo a cuenta) según la Norma Internacional de Contabilidad 12 “si la cantidad cancelada excede el importe a pagar, este monto deberá ser considerado como un **activo** y corresponderá ser devuelto.

### 4. Servicios contratados por anticipados (Nota 4).

<i>Detalle</i>	<i>Año 2021</i>	<i>Año 2020</i>
<i>Alquileres*</i>	<i>S/ 5,000.00</i>	<i>S/ 0.00</i>
<b><i>Total servicios contratados por anticipados</i></b>	<b><i>S/ 5,000.00</i></b>	<b><i>S/ 0.00</i></b>

\* Comprende el alquiler de local de Tingo María y de la ciudad de Aucayacu.

### 5. Propiedad de inversión (Nota 5).

<i>Detalle</i>	<i>Año 2021</i>	<i>Año 2020</i>
<i>Propiedades de inversión*</i>	<i>S/ 0.00</i>	<i>S/ 507,635.00</i>
<b><i>Total propiedad de inversión</i></b>	<b><i>S/ 0.00</i></b>	<b><i>S/ 507,635.00</i></b>

\* Comprende terrenos, edificaciones y demás propiedades que el propietario de la EIRL sede en uso a la empresa.

### 6. Propiedad planta y equipo (Nota 6).

<i>Detalle</i>	<i>Año 2021</i>	<i>Año 2020</i>
<i>Edificaciones</i>	<i>S/ 55,930.00</i>	<i>S/ 55,930.00</i>
<i>Maquinaria y equipo de explotación</i>	<i>S/ 38,254.00</i>	<i>S/ 38,254.00</i>
<i>Unidades de transporte</i>	<i>S/ 114,831.00</i>	<i>S/ 114,831.00</i>
<i>Muebles y enseres</i>	<i>S/ 41,182.00</i>	<i>S/ 41,182.00</i>
<i>Equipos diversos</i>	<i>S/ 17,945.00</i>	<i>S/ 17,945.00</i>
<b><i>Total propiedad planta y equipo</i></b>	<b><i>S/ 268,142.00</i></b>	<b><i>S/ 268,142.00</i></b>

### 7. Intangible (Nota 7).

<i>Detalle</i>	<i>Año 2021</i>	<i>Año 2020</i>
<i>Licencias*</i>	<i>S/ 15,344.00</i>	<i>S/ 0.00</i>
<b><i>Total intangible</i></b>	<b><i>S/ 15,344.00</i></b>	<b><i>S/ 0.00</i></b>

\* Comprende licencias para software, patentes y otras licencias estipuladas por normativa.

### 8. Depreciación y amortización acumulado (Nota 8).

<i>Detalle</i>	<i>Año 2021</i>	<i>Año 2020</i>
<i>Depreciación acumulada propiedad planta y equipo</i>	<i>-S/ 104,835.00</i>	<i>-S/ 140,308.00</i>
<i>Amortización acumulada</i>	<i>-S/ 3,776.00</i>	<i>-S/ 5,310.00</i>
<b><i>Total depreciación y amortización</i></b>	<b><i>-S/ 108,611.00</i></b>	<b><i>-S/ 145,618.00</i></b>

### 9. Tributos contraprestaciones y aportes al sistema de pensiones (Nota 9).

<i>Detalle</i>	<i>Año 2021</i>	<i>Año 2020</i>
<i>Gobierno central</i>	<i>S/ 31,013.00</i>	<i>S/ 27,314.00</i>
<i>IGV Cuenta propia</i>		
<i>Impuesto a la renta</i>		
<i>Contraprestaciones a Inst. públicas</i>	<i>S/ 2,008.00</i>	<i>S/ 2,008.00</i>
<i>Administradoras de Fondos de Pensiones</i>	<i>S/ 467.00</i>	<i>S/ 483.00</i>
<b><i>Total tributos contraprestaciones y aportes</i></b>	<b><i>S/ 33,488.00</i></b>	<b><i>S/ 29,805.00</i></b>

**10. Cuentas por pagar comerciales (Nota 10).**

<i>Detalle</i>	<i>Año 2021</i>	<i>Año 2020</i>
<i>Facturas, boletas y otros por pagar*</i>	<i>S/ 50,325.00</i>	<i>S/ 53,977.00</i>
<b><i>Total cuentas por pagar comerciales</i></b>	<b><i>S/ 50,325.00</i></b>	<b><i>S/ 53,977.00</i></b>

**11. Remuneraciones y participaciones por pagar (Nota 11).**

<i>Detalle</i>	<i>Año 2021</i>	<i>Año 2020</i>
<i>Beneficios sociales de los trabajadores</i>	<i>S/ 1,334.00</i>	<i>S/ 1,338.00</i>
<b><i>Total remuneraciones y participaciones</i></b>	<b><i>S/ 1,334.00</i></b>	<b><i>S/ 1,338.00</i></b>

**12. Cuentas por pagar diversos (Nota 12).**

<i>Detalle</i>	<i>Año 2021</i>	<i>Año 2020</i>
<i>Prestamos en entidades financieras</i>	<i>S/ 1,639,800.00</i>	<i>S/ 3,033,795.00</i>
<b><i>Total cuentas por pagar diversos</i></b>	<b><i>S/ 1,639,800.00</i></b>	<b><i>S/ 3,033,795.00</i></b>

**13. Capital (Nota 13).**

<i>Detalle</i>	<i>Año 2021</i>	<i>Año 2020</i>
<i>Capital social</i>	<i>S/ 371,000.00</i>	<i>S/ 371,000.00</i>
<b><i>Total capital</i></b>	<b><i>S/ 371,000.00</i></b>	<b><i>S/ 371,000.00</i></b>

**14. Resultados acumulados (Nota 14).**

<i>Detalle</i>	<i>Año 2021</i>	<i>Año 2020</i>
<i>Utilidades acumuladas</i>	<i>S/ 257,327.00</i>	<i>S/ 229,071.00</i>
<b><i>Total resultados acumulados</i></b>	<b><i>S/ 257,327.00</i></b>	<b><i>S/ 229,071.00</i></b>

Las variaciones y el análisis del Estado de Situación Financiera de ambos años se presentan a continuación de acuerdo con el análisis horizontal y vertical (porcentajes) por cada periodo.

**Tabla 3:**

Análisis vertical del estado de situación financiera comparativo (año 2021 y 2020)

<b>ACTIVO</b>	<b>2021</b>	<b>%</b>	<b>2020</b>	<b>%</b>	<b>PASIVO</b>	<b>2021</b>	<b>%</b>	<b>2020</b>	<b>S/</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	S/ 479,824.00	9.6%	S/ 965,959.00	29.8%	Tributos contraprestaciones y aportes al SNP	S/ 29,805.00	0.6%	S/ 33,488.00	1.0%
Mercaderías	S/ 3,864,277.00	77.0%	S/ 2,093,788.00	64.6%	Cuentas por cobrar comerciales	S/ 53,977.00	1.1%	S/ 50,325.00	1.6%
Activos diferidos	S/ 27,157.00	0.5%	S/ 0.00	0.0%	<b>TOTAL, PASIVO CORRIENTE</b>	<b>S/ 83,782.00</b>	<b>1.7%</b>	<b>S/ 83,813.00</b>	<b>2.6%</b>
Otros activos	S/ 0.00	0.0%	S/ 0.00	0.0%	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>S/ 4,371,258.00</b>	<b>87.1%</b>	<b>S/ 3,059,747.00</b>	<b>94.4%</b>	Remuneraciones y participaciones por pagar	S/ 1,338.00	0.03%	S/ 1,334.00	0.041%
					Cuentas por pagar diversos	S/ 3,033,795.00	60.5%	S/ 1,639,800.00	50.6%
					<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>S/ 3,035,133.00</b>	<b>60.5%</b>	<b>S/ 1,641,134.00</b>	<b>50.7%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>S/ 3,118,915.00</b>	<b>62.2%</b>	<b>S/ 1,724,947.00</b>	<b>53.2%</b>
Servicios contratados por anticipado	S/ 0.00	0.0%	S/ 5,000.00	0.2%					
Propiedad de inversión	S/ 507,635.00	10.1%	S/ 0.00	0.0%					
Propiedad planta y equipo	S/ 268,142.00	5.3%	S/ 268,142.00	8.3%	<b>PATRIMONIO</b>				
Intangible	S/ 15,344.00	0.3%	S/ 15,344.00	0.5%	Capital	S/ 371,000.00	7.4%	S/ 371,000.00	11.5%
Depreciación y amortización acumulada	-S/ 145,618.00	-2.9%	-S/ 108,611.00	-3.4%	Resultados acumulados	S/ 1,526,846.00	30.4%	S/ 1,143,675.00	35.3%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>S/ 645,503.00</b>	<b>12.9%</b>	<b>S/ 179,875.00</b>	<b>5.6%</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>S/ 1,897,846.00</b>	<b>37.8%</b>	<b>S/ 1,514,675.00</b>	<b>46.8%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>S/ 5,016,761.00</b>	<b>100.0%</b>	<b>S/ 3,239,622.00</b>	<b>100.0%</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>S/ 5,016,761.00</b>	<b>100.0%</b>	<b>S/ 3,239,622.00</b>	<b>100.0%</b>

Nota. Elaboración del tesista.

**Tabla 4:**

*Análisis horizontal del estado de situación financiera comparativo (año 2021 y 2020)*

ACTIVO	2021	2020	Variación		PASIVO	2021	2020	Variación	
			S/ ABSOLUTA	% RELATIVA				S/ ABSOLUTA	% RELATIVA
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	S/ 479,824.00	S/ 965,959.00	-S/ 486,135.00	-50.33	Tributos contraprestaciones y aportes al SNP	S/ 29,805.00	S/ 33,488.00	-S/ 3,683.00	-11.00
Mercaderías	S/ 3,864,277.00	S/ 2,093,788.00	S/ 1,770,489.00	84.56	Cuentas por pagar comerciales	S/ 53,977.00	S/ 50,325.00	S/ 3,652.00	7.26
Activos diferidos	S/ 27,157.00	S/ 0.00	S/ 27,157.00	0.00	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>S/ 83,782.00</b>	<b>S/ 83,813.00</b>	<b>-S/ 31.00</b>	<b>-0.04</b>
Otros activos	S/ 0.00	S/ 0.00	S/ 0.00	0.00	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				<b>0.00</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>S/ 4,371,258.00</b>	<b>S/ 3,059,747.00</b>	<b>S/ 1,311,511.00</b>	<b>42.86</b>	Remuneraciones y participaciones por pagar	S/ 1,338.00	S/ 1,334.00	S/ 4.00	0.30
					Cuentas por pagar diversos	S/ 3,033,795.00	S/ 1,639,800.00	S/ 1,393,995.00	85.01
					<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>S/ 3,035,133.00</b>	<b>S/ 1,641,134.00</b>	<b>S/ 1,393,999.00</b>	<b>84.94</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>S/ 3,118,915.00</b>	<b>S/ 1,724,947.00</b>	<b>S/ 1,393,968.00</b>	<b>80.81</b>
Servicios contratados por anticipado	S/ 0.00	S/ 5,000.00	-S/ 5,000.00	-100.00					
Propiedad de inversión	S/ 507,635.00	S/ 0.00	S/ 507,635.00	0.00					
Propiedad planta y equipo	S/ 268,142.00	S/ 268,142.00	S/ 0.00	0.00	<b>PATRIMONIO</b>				
Intangible	S/ 15,344.00	S/ 15,344.00	S/ 0.00	0.00	Capital	S/ 371,000.00	S/ 371,000.00	S/ 0.00	0.00%
Depreciación y amortización acumulada	-S/ 145,618.00	-S/ 108,611.00	-S/ 37,007.00	34.07	Resultados acumulados	S/ 1,526,846.00	S/ 1,143,675.00	S/ 383,171.00	33.50
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>S/ 645,503.00</b>	<b>S/ 179,875.00</b>	<b>S/ 465,628.00</b>	<b>258.86</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>S/ 1,897,846.00</b>	<b>S/ 1,514,675.00</b>	<b>S/ 383,171.00</b>	<b>25.30</b>
				<b>0.00</b>					
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>S/ 5,016,761.00</b>	<b>S/ 3,239,622.00</b>	<b>S/ 1,777,139.00</b>	<b>54.86</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>S/ 5,016,761.00</b>	<b>S/ 3,239,622.00</b>	<b>S/ 1,777,139.00</b>	<b>54.86</b>

**Nota.** Elaboración del tesista

**Comentario:**

Se observa que en el año 2021 el efectivo y equivalente de efectivo representa en 9.6% al Activo total, las mercaderías en el 2021 constituyen el 77% del peso del activo total, considerándose que la empresa a invertido más de la mitad de su activo en mercadería, por lo que es indispensable prestarle atención a la rotación de inventarios proponiendo medidas que nos permita el flujo oportuno de las mercaderías y así poder obtener liquidez.

Asimismo, el activo corriente para el año 2021 representa el 87.10% del activo total, en comparación con el año 2020 se incrementó debido a la disminución del activo total, lo cual garantizó buenos indicadores de liquidez en la empresa Motocar Muñoz EIRL en ambos años. Lo que respecta al activo no corriente, en comparación al año 2020, ha disminuido en el 2021 por la separación de las propiedades de inversión, que se resumen en bienes inmuebles. El activo representa un 12.9% del activo total, lo que contribuye a que la empresa Motocar Muñoz EIRL haya gozado de una buena solvencia.

Continuamente, el pasivo corriente aumentó de un 1.7% en el año 2021 a 2.6% del año 2020, es decir las cuentas por pagar y los tributos y contraprestaciones sufrieron un leve disminución. Mientras tanto el activo no corriente conformado por las remuneraciones y participaciones por pagar y las cuentas por pagar diversos aumentaron considerablemente de un 62.2% en el 2021 a un 53.2% del 2020, dicha variación se explica por la disminución de los créditos por pagar en entidades financieras, lo que también es un indicador positivo por ser un ingrediente fundamental para determinar la solvencia. El patrimonio con respecto al capital no hubo movimientos entre los años 2020 y 2021, lo que si sufrió una disminución fue en los resultados acumulados, con 25.10% según el análisis horizontal..

### 3.1.2 Análisis del estado de resultados de la empresa

El análisis de la rentabilidad contribuye a determinar el beneficio promedio que tiene la empresa en sus inversiones realizadas.

**Tabla 5:**  
Análisis horizontal y vertical del estado de resultados comparativo (año 2021 y 2020)

	2021	%	2020	%	Variación
70 Ventas	S/ 6,690,103.0	100%	S/ 5,357,094.0	100.00%	S/ 1,333,009.00
74 Desc. Rebaj. Y bonif. Concedidas					
<b>INGRESOS NETOS</b>	<b>S/ 6,690,103.0</b>		<b>S/ 5,357,094.0</b>		
601 compra de mercaderías	-S/ 7,346,815.0	-109.82%	-S/ 3,816,229.0	-71.24%	-S/ 3,530,586.00
611 variación de mercaderías	S/ 1,770,489.0	26.46%	-S/ 403,845.0	-7.54%	S/ 2,174,334.00
<b>MARGEN COMERCIAL</b>	<b>S/ 1,113,777.0</b>	<b>16.65%</b>	<b>S/ 1,137,020.0</b>	<b>21.22%</b>	<b>-S/ 23,243.00</b>
603 compras de suministros					
6016 variación de suministros					
63 gasto de servicios prestados por terceros	-S/ 316,770.0	-4.73%	-S/ 252,149.0	-4.71%	-S/ 64,621.00
<b>VALOR AGREGADO</b>	<b>S/ 797,007.0</b>	<b>11.91%</b>	<b>S/ 884,871.0</b>	<b>16.52%</b>	<b>-S/ 87,864.00</b>
62 gasto de personal y directores	-S/ 177,669.0	-2.66%	-S/ 148,972.0	-2.78%	-S/ 28,697.00
64 gastos por tributos	-S/ 17,999.0	-0.27%	-S/ 23,569.0	-0.44%	S/ 5,570.00
<b>EXCEDENTE BRUTO DE EXPLOTACION</b>	<b>S/ 601,339.0</b>	<b>8.99%</b>	<b>S/ 712,330.0</b>	<b>13.30%</b>	<b>-S/ 110,991.00</b>
65 otros gastos de gestión	-S/ 252,916.0	-3.78%	-S/ 322,730.00	-6.02%	S/ 69,814.00
68 valuación y deterioro de activos y provisiones	-S/ 37,007.0	-0.55%	-S/ 39,746.00	-0.74%	S/ 2,739.00
73 desc. Rebaj. Y bonif. Obtenidas					
75 otros ingresos de gestión					
<b>RESULTADOS DE EXPLOTACION</b>	<b>S/ 311,416.0</b>	<b>4.65%</b>	<b>S/ 349,854.0</b>	<b>6.53%</b>	<b>-S/ 38,438.00</b>
66 pérdida por medición de activos no financieros	-S/ 4,748.0	-0.07%	-S/ 2,685.0	-0.05%	-S/ 2,063.00
67 gastos financieros					
77 ingresos financieros					
<b>RESULTADOS ANTES DE PATR. E IMPOR.</b>	<b>S/ 306,668.0</b>	<b>4.58%</b>	<b>S/ 347,169.0</b>	<b>6.48%</b>	<b>-S/ 40,501.00</b>
<b>RESULTADOS NETO IMPONIBLE</b>	<b>S/ 306,668.0</b>	<b>4.58%</b>	<b>S/ 347,169.0</b>	<b>6.48%</b>	<b>-S/ 40,501.00</b>
88 impuesto a la renta	-S/ 77,597.0	-1.16%	-S/ 89,842.0	-1.68%	S/ 12,245.00
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>S/ 229,071.0</b>	<b>3.42%</b>	<b>S/ 257,327.00</b>	<b>4.80%</b>	<b>-S/ 28,256.00</b>

Nota. Elaboración del tesista.

**Tabla 6:**

*Análisis horizontal y vertical del estado de resultados integrales comparativo (2021 y 2020)*

	2021	%	2020	%	Variación
70 Ventas	S/ 6,690,103.0	100%	S/ 5,357,094.00	100.00%	S/ 1,333,009.00
74 Descuentos, rebajas concedidas					
<b>INGRESO NETOS</b>	<b>S/ 6,690,103.0</b>	<b>-</b>	<b>S/ 5,357,094.00</b>	<b>-</b>	<b>S/ 1,333,009.00</b>
69 costo de venta	-S/ 5,576,326.0	83.35%	-S/ 4,220,074.00	78.78%	-S/ 1,356,252.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>S/ 1,113,777.0</b>	<b>16.65%</b>	<b>S/ 1,137,020.00</b>	<b>21.22%</b>	<b>-S/ 23,243.00</b>
94 gastos administrativos	-S/ 160,472.00	2.40%	-S/ 157,433.00	2.94%	-S/ 3,039.00
95 gastos de venta	-S/ 641,889.00	9.59%	-S/ 629,733.00	11.76%	-S/ 12,156.00
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>S/ 311,416.00</b>	<b>4.65%</b>	<b>S/ 349,854.00</b>	<b>6.53%</b>	<b>-S/ 38,438.00</b>
66 cargas excepcionales	S/ -	-	S/ -	-	S/ -
97 gastos financieros	-S/ 4,748.00	0.07%	-S/ 2,685.00	-0.05%	-S/ 2,063.00
73 dsctos. Rebajas y bonificaciones	S/ -	-	S/ -	-	S/ -
75 otros ingresos de gestión	S/ -	-	S/ -	-	S/ -
77 ingresos financieros	S/ -	-	S/ -	-	S/ -
<b>UTILIDAD ANTES DE PATR. E IMPOR.</b>	<b>S/ 306,668.00</b>	<b>4.58%</b>	<b>S/ 347,169.00</b>	<b>6.48%</b>	<b>-S/ 40,501.00</b>
88 impuesto a la renta	-S/ 77,597.00	1.16%	-S/ 89,842.00	1.68%	S/ 12,245.00
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>S/ 229,071.00</b>	<b>3.42%</b>	<b>S/ 257,327.00</b>	<b>4.80%</b>	<b>S/ 54,089.00</b>

**Nota.** *Elaboración del tesista.*

### **Comentario:**

El Estado de Resultados en la empresa Motocar Muñoz EIRL muestra a través de la medición contable los logros económicos alcanzados mostrándose así el esfuerzo del ente en ambos periodos 2020 y 2021.

Observamos que las ventas en el año 2021 aumentaron en S/ 1,333,009.00 en comparación al 2020, el costo de ventas para el año 2020 es S/ 4,220,074.00 aumentándose en el año 2021 en S/ 5,576,326.00, que representa el 83.35% de las ventas del año 2021

Los gastos administrativos fue S/ 157,433.00 y S/ 160,472.00 en el año 2020 y 2021 respectivamente, existiendo un leve aumento en el 2021 por S/ 3,039.00, por su parte los gastos de ventas en el 2020 fueron de S/ 629,733.00 y en el 2021 fue S/ 641,889.00 existiendo un aumento de S/ 12,156.00.

Por su parte los gastos financieros representan el pago de los préstamos que tiene la empresa Motocar Muñoz EIRL. El 2020 es S/ 2,685.00 y en el 2021 es de S/ 4,748.00 resultando una utilidad antes de impuestos para el año 2021 de S/ 374,169.00 y del año 2020 de S/ 306,668.00 existiendo una diferencia de S/40,501.00, es decir el 2020 fue mayor.

El impuesto calculado del impuesto a la renta anual es de S/ 89,842.00 para el 2020 y de S/ 77,597.00 para el 2021, visualizándose una diferencia de S/ 12,245.00 siendo menor en el año 2021.

Finalmente se ha obtenido una utilidad del ejercicio, para el año 2020 de S/ 257,327.00 (solo representa el 4.80% de las ventas) y el año 2021 de S/ 229,071.00(solo representa el 3.42% de las ventas), donde en el año 2020 existió más utilidad.

Por lo expuesto, podemos decir que las utilidades para ambos años representan un porcentaje por debajo del 5% de las ventas (100%) debido a que los costos de ventas, los gastos administrativos y los gastos de ventas representan más del 90% de las ventas para ambos años.

### 3.2 Análisis de la variable independiente: “La rentabilidad”

#### 3.2.1. Análisis general de los indicadores económicos y financieros

Ratios	Formula	Año 2021	Año 2020	Índice*	Comentario
<b>Ratios de Rentabilidad</b>					
Rentabilidad financiera (ROE)	$RF = \frac{Utilidad\ neta}{(Patrimonio\ neto)}$	0.12	0.17	0.20 ~ 20%	La empresa Motocar Muñoz EIRL según el ratio para empresas comercializadoras no es rentable financieramente dado que no supera dicho ratio en ambos años.
Rentabilidad económica (ROA)	$RE = \frac{Utilidad\ neta}{Activo\ total}$	0.05	0.08	0.08 ~ 8%	La empresa Motocar Muñoz EIRL según el ratio para empresas comercializadoras está en equilibrio en el año 2020 ya que esta en el rango de índice del 0.08, y en el año 2021 no supera el índice y se entiende que tiene menos rentabilidad económica no generada.
Rentabilidad en base a sus ventas	$\frac{Utilidad\ neta}{Ventas * 100}$	3.85	4.80	1	Si $RV > 1$ → los gastos han sido mayores que el beneficio. Si $RV < 1$ → los beneficios han sido mayores que los gastos. Comprobamos que para ambos años supera la unidad.

Rentabilidad en base a sus activos	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$	1.33	1.65	-	En el año 2020 se obtuvo 1.65 de rentabilidad sobre el activo total y el año 2021 la rentabilidad sobre el activo total fue de 1.33.
<b>Ratios de Liquidez</b>					
Liquidez general	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	52.17	36.51	$1,5 < RL < 2$	Por cada sol de deuda corriente la empresa tuvo 52.17 soles para el año 2021 y 36.51 soles del 2020 para asumir sus deudas a corto plazo. Superando el índice mínimo.
Liquidez restringida o prueba acida	$\frac{(\text{Activo corriente} - \text{mercaderias})}{\text{Pasivo corriente}}$	6.05	11.53	~1 (cercano a 1)	Por cada sol de deuda corriente la empresa tuvo 6.05 soles para el año 2021 y 11.53 soles del 2020 para asumir sus deudas a corto plazo. Superando el índice mínimo.
Prueba defensiva, liquidez inmediata o absoluta	$\frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivo corriente}}$	5.73	11.53	1	Por cada sol de deuda corriente la empresa tuvo 5.73 soles para el año 2021 y 11.53 soles del 2020 para asumir sus deudas a corto plazo. Superando el índice mínimo.
Capital de trabajo	$\text{Activo corriente} - \text{pasivo corriente}$	4,187,476.00	2,975,934.00	-	Se observa una importante diferencia en el capital de trabajo

					del 2021 con respecto al año 2020, siendo menor por casi un 50%.
<b>Ratios de Solvencia</b>					
Solvencia general	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$	1.61	1.88	2.5	En el 2020 la empresa Motocar Muñoz EIRL por cada sol de deuda total tuvo S/1.61 como respaldo de la inversión. Y para el año 2021 tuvo S/1.88.
Solvencia patrimonial	$\frac{\text{Patrimonio neto}}{\text{Pasivo total}}$	0.61	0.88	1.5	En el 2021 la empresa Motocar Muñoz EIRL por cada sol de deuda total tuvo S/0.61 como respaldo del patrimonio. Y para el año 2020 tuvo S/0.88.
Solvencia con Apalancamiento financiero	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio neto}}$	1.64	1.14	-	En el año 2020 la empresa Motocar Muñoz EIRL, por cada sol de recursos propios tuvo S/ 1.64 de recursos de terceros, en el 2021 fue de S/ 1.14.
Autonomía financiera	$\frac{\text{Patrimonio neto}}{\text{Activo total}}$	0.38	0.47	60%	La empresa Motocar Muñoz EIRL no goza de autonomía financiera para ambos años, quiere decir que aún depende de financiamientos de terceros.
<b>Ratios de Gestión o Rotación</b>					

Periodo promedio de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar} * \text{días del año}}{\text{Ventas totales}}$	0	0	5 veces	La empresa Motokar Muñoz no tiene cuentas por cobrar en ambos años.
Rotación de cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} * \text{días del año}}{\text{Ventas totales}}$	0	0	5 veces	La empresa Motokar Muñoz no tiene cuentas por cobrar en ambos años.
Rotación de Inventarios	$\frac{\text{Inventario promedio} * 360}{\text{Costo de ventas}}$	249.47	178.61	5 veces	La rotación de inventarios en el año 2020 fue lenta ya que el inventario rotó 1.10 veces al año, en cambio el 2021 rotó 2.7 veces al año.
Ratio de eficiencia o rotación	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$	1.44	2.66	+1	A mayor número, mayor eficiencia en las ventas anuales.
Rotación de Caja y Bancos	$\frac{\text{Caja y bancos} * 360}{\text{Ventas totales}}$	25.82	64.91	-	Caja y bancos tiene una rotación de 25.82 veces en el 2021 y de 64.91 veces en el 2020.
Rotación de Activos Totales	$\frac{\text{Ventas totales}}{\text{Activos totales}}$	1.33	1.65	-	En el 2021 solo se rotó activos 1.33 veces al año y en el 2020 se rotó 1.65 veces en ese año.
<b>Ratios de Endeudamiento o Apalancamiento</b>					
Ratio de endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo a corto plazo}}{\text{Patrimonio neto}}$	0.04	0.06	$0.4 < RE < 0.6$	Si $RE > 0, 4$ : la empresa tiene un <b>exceso de deudas</b> , lo que lleva a una pérdida de autonomía y descapitalización de la sociedad (año 2020).

					Si RE < 0,6 la empresa posee un <b>exceso de recursos propios</b> , posiblemente ociosos (año2020).
Ratio de endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Patrimonio neto}}$	1.60	1.08	-	En el año 2021 la empresa Motocar Muñoz EIRL, por cada sol de recursos propios tuvo S/ 1.60 de recursos de terceros, en el 2020 fue de S/ 1.08.

**Nota.** Elaboración del tesista.

### 3.3 Análisis de la variable dependiente: “La creación de valor”

La creación del valor de la empresa desde el punto de vista de **Bonmatí (2011)** se mide partiendo de tres conceptos fundamentales; “**el capital empleado, el costo del capital y la utilidad neta de operación después de impuestos**”. Del mismo modo Calva Mercado a través del portal de la **Universidad ESAN (2021)** explica que; El capital empleado (CE) es el total de activos menos los pasivos, el costo de capital está determinado por el costo de financiamiento y la ponderación de las fuentes de financiamiento o préstamos, y la utilidad neta final después de impuestos, como su nombre indica, es simplemente la utilidad operativa resultante de la continuación de las actividades de la empresa, menos el impuesto a las ganancias (impuestos ajustados).

Como es lógico la empresa Motokar Muñoz pertenece a su único dueño titular al ser una Empresa Individual de Responsabilidad Limitada, y el objetivo natural del dueño es que su ganancia sea mayor, para lo cual desde los gerentes y trabajadores deben maximizar el valor de la empresa. Entonces la empresa creará valor cuando la rentabilidad obtenida de la inversión es mayor al costo de financiamiento ya sea del capital y de los préstamos de entidades financieras, si no sucede ello por mucho que crezca la empresa no generará ningún valor.

Por lo expuesto con la siguiente fórmula determinamos la creación de valor por medio del método del “Valor económico añadido” (EVA) en la empresa Motocar Muñoz EIRL.

$$\textit{Economic Value Added (EVA)} = \textit{NOPAT} - \textit{WACC} * \textit{NIOA}$$

**Donde:**

NOPAT= Utilidad Operativa Neta de Impuestos

WACC= Costo de Capital Promedio Ponderado

NIOA= Inversión Neta en Activos Operativos

El Valor Económico Agregado, es el importe resultante al deducir de los ingresos la totalidad de los gastos incurridos incluyendo el costo de oportunidad del capital. En tal sentido, para calcular el EVA, previamente se tiene que obtener el NOPAT, el WACC y el NIOA.

La Utilidad Operativa Neta Después de Impuestos (Net Operating Profit After Taxes-NOPAT, por sus siglas en inglés), se calcula partiendo del Estado de Ganancias y Pérdidas de la empresa. Existen dos métodos para calcular el NOPAT, teniéndose las siguientes fórmulas:

$$EVA = NOPAT - [CAPITAL INVERTIDO \times COSTO CAPITAL]$$

$$NOPAT = UTILIDAD OPERATIVA \times [1 - Tax]$$

$$CAPITAL INVERTIDO = PASIVOS TOTALES - PASIVOS ESPONTANEOS$$

Una deuda sobre la que una empresa no paga intereses se denomina deuda natural (deuda espontánea). Estas cuentas por pagar generalmente se clasifican como proveedores, impuestos por pagar y salarios por pagar.

**Tabla 7:**

*Cálculo de los indicadores relacionados al EVA.*

INDICADOR / PERIODO	2021	2020
<b>UTILIDAD OPERATIVA (NIOA)</b>	<b>311,416</b>	<b>349,854</b>
NOPAT - Beneficio operativo neto	219,548	246,647
Capital Invertido (Pasivos totales - pasivos espontáneos)	4,985,618	3,204,800
Costo ponderado promedio de financiamiento (%)	16.77%	16.77%
(Activo * costo de capital)	498,561.80	320,480.00
<b>EVA (Economic Value Added - Valor económico añadido)</b>	<b>-279,014</b>	<b>-73,833</b>
<b>Total Pasivo menos pasivos espontáneos</b>	<b>3,087,772</b>	<b>1,690,125</b>
WACC - Costo promedio ponderado del capital	10.00%	10.00%
Rentabilidad económica (ROI)	19.97%	26.94%
Rentabilidad Financiera (ROE)	12.07%	16.99%
El Retorno sobre el Capital Invertido o ROIC por Return On Invested Capital	4.40%	7.70%

Con respecto al análisis sobre la hipótesis formulado en cuanto a la creación del valor se puede decir que, a modo de síntesis, se realizó la determinación de la creación de valor de la empresa Motocar Muñoz EIRL para verificar la evolución de las variables tratantes, sin embargo, se puede ver indicadores negativos para año 2020 y 2021 con una variación del 2020 de 73,833 contra el 2021 de 279,014 ambos negativos así teniendo en cuenta que la empresa no genera creación de valor.

### 3.5 Verificación de la hipótesis

#### 3.5.1 Hipótesis general

*La hipótesis planteada es la siguiente*

*H<sub>0</sub>: La rentabilidad obtenida no se relaciona de manera directa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco.*

*H<sub>1</sub>: La rentabilidad obtenida se relaciona de manera directa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco.*

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - [\text{CAPITAL INVERTIDO X COSTO CAPITAL}]$$

$$\text{EVA} = [(\text{RESULTADO DE LA OPERACIÓN} * (1 - 0.295)) - [\text{PASIVOS TOTALES} - \text{PASIVOS ESPONTANEOS} * \text{MARGEN DE UTILIDAD}]]$$

$$\text{EVA}_{2020} = [349,854 * (1 - 0.295)] - [(50,325 + 1,639,800 + 1,514,675 - 0) * 10\%]$$

$$\text{EVA}_{2020} = 246,647 - [3,204,800 * 10\%] = 246,647 - 320,480 = \mathbf{-73,833}$$

$$\text{EVA}_{2021} = [311,416 * (1 - 0.295)] - [(53,977 + 3,303,795 + 1,897,846 - 0) * 10\%]$$

$$\text{EVA}_{2021} = 219,548 - [4,985,618 * 10\%] = 219,548 - 498,562 = \mathbf{-279,014}$$

A su vez los resultados de rentabilidad para los años 2020 y 2021 son:

$\text{Rentabilidad}_{2020} = \text{UTILIDAD DEL EJERCICIO} / \text{INGRESOS NETOS}$

$\text{Rentabilidad}_{2020} = 257,327 / 5,357,094 = 4.80\%$

$\text{Rentabilidad}_{2021} = \text{UTILIDAD DEL EJERCICIO} / \text{INGRESOS NETOS}$

$\text{Rentabilidad}_{2021} = 229,071 / 6,690,103 = 3.42\%$

Prueba de normalidad:

Shapiro-Wilk normality test

data: EVA y rentabilidad

AÑO	RENTABILIDAD	EVA
2020	4.80	-73,833
2021	3.42	-279,014

Procesando en el programa de R studio

Shapiro-Wilk normality test

Data: numbers

$W = 0.92857$ ,  $p\text{-value} = 0.4202$

Regla de decisión

Si  $p\text{ value} > 5\%$  entonces = la distribución es normal

Si  $p\text{ value} < 5\%$  entonces = la distribución no es normal

Como  $p\text{-value} = 0.4202 > 0.05$ ; entonces se acepta la hipótesis que la distribución es normal.

Ante esta evidencia se aplica la prueba de Correlación de Pearson

Tabla 8.

		utilidad	EVA
utilidad	Correlación de Pearson	1	0,3550**
	Sig. (bilateral)		0.4327.
	N	2	2
EVA	Correlación de Pearson	0.3550**	1
	Sig. (bilateral)	0.4327	
	N	2	2

\*\* . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Regla:

Si  $p \text{ value} > 5\%$  entonces = Rechazamos la  $H_0$

Si  $p \text{ value} < 5\%$  entonces = Aceptamos la  $H_0$

Como  $p\text{-value} = 0.4327 > 0.05$ ; entonces se rechaza la hipótesis que la rentabilidad se relaciona de manera directa.

Para la relación directa en la prueba de Pearson se considera lo siguiente:

Si el valor numérico está cerca de -1 o 1 la relación es fuerte y que al ser positivo se afirma que la relación es directa positiva y si es negativo que la relación es directa y negativo, en este caso al obtener un valor de Correlación Pearson de 0.4324.

### 3.5.2 Hipótesis específica 1

*“La rentabilidad financiera se relaciona de manera directa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco”.*

Para determinar la creación de valor se tiene 3 aspectos fundamentales como es “el capital empleado, el costo del capital y la utilidad neta de operación después de impuestos” conceptos que según la teoría si están relacionados directa y

significativamente con la rentabilidad financiera y en nuestro caso estudiado en la empresa Motocar Muñoz EIRL no es la excepción.

**Tabla 9.**

*Relación entre la rentabilidad financiera (ROE) y la creación de valor a través del Capital empleado, costo de capital, y el beneficio operativo neto.*

<b>INDICADOR / PERIODO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
NOPAT - Beneficio operativo neto (Beneficio neto después de impuestos (Net Operating Profit After Tax))	219,548	246,647
Costo ponderado promedio de financiamiento (%)	16.77%	16.77%
WACC - Costo promedio ponderado del capital	10.00%	10.00%
Rentabilidad Financiera (ROE)	12.07%	16.99%
El Retorno sobre el Capital Invertido o ROIC por Return On Invested Capital	4.40%	7.70%

Se aprecia que en los EE.FF. que en el año 2021 el capital invertido es de 1'897,846 en el año 2020 es de 1'514,675 y manteniendo el un costo de oportunidad del (10%) y un costo de la deuda del 16.77 sin variación en los años 2020 y 2021, el ROE no mejora y disminuye en 4.70%. esto indica que no se está generando valor. Esto concuerda con la teoría que en este caso la empresa obtiene utilidades, pero no tiene el rendimiento esperado. Según Porter y Kramer (2006) menciona que en el enfoque actual está en maximizar el valor de la empresa. Este cambio conceptual es importante porque las ganancias por si solas no determinan si una empresa puede cubrir todos los costos y gastos. Si una empresa puede mantenerse a flote y generar ganancias para los inversores, está generando valor, este término se refiere al valor económico adicional que se general por encima del costo capital invertido.

### **3.5.3 Hipótesis específica 2**

***“La rentabilidad económica se relaciona de manera directa y con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco”.***

Al ser la rentabilidad económica (ROA- Return On Assets) es propiamente el rendimiento de los activos, es decir aquella rentabilidad que genera los activos en la empresa Motocar Muñoz EIRL. Y según los indicadores el ROA para el año 2021 es de 0.05 y para el 2020 es de 0.07.

**Tabla 10.**

*Relación entre la rentabilidad Económica (ROA) y la creación de valor a través del rendimiento de los activos.*

<b>INDICADOR / PERIODO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
NOPAT - Beneficio operativo neto	219,548	246,647
Capital Invertido (Pasivos totales - pasivos espontáneos)	4,985,618	3,204,800
Costo ponderado promedio de financiamiento (%)	16.77%	16.77%
EVA (Economic Value Added - Valor económico añadido)	<b>-279,014</b>	<b>-73,833</b>
WACC - Costo promedio ponderado del capital	10.00%	10.00%
ROA- Return On Assets	0.05%	0.08%
El Retorno sobre el Capital Invertido o ROIC por Return On Invested Capital	4.40%	7.70%

Se observa que a pesar que en el año existe una mayor inversión de capital el retorno de los activos disminuye, lo mismo sucede con el ROIC, que al comparar entre periodos 2020 (7.7%) y el 2021 (4.4%) el indicador no crece sino disminuye propiedad de inversión s/ 507,633.00 y propiedad planta y equipo s/ 268,142.00, lo que indica que a pesar que invierte mayor capital su rendimiento genera menos valor.

### 3.5.4 Hipótesis específica 3

*“Los resultados del rendimiento sobre ventas se relacionan de manera directa y positiva con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco”.*

El rendimiento o rentabilidad basado en ventas es saber cuánto beneficio obtuvo de cada suela de las ventas totales en un período determinado. En definitiva, ayuda a medir tanto la eficiencia como la rentabilidad de la empresa y es una métrica muy importante para los propietarios de la empresa Motocar Muñoz EIRL. Y según los indicadores para el año 2020 es de 4.80 y para el 2021 es de 3.85 esto significa que los gastos han sido mayores que los beneficios siendo el índice mínimo 1 es decir que la empresa para ambos años no fue rentable según sus ventas.

**Tabla 11.**

*Relación entre el rendimiento sobre las ventas y la creación de valor.*

<b>INDICADOR / PERIODO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
NOPAT - Beneficio operativo neto	219,548	246,647
Capital Invertido (Pasivos totales - pasivos espontáneos)	4,985,618	3,204,800
Costo ponderado promedio de financiamiento (%)	16.77%	16.77%
EVA (Economic Value Added - Valor económico añadido)	<b>-279,014</b>	<b>-73,833</b>
WACC - Costo promedio ponderado del capital	10.00%	10.00%
Rendimiento sobre las ventas	3.82%	4.80%
El Retorno sobre el Capital Invertido o ROIC por Return On Invested Capital	4.40%	7.70%

Uno de los indicadores que tiene en cuenta la creación de valor es la utilidad neta, mismo indicador que toma el coeficiente del rendimiento sobre las ventas en este caso al encontrarse que para el 2021 fue de 3.82 y 4.80 el 2022 donde los gastos

han sido mayores que los beneficios, no se está creando valor es por ello por lo que 2021 el indicador EVA es de S/-279,014.00.

### 3.6 Discusión de resultados

En primer término, se acepta de manera relevante la hipótesis general afirmando que **la rentabilidad obtenida si se relaciona de manera directa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco.**

En este caso los resultados de la hipótesis nos demuestran que si bien existe una relación directa positiva esta relación (0.3550, lejos de 1) no es fuerte y por lo que indica que no es tan significativo (0.4327) pero si positivo. Esto se explica a diferencia de la utilidad o el beneficio neto, el EVA toma en cuenta el costo de oportunidad del capital invertido en la empresa (evaluado al 10% de retorno como costo de oportunidad). Es decir, el EVA mide la rentabilidad real de la empresa después de haber pagado todos los costos de financiamiento que se han utilizado, incluyendo los costos de la deuda (16.67%) y el costo de capital de los accionistas.

Es decir, es posible que una empresa genere utilidades, pero si el costo de capital utilizado es mayor que la rentabilidad que está brillando, entonces el EVA será negativo y no se estará creando valor para los accionistas y acreedores, que en este caso el costo de capital por endeudamiento 16.67% y el Costo de oportunidad de los inversionistas es del 10%.

Con base en la revisión y los resultados encontrados, los comparamos con las conclusiones de los autores citados en este estudio.

Este resultado se relaciona con lo que afirma **Espínola (2018)** que menciona que el determinar el costo de capital es indispensable para saber si la creación del valor es

creciente o decreciente por lo tanto el indicador de costo de capital está directamente relacionado con la creación del valor en la entidad Casasnatan SAC. Asimismo, de igual manera es importante explicar que las entidades no cuentan con una estrategia para analizar su costo capital. El costo de capital afecta los cálculos en la creación del valor y la ganancia de acuerdo con la observación se vea afectada.

En segundo término, se acepta la primera hipótesis específica afirmando que la **rentabilidad financiera se relaciona de manera directa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco.**

Estos resultados concuerdan con **Díaz (2017)** donde menciona que la gestión del capital de la empresa es crucial y significativo para determinar la creación de valor en las empresas mediante el método del valor agregado, asimismo se recomienda implementar el EVA como herramienta de gestión para la gestión empresarial para optimizar la gestión del capital, se demuestra que se justifica por la necesidad de romper con los enfoques tradicionales y actualizar la gestión moderna hacia modelos que puedan medir la creación de valor.

Asimismo, en tercer término, se acepta la segunda hipótesis específica afirmando que **la rentabilidad económica se relaciona de manera directa y positiva con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco.**

Estos resultados concuerdan con lo que dice **García (2017)** sobre la influencia de las decisiones de inversión y la creación de valor en una empresa financiera, se muestra que cuando la rentabilidad económica sufre variaciones negativas la entidad también muestra una preocupante disminución de su capacidad de crear valor, asimismo el EVA

mostró una tendencia decreciente, por lo expuesto el valor de la inversión (activo total) medida con la rentabilidad económica está muy relacionada a la creación de valor.

En el cuarto y último término, se acepta la tercera hipótesis específica afirmando que **los resultados del rendimiento sobre ventas se relacionan de manera directa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco.**

Estos resultados concuerdan con **Olivares (2017)** que resalta al rendimiento sobre las ventas como estrategia competitiva y valiosa para lograr satisfactoriamente la creación de valor en una empresa comercial de Lima Metropolitana, asimismo mejorar el índice de las ventas siempre será un objetivo primordial de toda firma comercial, por lo tanto, el autor considera que el rendimiento o utilidad sobre las ventas tiene una incidencia con la creación de valor en las empresas comerciales.

## CONCLUSIONES

1. La rentabilidad obtenida si se relaciona de manera directa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco, porque la creación del valor de una empresa comercial se mide teniendo en cuenta 3 puntos fundamentales; el capital empleado, el costo de capital y la utilidad neta de operación antes de impuestos, y la rentabilidad es el beneficio obtenido de una inversión donde tenemos al capital y su costo y también el financiamiento que es indispensable para determinar la creación del valor. Asimismo, la creación del valor medido desde el método del Valor Económico Añadido nos dio un resultado negativo para el 2021 de  $-S/279,014.00$  lo que nos da a entender que la empresa Motocar Muñoz no está creando valor en sus actividades.
2. La rentabilidad financiera si se relaciona de manera directa y significativa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco, según los indicadores el ROE para el año 2021 es de 0.12 y para el 2020 es de 0.17 siendo el índice mínimo 0.20 o 20% es decir que la empresa para ambos años no fue rentable financieramente. Asimismo, la rentabilidad financiera (ROE) es propiamente la rentabilidad sobre los recursos propios, es decir aquella ganancia o rendimiento que genera el patrimonio (K) (utilidad neta/patrimonio neto) que tiene la empresa.
3. La rentabilidad económica se relaciona de manera directa y significativa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco, los indicadores el ROA para el año 2021 es de 0.05 y para el 2020 es de 0.07 siendo el índice mínimo 0.08 o 8% es decir

que la empresa para ambos años no fue rentable económicamente. La rentabilidad económica (ROA) es propiamente el rendimiento de los activos, es decir aquella rentabilidad que genera los activos en la empresa Motocar Muñoz EIRL.

4. Los resultados del rendimiento sobre ventas se relacionan de manera directa y significativa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco, según los indicadores para el año 2010 es de 3.85 y para el 2020 es de 4.80 esto significa que los gastos han sido mayores que los beneficios siendo el índice mínimo 1 es decir que la empresa para ambos años no fue rentable según sus ventas. El rendimiento o la rentabilidad basados en las ventas es saber cuánto beneficio se obtiene por sol de las ventas totales durante un periodo determinado. es decir, ayuda a medir tanto la eficiencia como la rentabilidad de una entidad.

## RECOMENDACIONES

1. Al relacionarse la rentabilidad directa y significativamente con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco, se recomendará la siguiente información al propietario de la empresa Motocar Muñoz EIRL que los principales objetivos de la entidad deben ser la creación de valor, capital empleado, el costo de capital y utilidad operativa neta después de impuestos.
2. La rentabilidad financiera si se relaciona de manera directa y significativa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco, es por ello el propietario de la empresa Motocar Muñoz debe poner énfasis en minimizar los costos para que la utilidad neta al fin del ejercicio sea mayor y obtener mejores índices de rendimiento del patrimonio.
3. La rentabilidad económica se relaciona de manera directa y significativa ligada a la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco, la recomendación es que debe tener políticas empresariales sobre la utilización eficiente y económica del activo en general, ya que se creará valor en la entidad Motocar Muñoz EIRL cuando la utilidad que se genera es lo suficientemente creciente para cubrir los costos de todos los recursos las fuentes de financiamiento que están siendo invertidos en el negocio.
4. Los resultados del rendimiento sobre ventas se relacionan de manera directa y significativa con la creación de valor en la entidad Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco, la empresa debe tener estrategias de ventas, sin incurrir en gastos y costos innecesarios en la consecución de este objetivo, para poder decir que la empresa Motocar Muñoz es rentable según el volumen de sus ventas.

**BIBLIOGRAFÍA**

- Arias H. & Trillas G, (2018) *Administración de Recursos Humanos para el alto desempeño*. Quinta Edición, Editorial Trillas de C. V.
- Armendáriz, E. 2011. EVA: Economic Value Added. Universidad Estatal de Guayaquil. Administración y Gerencia. Septiembre 2011.
- Barraza, B. (2018). *Las mypes en Perú su importancia y propuesta para mejorar su sostenibilidad*. Edit. Universidad Continental. Perú.
- Barraza, J. S. (2006). *las MYPES en Perú, su importancia y propuesta tributaria*, Editorial Bruño, Lima 2018.
- Black Andrew, Philip Wright y John E. Bachman (1998). *In Search of Shareholder Value: Managing The Drivers of Performance*. London: Financial Times Management.
- Ccaccya d. (2015). análisis de rentabilidad de una empresa. actualidad empresarial 1-2.
- Carlesi H. (2016) *Metodología de la investigación científica*, Edit. Universidad Nacional Federico Villareal, Lima 2016.
- Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá: ECOE Ediciones.pg.15
- Chávez (2020) *Las micro y pequeñas empresas en el Perú, el motor de desarrollo del país*, Edit. Instituto Pacifico.
- Chiavenato, I., (2018). *Gestión De Talento Humano Tercera Edición*. El Capital Humano de las Organizaciones.
- De la Cruz P. (2018) *La gestión del Talento humano en las organizaciones de alto rendimiento*, Editorial Pearson. Madrid 2018.
- Díaz (2017) en su investigación *El valor económico agregado (EVA) como herramienta de dirección corporativa para optimizar la gestión de capital*, en el trabajo de grado para optar al grado de magister Scientiarum en Gerencia Financiera de la Universidad Centroccidental Lisandro Alvarado, Barquisimeto.

- Drew (2021) La rentabilidad es el retorno de la inversión.
- Espínola (2018) *Costo de capital y su efecto en la creación de valor: Caso Constructora e Inmobiliaria Casasnatan S.A.C Trujillo- Venezuela Año 2018*, Tesis realizada en la Universidad central de Venezuela para obtener el título profesional de Contador Público.
- García (2017) realizo la investigación denominada: *Influencia de las decisiones de inversión y financiación en la creación de valor para los accionistas de la CMAC Huancayo, agencia Huánuco II, período 2013-2016*, Tesis realizado para obtener el grado académico de maestro en banca y finanzas en la Universidad Nacional Hermilio Valdizan.
- Gómez H. (2019) *La gestión de intangibles como factor clave para el éxito empresarial*. Edit., Horizonte universal, Buenos aires 2019.
- Keith D. (2017) *Administración de Personal Y Recursos Humanos*. Séptima Edición.
- León Guzmán, R. (2022) *Rentabilidad y creación de valor económico en empresas agroexportadoras de productos no tradicionales*. Universidad la Molina, Lima.
- Londoño Cano, F. (2022). *Rentabilidad del mantenimiento de sedes y equipos (facilities) a través de la generación de valor para empresas de utilities – gas natural*. Universidad Nacional de Colombia.
- Martha A. (2019). *Comportamiento Organizacional*, Ediciones Granica, Buenos Aires, 2017. Diccionario de preguntas La Trilogía Tomo III.
- Molina (2019) en su investigación denominada: *Gestión del Talento Humano y su relación con la Calidad de Servicio En La Cevicherías El Mordisco, Distrito, Provincia Y Región Huánuco, 2018*. Tesis Universidad Católica de Chimbote. Tesis Universidad Católica de Chimbote.
- Olivares (2017) realizo la investigación titulada: *Estrategias competitivas para la generación de valor en las pymes microempresas de muebles de Lima Metropolitana 2016-2017*, tesis para optar el grado de maestro en administración en la Universidad Nacional Federico Villareal, Lima.

- Porter, M. & Kramer, M. 2006. Strategy and Society: The Link Between Competitive Advantage and Corporate Social Responsibility. Harvard Business Review. 84(12), 78- 92.
- Preve, L. (2008). Objetivos de la Rentabilidad.
- Rappaport, Alfred (1998) *Creating Shareholder Value: The New Standard for Business Performance*. New York: Free Press.
- Ramírez (2018) *El Valor económico Agregado, la obtención de una rentabilidad sostenible*, Edit. Instituto Pacifico.
- Revista actualidad empresarial ( 2015) La rentabilidad económica.
- Rodríguez, J. (2018) *Administración moderna del personal*. 7a Ed. México: Cengage Learning. 2007.
- Rojas (2017) realizo la investigación denominada: *Estructura De Capital y Su Incidencia En La Creación De Valor De La Empresa Comercial Rojas SAC, Año 2017*. Tesis realizada para optar el título profesional de Contador en la Universidad Cesar vallejo, Lima.
- Romero (2020) *Evaluación del valor de las empresas, enfoque contable practico*, Edit. Pearson, 2029.
- Ruiz, C. (2021) *Influencia de la creación de valor y costo de gestión sobre la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú entre el 2000 y 2019*, Universidad Nacional Agraria de la Selva, Tingo María.
- Sánchez, J. (2011) “*Creación del valor*” Madrid, España.
- Siliceo H. (2019) “*La rentabilidad y la creación de valor, la empresa sostenible*”, Edit. Mc Hill.
- Siliceo J. (2018) *La importancia de las Micro y pequeñas empresas en el desarrollo económico de Latinoamérica*, Edit., Universidad Central del Ecuador.
- Soria, C. Gestión Financiera y el Valor Económico Agregado (EVA) de la Empresa Plasticaucho Industrial S.A. (Tesis Maestría). Universidad Técnica De Ambato, Ambato, Ecuador.

- Tamayo H. (2017) *Metodología de la investigación científica, un enfoque práctico*, Edit., Universidad Nacional Federico Villareal, Lima 2012.
- . Tanaka G.( 2005) *Análisis de estados financieros para la toma de decisiones*. Fondo editorial de la Universidad Católica del Perú. Lima. 2005. 557 p.
- Valencia T. (2018) *Administración tributarias de medianas y pequeñas empresas*, Editorial Pearson. Madrid 2018.
- Valles (2019) realizó una investigación de enfoque cuantitativo y de alcance correlacional cuyo título es: “El control interno y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de transportes GM internacional S.A.C. en la ciudad de Huánuco, 2019”. Tesis para optar el título profesional de: Contador Público, en la Universidad de Huánuco.
- Vara H. (2016) *7 pasos para una tesis de éxito*, Edit. Universidad San Martín de Porres, Lima 2016.

# ANEXOS

## ANEXO 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA

**Tabla 12:** “La rentabilidad a través de la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. - Periodo 2021”

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	METODOLOGIA
<b>PG.</b> ¿La rentabilidad obtenida se relaciona con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco?	<b>OG.</b> Determinar cómo la rentabilidad obtenida se relaciona con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco.	<b>HG.</b> La rentabilidad obtenida se relaciona de manera directa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco	<b>VARIABLE INDEPENDIENTE RENTABILIDA</b>	<b>X1.</b> Rentabilidad financiera	<b>X.1.1.</b> Fiinanciamiento <b>X.1.2.</b> Inversion <b>X.1.3.</b> Costos	<b>TIPO DE INVESTIGACION</b> correlacional con enfoque cuantitativo <b>DISEÑO DE INVESTIGACION</b> Descripcion explicativo <b>POBLACION</b> La población estará integrada los estados financieros del ejercicio comercial 2020 - 2021 <b>MUESTRA</b> la muestra conformada por los estados financieros del ejercicio comercial 2020 - 2021
<b>PROBLEMAS ESPECIFICOS</b>	<b>OBJETIVOS ESPECIFICOS</b>	<b>HIPOTESIS ESPECIFICAS</b>		<b>X2.</b> Rentabilidad económica	<b>X.2.1.</b> Beneficios <b>X.2.2.</b> Activos disponibles <b>X.2.3.</b> Gastos operativos	
<b>PE1.</b> ¿Los resultados de la rentabilidad financiera se relacionan a con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco?	<b>OE1.</b> Verificar como la rentabilidad financiera se relaciona con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco.	<b>HE1.</b> La rentabilidad financiera se relaciona de manera directa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco		<b>X3.</b> Rendimiento sobre las ventas	<b>X.3.1.</b> Indices de produccion <b>X.3.2.</b> Utilidad <b>X.3.3.</b> Beneficios	
<b>PE2.</b> ¿Los resultados de la rentabilidad económica se relacionan con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado Región Huánuco?	<b>OE2.</b> Verificar como la rentabilidad económica se relaciona con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco	<b>HE2.</b> La rentabilidad económica se relaciona de manera directa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco	<b>VARIABLE DEPENDIENTE CREACION DE LA EMPRESA</b>	<b>Y1.</b> Medidas de creacion de valor	<b>Y.1.1.</b> Beneficio economico <b>Y.1.2.</b> Valor economico añadido	
<b>PE3.</b> ¿Los resultados del rendimiento sobre ventas relacionan con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco?	<b>OE3.</b> Verificar como los resultados del rendimiento sobre ventas se relacionan con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco.	<b>HE3.</b> Los resultados del rendimiento sobre ventas se relacionan de manera directa con la creación de valor en la empresa Motocar Muñoz E.I.R.L. Distrito de Rupa-Rupa, Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco				

## ANEXO 2: ANALISIS RATIOS

Nº	ÍNDICADOR
<b>RATIOS DE RENTABILIDAD</b>	
1	Rentabilidad de los activos: Utilidad neta /Activo total
2	Rentabilidad del patrimonio: Utilidad neta/Patrimonio
3	Rentabilidad Bruta sobre ventas: Utilidad bruta/Ventas
<b>RATIOS DE LIQUIDEZ</b>	
4	Liquidez general: Activo corriente/ Pasivo corriente
5	Prueba acida: (Activo corriente - inventario) /Pasivo corriente
6	<i>Prueba defensiva = (Caja y Bancos / Pasivo Corriente) *100</i>
7	<i>Capital de trabajo = Activo Corriente - Pasivo Corriente</i>
<b>RATIOS DE GESTIÓN</b>	
8	<i>Periodo promedio de cobro = (Cuentas por cobrar * días del año) / Ventas anuales en cuenta corriente</i>
9	<i>Rotación de cartera = Cuentas por Cobrar promedio * 360 / Ventas</i>
10	<i>Rotación de Inventarios = Inventario promedio * 360 / Costo de las Ventas</i>
11	<i>Rotación de Caja y Bancos = Caja y Bancos * 360 / Ventas</i>
12	<i>Rotación de Activos Totales = Ventas / Activos Totales</i>
<b>RATIOS DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO</b>	
13	<i>Ratio de endeudamiento = (Pasivo a corto plazo / Patrimonio Neto)</i>
14	<i>Ratio de endeudamiento = (Pasivo a largo plazo / Patrimonio Neto)</i>

## ANEXO 3: formula del EVA

$$EVA = NOPAT - [CAPITAL INVERTIDO X COSTO CAPITAL]$$

$$NOPAT = UTILIDAD OPERATIVA X [1 - Tax]$$

$$CAPITAL INVERTIDO = PASIVOS TOTALES - PASIVOS ESPONTANEOS$$

Se llaman pasivos espontáneos, a aquellos por los que la empresa no paga intereses. Típicamente, caen dentro de estas categorías, estas cuentas del pasivo: proveedores, impuestos por pagar y salarios por pagar.

Otra forma:

$$EVA = [ROIC - WACC] \times CAPITAL\ INVERTIDO$$

$$ROIC = \frac{NOPAT}{CAPITAL\ INVERTIDO}$$

**ANEXO 4: rentabilidad**

$$RENTABILIDAD = \frac{UTILIDAD\ DEL\ EJERCICIO}{INGRESOS\ NETOS}$$

**ANAEXO 5: Análisis**

$$NIVEL\ DE\ APALANCAMIENTO = \frac{TOTAL\ DE\ ACTIVOS}{TOTAL\ PATRIMONIO}$$

$$NIVEL\ DE\ CAPITAL\ DE\ TRABAJO\ NETO = (TOTAL\ ACT.\ CORRIENTE - ACTIVOS\ DIFERIDOS) - (TOTAL\ PASIVO\ CORRIENTE)$$

$$NIVEL\ DE\ ENDEUDAMIENTO\ EN\ ACT.\ FIJOS = \frac{TOTAL\ PASIVOS}{PROPIEDAD\ PLANTA\ Y\ EQUIPO}$$

$$COSTO\ PONDERADO\ PROMEDIO\ DE\ FINAN. (\%) = ((1 + 0.013)^{12}) - 1$$

$$COSTO\ CAPITAL = CAPITAL\ INVERTIDO * WACC$$

$$TOTAL\ PASIVOS + PASIVOS\ ESPONTANEOS$$

$$RENTABILIDAD\ ECONOMICA (ROI)(ROA) = \frac{UTILIDAD\ BRUTA}{COSTO\ DE\ VENTA}$$

$$RENTABILIDAD\ FINANCIERA (ROE)(RENTABILIDAD\ PROPIAMENTE\ DICHA) = \frac{UTILIDAD\ DEL\ EJERCICIO}{(CAPITAL + RESULTADOS\ ACUMULADOS)}$$

$$RETORNO\ SOBRE\ EL\ CAPITAL\ INVERT. (ROIC\ POR\ RETURN\ ON) = \frac{NOPAT}{CAPITAL\ INVERTIDO}$$

$$GESTION\ ADMINISTRATIVA = \frac{UTILIDAD\ DEL\ EJERCICIO}{INGRESOS\ NETOS}$$

$$CRECIMIENTO\ EN\ VENTAS = \frac{(INGRESOS\ NETOS\ AÑO\ POSTERIOR - INGRESOS\ NETOS\ AÑO\ ANTERIOR)}{INGRESOS\ NETOS\ AÑO\ ANTERIOR}$$

$$IMPACTO\ DE\ LA\ CARGA\ FINANCIERA = \frac{GASTOS\ FINANCIEROS}{VENTAS * -1}$$

$$MARGEN\ DE\ BENEFICIO\ OPERATIVO(VARIACION\ %) = \frac{UTILIDAD\ DE\ OPERACION}{INGRESOS\ NETOS}$$

$$\text{RAZON DE ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO TOTAL} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVOS FIJO}}$$