

UNIVERSIDAD ABIERTA PARA ADULTOS

(UAPA)



ESCUELA DE POSTGRADO

MAESTRÍA EN DIRECCIÓN FINANCIERA

**ANÁLISIS DE LOS PASIVOS Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA
EMPRESA SERVICIOS DE ELECTRICIDAD Y ENERGÍA RENOVABLE SRL, EN EL
PERÍODO 2017-2019**

**INFORME FINAL DE INVESTIGACIÓN PRESENTADO COMO REQUISITO PARA
OPTAR POR EL TÍTULO DE MAGÍSTER EN DIRECCIÓN FINANCIERA**

PRESENTADO POR

MARÍA DEL CARMEN DÍAZ TORIBIO

2018-07902

Asesor:

JUAN FRANCISCO FERNÁNDEZ GUZMÁN

SANTIAGO DE LOS CABALLEROS

REPÚBLICA DOMINICANA

22 de diciembre, 2020

ÍNDICE GENERAL

	Pág.
DEDICATORIA	I
AGRADECIMIENTOS.....	II
RESUMEN	IV
ABSTRACT.....	V
INTRODUCCIÓN	x
CAPÍTULO I	12
1. EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	12
1.1 Planteamiento del problema	12
1.2 Formulación del problema	13
1.3 Objetivos	13
1.3.1 Objetivo general	13
1.3.2 Objetivos específicos.....	14
1.4 Justificación de la investigación	14
1.5 Descripción del contexto	15
1.6 Delimitación del estudio	16
1.7 Limitaciones	16
1.8 Cuadro de operacionalización de variables	17
CAPÍTULO II	18
2. MARCO TEÓRICO	18
2.1. Antecedentes de la investigación	18
2.1.1 En el ámbito internacional	18
2.1.2 En el ámbito nacional	18
2.2. Bases teóricas que sustentan la investigación	19
2.2.1 Finanzas	19
2.2.2 Importancia de las finanzas	20
2.2.3 Clasificación de las finanzas	20
2.2.4 Situación financiera	21
2.2.5 Análisis financiero	21
2.2.5.1 Importancia del análisis financiero.....	21
2.2.6 Métodos de análisis financiero.....	21
2.2.6.1 Método de análisis vertical	22
2.2.6.2 Método de análisis horizontal	23
2.2.7 Estados financieros	23
2.2.7.1 Objetivos e importancia de los estados financieros en las finanzas	23

2.2.8 Clasificación de los estados financieros	23
2.2.8.1 Estado de situación.....	24
2.2.8.1.1 Activos	24
2.2.8.1.2 Pasivos	24
2.2.8.1.2.1 Objetivo e importancia de los pasivos	25
2.2.8.1.2.2 Clasificación de los pasivos	25
2.2.8.1.3 Capital	26
2.2.8.2 Estado de resultados.....	26
2.2.8.3 Estado de flujo de efectivos	26
2.2.8.3.4 Métodos de presentación del flujo de efectivo.....	26
2.2.8.4 Estado en el cambio de patrimonio	27
2.2.8.5 Notas de los estados financieros	27
2.2.9 Rentabilidad	27
2.2.9.1 Rentabilidad económica (ROA).....	27
2.2.9.2 Rentabilidad financiera (ROE).....	28
2.2.9.3 Apalancamiento	29
2.2.9.3.1 Tipos de apalancamiento.....	29
2.2.9.3.1.1 Apalancamiento operativo	29
2.2.9.3.1.2 Apalancamiento financiero	29
2.2.10 Indicadores financieros	29
2.2.10.1 Importancia de aplicación de los indicadores financieros.....	30
2.2.10.2 Clasificación de los indicadores financieros	30
2.2.11 Índice de liquidez	30
2.2.11.1 Razón de liquidez.....	30
2.2.11.2 Prueba ácida	31
2.2.11.3 Indicador de caja	31
2.2.12 Ratios de solvencia.....	31
2.2.12.1 Razón de endeudamiento	31
2.2.12.2 Estructura de capital.....	32
2.2.12.3 Calidad de plazo de deuda	32
2.2.12.4 Cobertura de intereses.....	32
2.2.12.5 Importancia análisis de los índices de endeudamiento.....	32
2.2.12.6 Capital neto de trabajo	33
2.2.13 Índices de rentabilidad	33
2.2.13.1 Rentabilidad de activos (ROA)	33

2.2.13.2 Rendimiento del capital (ROE)	33
2.2.13.3 Margen de utilidad bruta	34
2.2.13.4 Margen neto de utilidad	34
2.2.13.5 Margen de utilidad por acción	34
2.2.14 Ratios de actividad	35
2.2.14.1 Rotación de cuentas por pagar	35
2.2.14.2 Rotación período promedio de pago.....	35
CAPÍTULO III	36
3. MARCO METODOLÓGICO	36
3.1 Enfoque, diseño y tipo de investigación.....	36
3.1.1 Enfoque	36
3.1.2 Diseño de la investigación	36
3.1.3 Tipo de investigación	37
3.1.4 Método de investigación.....	37
3.2 Técnicas e instrumentos	38
3.2.1 Observación	39
3.2.2 Cuestionario	39
3.2.3 La entrevista	39
3.3 Población y muestra	40
3.4 Validez y confiabilidad	40
3.5 Procedimiento para la recolección de datos	41
3.6 Procedimiento para el análisis de los datos	42
CAPÍTULO IV.....	43
4. PRESENTACIÓN, INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS.	43
4.1 Vista general de la investigación	43
4.2 Resultados de análisis de la situación financiera	44
4.2.1 Análisis horizontal estados financieros (2019-2017)	44
4.2.2 Análisis vertical estados financieros (2019-2017)	51
4.2.3 Resultados de los análisis financieros	54
4.2.4 Resultados obtenidos acerca de la situación financiera y manejo de los pasivos, mediante la aplicación de un cuestionario.	58
4.2.5 Resultados obtenidos acerca de la situación financiera y manejo de los pasivos, mediante la aplicación de una entrevista.	62
4.3 Interpretación y análisis de los resultados	64
4.4 Análisis e interpretación de la situación financiera a partir de los resultados obtenidos.	64
4.4.1 Interpretación análisis vertical al estado de situación	64

4.4.2 Análisis e interpretación de los indicadores financieros	65
4.4.2.1 Razón de liquidez (2017-2019).....	66
4.4.2.2 Indicador de caja (2017-2019)	66
4.4.2.3 Prueba ácida (2017-2019)	67
4.4.2.4 Capital neto de trabajo (2017-2019)	67
4.4.2.5 Rotación de activos fijos (2017-2019).....	67
4.4.2.6 Razón de endeudamiento (2017-2019)	67
4.4.2.7 Rentabilidad económica (2017-2019).....	68
4.4.2.8 Rentabilidad financiera (2017-2019)	68
4.4.2.9 Cobertura de gastos financieros (2017-2019)	68
4.4.2.10 Ratio de rentabilidad neta del activo (Sistema Dupont) (2017-2019).....	69
4.4.2.11 Apalancamiento operativo (2017-2019)	69
4.4.2.12 Apalancamiento financiero (2017-2019)	69
4.4.2.13 Rentabilidad de los activos (ROA) (2017-2019)	69
4.4.2.14 Rentabilidad del capital (ROE) (2017-2019)	69
4.4.3 Análisis e interpretación de los resultados del cuestionario y la entrevista	70
4.4.3.1 Cuestionarios.....	70
4.4.3.2 Entrevista	70
4.5 Análisis de las fluctuaciones de rentabilidad para los periodos (2017-2019)	70
4.5.1 Análisis e interpretación del margen de utilidad bruta (2017-2019).....	70
CONCLUSIONES	71
RECOMENDACIONES	75
BIBLIOGRAFIA	76
ANEXOS	78
Guía de entrevista	78
Cuestionario	80
Estados financieros 2017-2019 (Fuente, Empresa de Electricidad y Energía Renovable, SRL)	83

Resumen

El presente trabajo de investigación trata sobre el análisis de los pasivos y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Servicios de Electricidad y Energía Renovable SRL, en el período 2017-2019, para lograr este el objetivo se procedió al estudio de los estados financieros de la entidad, también se aplicaron las razones financieras necesarias para determinar la incidencia de los pasivos en la rentabilidad, el cálculo de estas razones, para conocer el porcentaje que representan los pasivos y también cómo influyen en la rentabilidad.

La investigación se realizó bajo un enfoque cuantitativo, esto debido a que se recopilaron y analizaron las informaciones financieras, los cuales permitieron cuantificar los niveles de endeudamiento y el nivel de rentabilidad, conocer el ROA y el ROE de la empresa para los periodos estudiados. Se realizó una combinación de investigación documental y de campo, esto debido a que se recolectaron documentos de la empresa de carácter financiero y también fue necesario trasladarse hasta la empresa para aplicar las técnicas de investigación, como fue la entrevista y un cuestionario, estas fueron de mucha utilidad, ya que permitieron dar respuesta a varias interrogantes, para esta se trabajó con la población total, esto debido a que era pequeña para aplicar un muestreo.

En resumen podemos decir que la investigación fue exitosa, ya que se logró cumplir con el objetivo trazado, analizamos los pasivos y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Servicios de Electricidad y Energía Renovable SRL, en el período 2017-2019, determinamos que los pasivos inciden de manera en su gran mayoría negativa en la rentabilidad de la empresa desde el punto presentado en el balance general y también en las utilidades presentadas en el estado de resultado, ya que incrementan los gastos financieros, cabe destacar que el pasivo que incide a mayor exactitud es el pasivo a largo plazo y se procedió a realizar algunas recomendaciones mismas que servirán para que la empresa disminuir la incidencia negativa de los pasivos, aunque es posible en un análisis más exhaustivo determinar otros factores.

CONCLUSIONES

Mediante la investigación se llegó a las siguientes conclusiones:

Objetivo#1: - Realizar un diagnóstico de la situación financiera actual de la empresa Servicios de Electricidad y Energía Renovable SRL.

Nuestro primer objetivo específico fue realizar un diagnóstico de la situación financiera actual de la empresa, este objetivo fue cumplido, más no en un 100% debido a que surgieron una serie de limitantes en el transcurso de la investigación, tales como, los estados financieros del 2017 no se encontraban en la empresa, misma situación detallada en las limitaciones.

Con base en los resultados obtenidos a través de la investigación, se diagnosticó que la situación financiera de la empresa Servicios de Electricidad y Energía Renovable SRL es regular, ya que esta no mantiene una estabilidad en la actualidad, está información se fundamenta en el análisis financiero realizado y en los resultados de los indicadores financieros presentado en esta investigación.

A través del diagnóstico se determinó que aún la empresa presentando un aumento en sus ventas en el 2019 de un 124% utilizando el año 2017 como base, de igual manera sus gastos aumentaron en un 108% y la utilidad no mostro que su aumento fuera de manera proporcional al de los ingresos, pero lo hizo en 49% también utilizando el año 2017 como base, de esta manera también incrementaron sus activos representando el 64.01% del total de activos y sus pasivos a largo plazo presentaron movimiento en un 57.8% del total de pasivo y capital.

Objetivo#2: - Determinar los factores que inciden en el endeudamiento de la empresa de Servicios de Electricidad y Energía Renovable SRL.

Nuestro segundo objetivo específico fue determinar los factores que inciden en el endeudamiento de la empresa mediante el cálculo de los indicadores financieros, este objetivo fue cumplido, más no en un 100% debido a que surgieron una serie de limitantes en el transcurso de la investigación, tales como, que no fue posible determinar a través de los estados que la incidencia de los pasivos según la estructura del pasivo en el periodo 2017 sea tenga un nivel razonable de confiabilidad, ya

que las informaciones de dicho período no pudieron ser confirmada como es el hecho de los periodos 2018 y 2019.

Según el levantamiento realizado, los factores que inciden en el endeudamiento es la adquisición de activos financiados y la obtención de otros financiamientos a largo plazo, no obstante, se hace necesario expresar que en el análisis se pudo identificar que la empresa posee gastos generales y administrativos con valores elevados con relación a años anteriores, lo que se hace necesario depurar con el objetivo de determinar si corresponden la actividad operativa de la empresa.

Los resultados obtenidos a través del cálculo de la razón de endeudamiento, indican que en los tres periodos analizados la empresa presenta el nivel de endeudamiento en más de un 60% presentada esta con mayor incidencia en el pasivo a largo plazo, mostrando disminución en el período 2019.

Objetivo#3: - Medir la rentabilidad de la empresa Servicios de Electricidad y Energía Renovable SRL, en el período 2017-2019.

El tercer objetivo específico fue medir la rentabilidad de la empresa, este se realizó mediante el cálculo de los indicadores financieros, este objetivo fue cumplido, más no en un 100% debido a que surgieron una serie de limitantes en el transcurso de la investigación, tales como, que la estructura del estado de resultados en los gastos generales y administrativos el gasto de servicio de limpieza abarcaba gastos no identificados que fueron colocados sin la debida clasificación, ya que muchos de ellos no correspondían a la actividad de la empresa, lo que dejó este análisis con duda razonable debido a esta partida del gasto, esto debido a que el informe de los auditores dice que la información fue presentada por la administración.

Los resultados obtenidos a través del cálculo de los indicadores de rentabilidad, los niveles de rentabilidad alcanzados por la empresa, indican que para los periodos analizados una rentabilidad bruta promedio ascendente a un 45.17%, una rentabilidad neta promedio de un 11.19%, niveles considerados buenos o regulares, y que poder mejorar si la gerencia aplica las recomendaciones elaboradas al final de esta investigación.

Objetivo#4: - Proponer acciones concretas que ayuden a la empresa a reducir los pasivos y aumentar la rentabilidad de la empresa Servicios de Electricidad y Energía Renovable SRL.

El cuarto objetivo específico pretendía proponer acciones puedan permitir a la empresa reducir los pasivos e incrementar su rentabilidad, este objetivo fue cumplido, más no en un 100% debido a que, por las limitaciones presentadas en el cumplimiento de los objetivos anteriores, aun así, fue posible recomendar varias acciones que le servirán a la empresa a mejorar la eficiencia de los pasivos y así mejorar la rentabilidad.

Las acciones a presentar a la gerencia fueron elaboradas a través de los resultados obtenidos en la investigación, cada una de estas fueron enfocadas en la solución de una problemática específica. Se concluyó a través del análisis a los estados financieros, que la empresa debe ponderar disminuir gastos los cuales muestran un aumento elevado respecto a otros años, según el análisis realizado, mas no se incurrió en más detalles de evaluación, ya que esta investigación es sobre los pasivos y la rentabilidad.

Objetivo general: Analizar los pasivos y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Servicios de Electricidad y Energía Renovable SRL, en el período 2017-2019.

El objetivo general de la investigación fue la realización de un análisis los pasivos y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Servicios de Electricidad y Energía Renovable SRL, a los periodos (2017-2019), el cual se puede afirmar que fue logrado, ya que se pudo realizar un análisis financiero minucioso a los renglones a analizar, de igual manera se logró analizar pasivos y la incidencia en la rentabilidad, más no es posible afirmar que fue en un 100%, ya que el desarrollo de la investigación surgieron una serie de limitantes descritas en este trabajo de investigación, que no nos permitió cumplir con este en un 100%.

Luego del análisis de los resultados obtenidos, se concluye que los pasivos inciden en la rentabilidad, en su mayor proporción los pasivos a largo plazo, ya que el pago de intereses presenta un incremento en el año 2019 en 167% utilizando el año 2017 como base. Es decir, que la calidad de los pasivos no contribuye a la rentabilidad de la empresa.

La razón de endeudamiento en los periodos 2017-2019, fue relativamente alta, ya que se mantuvo por encima del 60%, el pasivo a largo plazo sobre el patrimonio se mantuvo por encima de 1, mostrando que el pasivo a largo plazo incide en su totalidad a la rentabilidad de la empresa.

Es posible decir que los pasivos inciden de manera en su gran mayoría negativa a la rentabilidad de la empresa, aunque también es necesario realizar análisis a otros factores que también inciden, pero que no fue posible realizar dicho análisis.

Al finalizar la investigación, tenemos la certeza de que los objetivos fueron cumplidos de manera favorable considerada exitosa, ya que se logró cumplir con cada uno de los objetivos presentados al inicio de la investigación.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Ander-Egg, Ezequiel. (2017) *Cómo elaborar monografías, artículos científicos y otros textos expositivos*, Homo Sapiens Ediciones.
- Andrés Hernández Escobar, Arturo & Ramos Rodríguez, Marcos & Miladys Plasencia López, Barbará & Indacochea Ganchozo, Blanca & Quimis Gómez, Alex & Alfonso Moreno Ponce, Luis. (2018). *Metodología de la investigación científica*, Alicante, España, 1era edición.
- Asti, Vera, Armando. (2015) *Metodología de la investigación*, Athenaica Ediciones Universitarias.
- Baena, Paz, Guillermina María Eugenia. (2017) *Metodología de la investigación (3a. ed.)*, Grupo Editorial Patria.
- Calduch, Rafael. (2014). *Métodos y técnicas de investigación internacional*, Madrid, 1998 (Versión revisada y actualizada).
- Cardozo, H. (2018). Análisis financiero del sector solidario: interpretación de estados
- Castillo De Albino, R., & Gutiérrez Acosta, A. (2017). *Evaluación de los indicadores de liquidez y rentabilidad para la toma de decisiones en la empresa Propano & Derivados, S.A (PROPAGAS), períodos 2012-2016*. Universidad Abierta Para Adultos (UAPA).
- Cibrán, Ferraz, Pilar, et al. (2016) *Planificación financiera*, ESIC Editorial.
- Corona, Romero, Enrique, et al. (2017) *Análisis de estados financieros individuales y consolidados*, UNED - Universidad Nacional de Educación a Distancia.
- Elena Gonzales, L. (2018). *La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L. para el periodo 2015 - 2016*. Universidad Nacional Del Altiplano.
- Fierro, Ángel, and Fernando Fierro. (2016) *Contabilidad de pasivos con estándares internacionales para pymes (3a. ed.)*, Ecoe Ediciones.
- financieros, análisis de gestión, riesgos y fraudes. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones
- Flores, R. (2014). Análisis de estados financieros. México, D.F, México: Editorial Digital UNID
- Fresno, Chávez, Caridad. (2019) *Metodología de la investigación: así de fácil*, El Cid Editor.
- García Padilla, V. (2015). *Análisis financiero: un enfoque integral*. Grupo Editorial Patria.

- Hernández-Sampieri, R., Fernández-Collado, C. y Baptista-Lucio, P. (2014). *Metodología de la Investigación. 6ta. Edición*, McGraw-Hill / Interamericana Editores, S.A. De C.V.
- Lavalle, Burguete, Ana Consuelo. (2017) *Análisis financiero*, Editorial Digital UNID.
- López Briceño, L. (2018). “*Aplicación de un planeamiento financiero para mejorar la rentabilidad de la empresa COESTI S.A. Estación de Servicio año 2017*”. Universidad Privada del Norte, Perú.
- Martínez, Abascal, Eduardo. (2017) *Finanzas para directivos (2a. ed.)*, McGraw-Hill España.
- Morales, Bañuelos Paula Beatriz, et al. (2016) *Análisis y normatividad contable básica aplicable a las partidas que conforman los estados financieros en una sociedad mercantil*, Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Moreno, J. A. (2018). *Prontuario de finanzas empresariales*. Ciudad de México, México: Grupo Editorial Patria.
- Pérez-Carballo, Veiga, Juan F. (2015) *La gestión financiera de la empresa*, ESIC Editorial.
- Pérez-Carballo, Veiga, Juan F. (2016) *La estructura de capital: cómo financiar la empresa*, ESIC Editorial.
- Pérez-Carballo, Veiga, Juan Francisco. (2017) *La evaluación económica de las inversiones*, ESIC Editorial.
- Pichardo Rosario, R. and Gómez Hiciano, Y., 2017. *Impacto Del Uso De Los Indicadores Financieros Para La Toma De Decisiones Estratégicas De La Cervecería Vegana, Provincia La Vega, Período 2013-2016*. Universidad Abierta Para Adultos (UAPA).
- Ruá Aguilar, M. J. y Babiloni Gomis, J. (2016). *Gestión urbanística, financiera y valoraciones*. Castelló de la Plana, Spain: Universitat Jaume I. Servei de Comunicació i Publicacions
- Santiesteban Naranjo, E. (2017). *Metodología de la investigación científica*. Editorial Universitaria.
- Seer Solar. 2020. Somos energía, <https://seersolar.com>
- Tapia, Iturriaga, Carmen Karina. (2015) *Contabilidad financiera a largo plazo*, Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Tapia, Iturriaga, Carmen Karina. (2016) *Contabilidad financiera a corto plazo*, Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Wood, Phil, and Joan Smith. (2017) *Investigar en educación: conceptos básicos y metodología para desarrollar proyectos de investigación*, Narcea Ediciones.

INSTRUCCIONES PARA LA CONSULTA DEL TEXTO COMPLETO:

Para consultar el texto completo de esta tesis debe dirigirse a la Sala Digital del Departamento de Biblioteca de la Universidad Abierta para Adultos, UAPA.

Dirección

Biblioteca de la Sede – Santiago

Av. Hispanoamericana #100, Thomén, Santiago, República Dominicana

809-724-0266, ext. 276; biblioteca@uapa.edu.do

Biblioteca del Recinto Santo Domingo Oriental

Calle 5-W Esq. 2W, Urbanización Lucerna, Santo Domingo Este, República Dominicana.

Tel.: 809-483-0100, ext. 245. biblioteca@uapa.edu.do

Biblioteca del Recinto Cibao Oriental, Nagua

Calle 1ra, Urb Alfonso Alonso, Nagua, República Dominicana.

809-584-7021, ext. 230. biblioteca@uapa.edu.do