

Explicación de los niveles de utilidad neta a partir de los resultados antes de impuesto. Caso de estudio

Explanation of net income levels based on results before taxes. Case study

Explicação dos níveis de lucro líquido com base nos resultados antes dos impostos.
Caso de estudo

Cristin Quilca¹

Universidad José Carlos Mariátegui, Perú

DOI: <https://doi.org/10.35622/j.rg.2021.02.005>

Recibido 30/03/2021 Aceptado 15/04/2021

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

PALABRAS CLAVE: Resultados antes de impuestos, utilidad neta, ventas netas.

ABSTRACT. The present investigation aims to determine which levels of net utility achieved by the mining company Minsur S.A.; They brought about a considerable differentiation in the ranks of economic value added to the social capital and heritage in the period 1999-2015, being necessary for demonstrating that the theory of financial administration is fulfilled, while allowing the growth of wealth of the mining company Minsur SA Studies of a non-experimental, longitudinal, explanatory type and for its development were compiled statistical data from secondary sources, such as the Lima Stock Exchange. The results suggest that utilities will increase in an equal proportion as net sales growth, depending on metals' prices in the international market.

KEYWORDS: Results before impuestos, utilidad neta, sales netas.

RESUMO. O objetivo desta pesquisa é determinar quais os níveis de lucro líquido alcançados pela mineradora MINSUR S.A; conduziu a uma enorme diferenciação dos níveis de valor acrescentado económico do capital e património social no período 1999-2015, sendo importante demonstrar que a teoria da gestão financeira se cumpre, ao

¹ Correspondencia:



mesmo tempo que permite o crescimento do patrimônio da mineradora Minsur SA O estudo é do tipo não experimental, longitudinal, explicativo e para seu desenvolvimento foram coletados dados estatísticos de fontes secundárias, como a Bolsa de Valores de Lima. Os resultados sugerem que à medida que as vendas líquidas crescem, os lucros aumentam na mesma proporção, dependendo dos preços dos metais no mercado internacional.

PALAVRAS CHAVE: Resultados antes de impostos, lucro líquido, vendas líquidas.

1. INTRODUCCIÓN

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

Minsur es una empresa importante en el rubro minero de la región Puno, su origen data de inicios del siglo XX, época en donde Lampa Mining Company era la única minera en la región Puno (Brescia, 2018). En 1977 el Grupo Brea compra la sucursal peruana de Partnership Limited de Bahamas, para transformarla en una empresa con capital enteramente peruano, con la denominación Minsur S.A. cuyo producto principal era el cobre.

En 1992 el estaño es el único metal producido en la Unidad Minera San Rafael, aunque se registra la explotación de cobre en menor escala y de manera temporal. En el 2008, la empresa se convirtió en accionista mayoritario de Mineração Taboca S.A., empresa que extrae estaño, niobio y tántalo en la mina Pitinga en Brasil, así como de la Planta de Fundición de Pirapora en São Paulo.

Minsur es accionista mayoritario de Cumbres Andinas S.A. y desde el 2012 del 70% de las acciones de Marcobre S.A.C. que desarrolla el proyecto de explotación de cobre “Mina Justa”, ubicado en Ica, específicamente en el distrito San Juan de Marcona. Cuenta con un proyecto de explotación de minerales polimetálicos en Huancavelica y que posee gran variedad de concesiones en la región Puno. Para enero de 2013, se ingresó al mercado aurífero con la Unidad Minera Pucamarca, en Tacna y con ello se dio paso a la diversificación productiva.

Las empresas mineras permiten extraer recursos minerales del suelo para crear y acumular riqueza. En el caso de Minsur busca la creación de valor monetario a fin de posicionar y expandir la empresa.

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

Fernández (1999) analiza la relación de la creación de valor para los accionistas con otros parámetros, entre 1991-1997, destacando el beneficio económico y el Valor Económico Agregado (EVA). Concluye que el beneficio económico y varias magnitudes más tuvieron mayor correlación con la creación de valor para los accionistas que el EVA.

Caro et al. (2004) busca demostrar que el instrumento asociativo Proyecto de Fomento Productivo es un agregado de valor para sus empresarios, por lo que evalúa la empresa agroindustrial FRUTEMU, formulando un modelo explicativo para la generación de valor en pequeñas y medianas empresas Agropecuarias Asociativas.

Por su parte Vera (2000) presenta una serie de reflexiones relacionadas con el papel que juega la gerencia financiera de una empresa dentro del proceso de implementación de la Gerencia Basada en Valor (VBM), señalando las funciones más relevantes a cumplir por la gerencia financiera como actor de alta participación en todo el proceso.

Vereau (2011) busca demostrar la importancia de la gestión de valor por parte de la empresa como única forma de lograr un sostenido crecimiento en el largo plazo. Para el logro de sus objetivos reconoce los dos grandes componentes que integran la gestión del valor, como son: la creación del valor económico y la distribución de dicho valor creado. El autor desarrolla una propuesta a fin de evaluar la creación de valor en la empresa, mediante la aplicación del modelo del flujo efectivo de libre disponibilidad a una empresa real.

Ramos (2016), realiza un análisis en series históricas de las cajas Municipales de Arequipa, Tacna. El autor encontró que la primera ha

tenido incrementos en sus niveles de rentabilidad, utilidad neta entre otros; los cuales fueron bastante considerables mientras que la caja municipal de Tacna vio retrasado su crecimiento por ende se hubo un retraso en la creación de valor.

Fernández y Carabias (2006) cuantifican la creación de valor para los accionistas de Endesa, donde el aumento de la capitalización de la empresa alcanzo 18 994 millones de euros. Encuentra que la rentabilidad para los accionistas de Endesa fue positiva todos los años.

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

El presente trabajo ofrece tres respuestas básicas necesarias. Determinar que niveles de utilidad neta logrados por la empresa minera Minsur S.A. han llevado a una enorme diferenciación de los niveles del EVA del capital social, EVA del patrimonio, utilidad neta, resultados antes de los impuestos, niveles en ventas netas, utilidades netas, inmueble, maquinaria y equipo en el periodo 1999 – 2015.

Creación de valor

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

Rentabilidad del activo

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

Rentabilidad del patrimonio

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

La Gerencia basada en el valor (GBV)

Es un proceso diseñado para mejorar decisiones estratégicas y operacionales, a través del énfasis en los inductores de valor corporativos. "El fundamento que soporta a la GBV es simple. El valor de una empresa está determinado por sus flujos de efectivo futuros, y se crea valor sólo cuando se invierte capital a un rendimiento que excede el costo de ese capital" (Vera, 2000, p. 87).

La Ventaja Competitiva

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

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

Creación de Valor

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

Competitividad

De acuerdo con Luna (2013) se entiende por competitividad a la capacidad de una organización pública o privada, lucrativa o no, de

mantener sistemáticamente ventajas comparativas que le permitan alcanzar, sostener y mejorar una determinada posición en el entorno socioeconómico.

Rentabilidad neta sobre ventas (REVEN)

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

Rotación de Activos totales (RAT)

Mide la productividad del activo total, indica que cada moneda invertida del activo total con que se cuenta debe generar a su vez una mayor cantidad de ventas (Hernandez, 2000).

Rotación de gastos operacionales (RGO)

Permite medir la productividad del personal que labora, el concepto de Ventas Netas entre Gastos Operacionales, quiere decir cuánto genera en ventas netas cada unidad monetaria invertida en gastos operacionales. Al igual que otros criterios esta debe incrementar con el tiempo para actuar de forma ideal (Vereau, 2011).

Rotación de costo de ventas (RCV)

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

Rotación de Inmueble Maquinaria y Equipo (RINME)

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

Rotación de existencias (RE)

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

Rotación de gastos financieros (RGF)

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

2. MÉTODO

Tipo de Investigación

La investigación es de tipo observacional, pues no existe intervención alguna del investigador; los datos son reales y reflejan la evolución natural de la rentabilidad de la empresa. retrospectivo, debido a que los datos son recopilados de fuentes secundarias, donde el investigador no tuvo participación alguna y longitudinal, puesto que la variable de estudio es medida en varias ocasiones, lo que permite a su vez realizar comparaciones entre lo que sucede antes o después entre las muestras relacionadas.

Diseño de investigación

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

Datos

Como se trata de una investigación de series de tiempo, donde se analizan los datos de la serie histórica desde que la empresa Minera MINSUR invierte en el Perú, se utilizó la información brindada por la Bolsa de Valores de Lima y la Superintendencia de Mercado de Valores, en relación a esta empresa. Se analizan los datos históricos de los Estados Financieros de la empresa minera desde el año 1999 hasta el 2015.

Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Los datos se recolectaron de los informes que la empresa presentada a la Bolsa de Valores de Lima y la Superintendencia de Mercado de Valores, que se puede ubicar en el portal de transparencia de ambas instituciones.

Para analizar los precios se recurren a los precios del portal del Banco Central de Reserva del Perú.

La información obtenida mediante la recolección de datos de las fuentes indicadas anteriormente, es procesada en los programas: Excel, SPSS 22 y Eviews 8. A partir de los que se elaboran los resultados que permitan corroborar las hipótesis planteadas.

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

3. RESULTADOS

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

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

Los datos recopilados a lo largo del periodo de análisis de la presente investigación se detallan a continuación.

Tabla N° 1:

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

AÑO	CB Caja y Bancos	CCC Cuentas por cobrar comerciales	EXIS Existencias	TAC Total Activo Corriente
1999	34306	12792	23944	77454
2000	33863	16188	28261	87026
2001	9501	11144	29100	76516
2002	188052	8301	29103	262890
2003	176318	10371	36280	302044
2004	368009	29047	40623	601624
2005	466191	17384	43126	537391
2006	384142	22658	51236	483316
2007	619895	28791	58510	746431

2008	415929	19591	71261	521063
2009	206166	28896	78475	326196
2010	442255	32610	69668	562907
2011	504693	30204	101412	656208
2012	91303	23894	109029	250928
2013	199536	50212	119701	398289
2014	388711	43656	68310	534136
2015	383001	45104	61432	513649

Elaboración: Propia

En el Tabla 1, vemos notablemente que en el periodo 99 caja y bancos tiene 34 millones de dólares, y cuentas por cobrar comerciales 12 millones y existencias o mercadería 23 millones de dólares americanos la suma de estos en el total activo corriente es de 77 millones. Para el análisis de las variables Activo total, Capital social e Inmueble maquinaria y equipo, se procede al análisis de las Operaciones realizadas por Minsur, lo cual se detalla en el Tabla 2.

Tabla N° 2:
Operaciones Realizadas por MINSUR

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

Elaboración: Propia

Podemos observar en el Tabla 2, que al inicio de sus operaciones MINSUR, cuenta con un capital de 48 millones de dólares americanos para el periodo 99, ya incrementa esto a raíz de la mejora tecnológica

que va creciendo a partir de este periodo lo que indica un crecimiento gradual desde el inicio sus operaciones hasta la el último periodo de la investigación realizada en el periodo 2015 con más de 520 millones más a diferencia del periodo 99, su capital total asciende a 601 millones de dólares.

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

Tabla N° 3:
Patrimonio Neto de la Empresa

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

Elaboración: Propia

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

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

Tabla N° 4:
Utilidades de la empresa MINSUR

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

Elaboración: Propia

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

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

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

Nota: Formulación de hipótesis estadística al 5%. Elaboración: Propia

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

Con un margen de error del 5%, según la tabla 5, observamos que muestra un sig. Valor de 0.000, lo cual indica que es menor al 5% de error establecido, consecuentemente la hipótesis nula queda rechazada y confirmada la hipótesis alterna. Por tanto existe relación directa y significativa entre la utilidad neta y los resultados antes de impuestos en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015. Consecuentemente a mayores ventas, mayores serán las utilidades.

Tabla N° 6:
Correlación y su significancia entre la utilidad neta y las ventas netas

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

Nota: Formulación de hipótesis estadística al 5%. Elaboración: Propia

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

Con un margen de error del 5%, según la tabla 6, observamos que muestra un sig. Valor de 0.128, lo cual indica que es mayor al 5% de error establecido, consecuentemente la hipótesis nula queda aceptada y la hipótesis alterna queda rechazada. Por tanto no existe relación directa entre la utilidad neta y Ventas netas en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015.

Tabla N° 7:
Correlación y su significancia entre la utilidad neta y Inmueble Maquinaria y equipo

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

Nota: Formulación de hipótesis estadística al 5%. Elaboración: Propia

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

Con un margen de error del 5%, según la tabla 7, observamos que muestra un sig. Valor de 0.003, lo cual indica que es menor al 5% de error establecido, consecuentemente la hipótesis nula queda rechazada y confirmada la hipótesis alterna. Por tanto, existe relación directa y significativa entre Ventas netas e Inmueble Maquinaria y equipo en la empresa MINSUR S.A., en el periodo 1999-2015. Consecuentemente a mayores ventas, mayores serán los inmuebles, maquinarias y equipos.

4. CONCLUSIONES

Los niveles de utilidad neta logrados por la empresa minería MINSUR S.A. en el periodo 1999-2015, esta correlacionadas por los niveles de resultados antes de impuestos, en tanto que, con las ventas netas, no se encontró correlación significativa. Sin embargo, si se encontró correlación directa con Inmuebles Maquinaria y Equipo. Para llegar a tal conclusión se han

planteado tres hipótesis específicas de las cuales fueron contrastados con la prueba de correlación de Pearson al 5% de error.

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

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

REFERENCIAS

- Brescia Moreyra, J. (2018). Memoria Anual 2017. Lima.
- Cachanosky, J. (2002). *Gerencia basada en Valor*. 2005: Libertas.
- Caro Belmar, P., Pino Soto, C., & Andalaft Chacur, A. (Diciembre de 2004). Diseño de un modelo explicativo de la generación de valor en Pymes agropecuarias asociativas. *Economía y Administración*(63), 29-60.
- Chu, R. (2003). *Fundamentos de Finanzas, Un enfoque Peruano* (Segunda ed.). Lima: ETIPLUSS S.R.L.
- Copeland, T., Koller, T., & Murrin, J. (2000). *Valuation: Measuring and Managing the Value of companies* (Segunda ed.). New York EE.UU: Wiley.
- Fernández, P. (1999). Beneficio Económico, EVA y creación de valor de empresas españolas. *Documento de Investigación N° 64*.
- Fernandez, P., & Carabias, J. M. (2006). Creación de valor para los accionistas de Endesa.
- Hernandez Celis, D. (2000). *Análisis e interpretación de estados financieros*. Lima.

- Huaracha Condori, J. M., & Pauccara Puma, E. J. (2015). *Análisis del control de inventarios y su incidencia en la rentabilidad de la emonesa comercial JEPROSAC EIRL de la ciudad de Arequipa*. Arequipa.
- Luna Correa, J. E. (2013). *Influencia del capital humano para la competitividad de las Pymes en el sector manufacturero de Celaya Guanajuato*. Mexico.
- Placer, S., & Lacerda, R. (2001). *Gerencia basada en Actividades*. Colombia: Mc Graw Hill Interamericana S.A.
- Porter, M. (1991). *La Ventaja Competitiva de las Naciones*.
- Ramos, A. (2016). Creación de Valor económico en Caja Arequipa y Caja Tacna en periodo 1998-2014.
- Vera Colina, M. (2000). Gerencia Basada en valor y gerencia financiera. *Revista Tendencias*, I(2), 109-132.
- Vereau, C. A. (2011). *KPI: Los indicadores claves del desempeño logístico*. Lima.
- Videla-Hintze, C. (2009). *Análisis financiero de empresas* (Segunda ed.). Santiago.
- Wong, D. (1995). *Finanzas en el Perú, Un Enfoque de Liquidez, Rentabilidad y Riesgo*. Lima: Universidad del Pacífico.
- World Economic Forum. (1999). *The Global Competitiveness Report*. Suiza: fully managed .