



UNIVERSIDAD JOSÉ CARLOS MARIÁTEGUI

VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN

**FACULTAD DE CIENCIAS JURÍDICAS EMPRESARIALES Y
PEDAGÓGICAS**

ESCUELA PROFESIONAL DE INGENIERÍA COMERCIAL

TESIS

**UTILIDAD NETA, VENTAS NETAS Y COMPETITIVIDAD EN LA
EMPRESA BUENA VENTURA EN EL PERIODO 1999-2016**

PRESENTADO POR:

WILLIAM GUTIÉRREZ VALDEZ

ASESOR:

ING. YEISON DARWIN COLANA JUAREZ

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE INGENIERO COMERCIAL

MOQUEGUA

2018

INDICE

DEDICATORIA	3
AGRADECIMIENTO	4
INDICE DE TABLAS.....	8
INDICE DE GRÁFICOS.....	8
RESUMEN	9
ABSTRACT	10
INTRODUCCIÓN	11
1.1 DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA.....	12
DATOS DE CONSTITUCIÓN DE EMPRESA BUENAVENTURA S.A.A.	13
1.1.1 SITUACIÓN FINANCIERA Y ESTADO DE RESULTADOS DE MINAS BUENAVENTURA 2015-2016	14
1.1.2 ANALISIS HISTORICO DE LA EMPRESA MINAS BUENAVENTURA S.A.A.....	17
1.1.2.1 VENTAS NETAS	17
1.1.2.2 UTILIDAD NETA	18
1.1.2.3 INMUEBLE MAQUINARIA Y EQUIPO.....	19
1.1.2.4 IMPUESTO A LA RENTA.....	20
1.1.2.5 LA RIQUEZA ES PATRIMONIO EMPRESARIAL.....	21
1.1.2.6 LOS ACTIVOS TOTALES	22
1.1.2.7 LAS UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS	23
1.2 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA.....	24
1.3 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	25
1.3.1 OBJETIVO GENERAL.....	25
1.3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	25
1.4 JUSTIFICACIÓN Y LIMITACIONES DE LA INVESTIGACIÓN	25
1.5 VARIABLES.....	26
1.6 HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN	26
1.6.1 HIPÓTESIS GENERAL.....	26
1.6.2 HIPÓTESIS ESPECIFICAS.....	26
CAPITULO II:	27

MARCO TEÓRICO	27
2.1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	27
2.2 BASES TEÓRICAS	28
CREACIÓN DE VALOR	28
INDICADORES TRADICIONALES DE LA CREACIÓN DEL VALOR	29
RENTABILIDAD DEL ACTIVO	29
ROE = UTILIDAD NETA/PATRIMONIO.....	30
LA GERENCIA BASADA EN EL VALOR (GBV)	30
COMPETITIVIDAD EMPRESARIAL.....	31
LA VENTAJA COMPETITIVA	32
2.3.2 LA COMPETITIVIDAD Y LA ESTRATEGIA EMPRESARIAL.....	33
2.3.3 COMPETITIVIDAD, MEDIDA A TRAVÉS DE LOS RATIOS FINANCIEROS DE PRODUCTIVIDAD	33
2.3.4 RATIOS DE PRODUCTIVIDAD	34
CAPITULO III:	37
MÉTODO.....	37
3.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN	37
EL TIPO DE INVESTIGACIÓN ES OBSERVACIONAL, POR LA TOMA DE DATOS RETROSPECTIVOS, LA MEDICIÓN DE VARIABLE DE ESTUDIO LONGITUDINAL, POR EL NÚMERO DE VARIALES DE INTERÉS ANALÍTICO.	37
3.2 DISEÑO DE INVESTIGACIÓN	37
EL DISEÑO DE INVESTIGACIÓN ES NO EXPERIMENTAL, DADO QUE NO SE VA A MANIPULAR LA VARIABLE INDEPENDIENTE, NI SE REALIZARA UNA INVESTIGACIÓN CUASI EXPERIMENTAL. LOS DATOS SE TOMARAN Y SE EVALUARAN EN SU DIMENSIÓN.	37
3.3 POBLACIÓN.....	37
ES EL UNIVERSO DE DATOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA BUENA VENTURA QUE SE PUEDE UBICAR EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA.	37
MUESTRA.....	38
LA MUESTRA ESTÁ COMPUESTA DE LOS DATOS DE LA SERIE HISTÓRICA QUE VA DEL AÑO 1999 AL AÑO 2016 ...	38
3.4 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.	38
PARA EL PROCESO UTILIZAREMOS LA TÉCNICA DE LA OBSERVACIÓN Y EL INSTRUMENTO DE COLOCACIÓN DE DATOS ES LA FICHA DE TRABAJO	38

3.5 TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS.....	38
EN EL PRESENTE TRABAJO SE UTILIZÓ LA TÉCNICA DE PROCESAMIENTO EXCEL PARA LUEGO LLEVARLO AL SOFTWARE EIEWS PARA LA PRESENTACIÓN DE DATOS Y LOGRAR RESULTADOS QUE NOS ACOMPAÑEN EN LAS CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.	38
CAPITULO IV:	39
PRESENTACION Y ANALISIS DE LOS RESULTADOS	39
4.1 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS POR VARIABLES.....	39
4.1.1 ANÁLISIS DE RATIOS.....	39
4.2.1 PRUEBA DE HIPÓTESIS EXISTE RELACION ENTRE VENTAS NETAS Y UTILIDAD NETAj ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.	
4.2.2 PRUEBA DE HIPÓTESIS ENTRE VENTAS NETAS Y TOTAL DE ACTIVOSj ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.	
4.2.3 PRUEBA DE HIPOTESIS ENTRE VENTAS NETAS Y TOTAL PATRIMONIOj ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.	
CAPITULO V:	51
CONCLUSIONES.....	51
CAPITULO VI	52
RECOMENDACIONES.....	52

INDICE DE TABLAS

TABLA 1: SITUACIÓN FINANCIERA COMPAÑÍA BUENAVENTURA	14
TABLA 2: MARGEN DE GANANCIA POR AÑO - COMPAÑÍA BUENAVENTURA S. A. A.	15
TABLA 3: MARGEN DIFERENCIAL 2015 Y 2016 – COMPAÑÍA BUENAVENTURA S. A. A.....	16
TABLA 4: EMPRESA BUENAVENTURA S.A.A. PERIODO (1999-2004)	39
TABLA 5: EMPRESA BUENAVENTURA S.A.A. PERIODO (2005-2010)	40
TABLA 6: EMPRESA BUENAVENTURA S.A.A. PERIODO (2011-2016)	40
TABLA 7: CORRELACIÓN VENTAS NETAS - UTILIDAD NETA.....	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.
TABLA 8: CORRELACIÓN ENTRE VENTAS NETAS Y TOTAL DE ACTIVOS .	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.
TABLA 9: CORRELACIÓN ENTRE VENTAS NETAS Y TOTAL PATRIMONIO	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.

INDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO 1: VENTAS NETAS EMPRESA BUENAVENTURA S. A. A.	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.
GRÁFICO 2: UTILIDAD NETA BUENAVENTURA S. A. A.	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.
GRÁFICO 3: DEPRECIACIÓN NETA ACUMULADA	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.
GRÁFICO 4: IMPUESTO A LA RENTA.....	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.
GRÁFICO 5: PATRIMONIO NETO PERIODO (1999-2016).....	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.
GRÁFICO 6: TOTAL ACTIVOS PERIODO (1999-2016).....	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.
GRÁFICO 7: UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.
GRÁFICO 8: RATIO DE RENTABILIDAD DE VENTAS	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.
GRÁFICO 9: RATIO DE RENTABILIDAD DE CAPITAL SOCIAL	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.
GRÁFICO 10: RATIO DE RENTABILIDAD DE PATRIMONIO	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.
GRÁFICO 11: RATIO RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.
GRÁFICO 12: CORRELACIÓN ENTRE VENTAS NETAS Y UTILIDAD NETA ..	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.
GRÁFICO 13: CORRELACIÓN ENTRE VENTAS NETAS Y ACTIVO TOTAL...	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.
GRÁFICO 14: CORRELACIÓN ENTRE VENTAS NETAS Y TOTAL PATRIMONIO	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.

RESUMEN

La Compañía de Minas Buenaventura es una empresa peruana productora de metales preciosos exportadora de plata y zinc con más de 65 años de experiencia en actividades de exploración, desarrollo, construcción y operación de minas. Actualmente tiene 13 operaciones y 6 proyectos en marcha en todo nuestro territorio peruano, como sabemos es la primera empresa minera latinoamericana en listar la bolsa de valores de nueva york. Lo que buscamos reflejar en este trabajo de investigación es analizar y comprender la evolución financiera desde el año 1999 hasta el año 2016.

Palabras claves: estados financieros, ratios, crecimiento empresarial.

ABSTRACT

The Buenaventura Mining Company is a Peruvian company that produces precious metals, a silver and zinc exporter with more than 65 years of experience in exploration, development, construction and mining operations. It currently has 13 operations and 6 projects underway throughout our Peruvian territory, as we know it is the first Latin American mining company to list the New York Stock Exchange. What we seek to reflect in this research work is to analyze and understand the financial evolution from 1999 to 2016.

Keywords: financial statements, ratios, business growth.

INTRODUCCIÓN

Buenaventura S. A. A. es una empresa minera peruana la cual fue constituida en 1953 con la adquisición de la mina Julcani, en la región Huancavelica. Con el presente trabajo buscamos analizar y comprender la evolución empresarial examinando los estados financieros, ratios financieros desde el periodo de 1999 hasta el año 2016.

CAPITULO I:

EL PROBLEMA DE LA INVESTIGACION

1.1 DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA

¿Qué paso en la Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 2015-2016?

Debemos señalar que la compañía minas Buenaventura vende y exporta como empresa, metales preciosos como es el oro y Plata. También vende y exporta Zinc. Pero y la pregunta es ¿cuánto vendió en el periodo 2015 y 2016?

En el año 2016, la producción de los principales metales comercializados ascendió a 191,102 onzas de oro, 21, 104,412 onzas de plata, y 17,690 TMF de zinc; mientras que, durante el mismo periodo de 2015, la producción total ascendió a 204,629 onzas de oro, 18, 471,736 onzas de plata, y 14,865 TMF de zinc, quiere decir que en el año 2015 vendió prácticamente más que en el año 2016. (Lira, 2017)

Las vinculaciones de la empresa con Moquegua son notorias. A la empresa de Minas Buenaventura S.A.A. (BVL, 2018) Se le vincula por acciones con la mina de San Gabriel en Ichuña, Moquegua. Se señala que la audiencia pública del proyecto fue

llevaba a satisfacción de la empresa el pasado 17 de junio de 2016. Este es un paso muy importante para obtener la aprobación del Estudio de Impacto Ambiental. Una instancia importante para el desarrollo empresarial.

Una de las entidades en el mundo que evalúa la estabilidad de las empresas e magnitud mundial es Fitch Ratings esta la perspectiva de calificación 'BBB-' de Buenaventura. (Chu Rubio, 2003)

En el trayecto histórico la empresa minas Buenaventura trabaja en cuatro operaciones mineras de propiedad de la empresa y tiene como es normal participación en otras dos mineras de bajo costo que también opera, El Brocal y La Zanja.

Tiene también una nueva denominada Tambomayo. Esta por las proyecciones debió comenzar su producción comercial en agosto del 2017.

Datos de constitución de empresa Buenaventura S.A.A.

Datos Registros Públicos

Partida: 02136988

Asiento: 01

Fecha de Inscripción: 04/11/1955

Lugar de Inscripción: PERU - LIMA

Notario: Magill Diez Canseco Hugo

Datos de Patrimonio

Moneda: Soles

Monto Suscrito: 2, 748, 899,240.00

Fecha Monto Suscrito: 03/12/2014

Monto Pagado: 2, 748, 899,240.00

Fecha Monto Pagado: 03/12/2014

Según el informe del presidente del directorio el año 2016 fue un buen año debido a que todas las unidades mineras cumplieron su meta de producción. Uno de los proyectos que de un inicio el proyecto de Tambomayo ubicado en la provincia de Caylloma en Arequipa. Según comentan la primera barra DORE se obtuvo el 30 de diciembre del 2016 de manera satisfactoria.

Al respecto de Tambomayo es una mina que debe trabajarse a 4800 msnm. Esperamos que la unidad aporte 130 mil onzas de oro y 3000000 de onzas de plata en el 2017. Este proyecto tuvo un costo de 362 millones de dólares. Otra unidad conocida como Julcani alma mater de la compañía en Angareaes.

1.1.1 SITUACIÓN FINANCIERA Y ESTADO DE RESULTADOS DE MINAS BUENAVENTURA 2015-2016

Tabla 1: *Situación financiera compañía Buenaventura*

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (En miles de dólares americanos)	31/12/2015	31/12/2016	DIFERENCIA	DIF %
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	51,018	47,078	-3,940	-7.7
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	163,457	168,609	5,152	3.2
Inventarios/	50,446	69,066	18,620	36.9
Total Activos Corrientes/	301,607	301,668	61	0.0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)/	584,559	853,862	269,303	46.1
Total Activos No Corrientes/	3,375,700	3,175,420	-200,280	-5.9
TOTAL DE ACTIVOS/	3,677,307	3,477,088	-200,219	-5.4
Capital Emitido/	750,497	750,497	0	0.0
Total Patrimonio /	3,161,066	2,821,091	-339,975	-10.8

Fuente: Bolsa de valores de Lima

Los resultados de la Compañía minas Buenaventura al cierre del año 2016 nos indican que la situación financiera no es la más adecuada, debido a que el efectivo disminuye, pero disminuyen dos cuentas importantes como son los activos, los activos no corrientes y como consecuencia disminuye el patrimonio. ¿Qué hace que en una empresa disminuyan los activos y patrimonio? Nada más y nada menos que las pérdidas. Cuando los resultados no son los más adecuados

entonces las cosas no son permisibles para el analista financiero. Y lo que ha ocurrido en el 2016 para la empresa Minas Buenaventura en lo que representa infraestructura, terrenos, maquinaria ha disminuido en su valor en aproximadamente un 6%. De la misma manera los Activos totales que está compuesto por los activos corrientes y no corrientes y este ha disminuido en 5.4%. Y como para reflexionar en las finanzas de la compañía buenaventura el patrimonio ha disminuido en 10.8%. Este debería ser un tema de preocupación. (Drucker, 1999).

Tabla 2: *Margen de ganancia por año - Compañía Buenaventura S. A. A.*

(En miles de dólares americanos)	2015	2016
Ingresos de actividades ordinarias/	671,113	777,697
Costo de Ventas /	-632,317	-621,443
Ganancia (Pérdida) Bruta/	38,796	156,254
Gastos de Ventas y Distribución/	-6,884	-8,216
Gastos de Administración/	-44,965	-50,337
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación/	-26,177	89,686
Ingresos Financieros/	10,797	7,487
Gastos Financieros/	-4,924	-6,109
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias/	-289,663	-277,512
Gasto por Impuesto a las Ganancias/	-7,314	-26,907
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	-317,210	-323,492

Fuente: Bolsa de valores de Lima

En lo que se refiere a los estados de resultados podemos decir que en primer lugar las ventas se han incrementado en el año 2016 respecto del año 2015. Así en el 2016 vendió por un valor de 777 millones de dólares muy superior a los 671 millones de dólares del año 2015. Inclusive en el año 2016 es menor el costo de ventas, quiere decir que en el 2016 vendió más y sus costos fueron menores, lo cual permitió que la ganancia bruta fuera muy superior. La ganancia bruta en el 2016 fue de 156 millones de dólares mientras que en el año 2015 fue de 38 millones de dólares. ¿Pero y entonces porque las pérdidas del año 2015 y 2016?. En el año 2016 la ganancia de operación fue positivo, fue de 89 millones de dólares, aunque en el año 2015 este fue negativo en menos 26 millones de dólares. Pero

entonces ¿Por qué hubo pérdidas en el año 2016?, ocurre que la empresa en el año 2016 tuvo Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas y este fue negativo en el año 2015 por un valor de -370 millones de dólares y en el año 2016 de -268 millones de dólares. Esto fue lo que llevo a la empresa a tener resultados negativos al final de cada año.

Por ello no nos debe extrañar los resultados negativos del año 2015 con -317 millones de dólares y de menos 323 millones de dólares en el año 2016.

Tabla 3: *Margen diferencial 2015 y 2016 – Compañía Buenaventura S. A. A.*

(En miles de dólares americanos)	2015	2016	DIFERENCIA	DIF %
Ingresos de actividades ordinarias/	671,113	777,697	106,584	15.9
Costo de Ventas /	-632,317	-621,443	10,874	-1.7
Ganancia (Pérdida) Bruta/	38,796	156,254	117,458	302.8
Gastos de Ventas y Distribución/	-6,884	-8,216	-1,332	19.3
Gastos de Administración/	-44,965	-50,337	-5,372	11.9
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación/	-26,177	89,686	115,863	-442.6
Ingresos Financieros/	10,797	7,487	-3,310	-30.7
Gastos Financieros/	-4,924	-6,109	-1,185	24.1
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias/	-289,663	-277,512	12,151	-4.2
Gasto por Impuesto a las Ganancias/	-7,314	-26,907	-19,593	267.9
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	-317,210	-323,492	-6,282	2.0
Fuente: BVL				

En la sistematización de nuestros valores podemos también afirmar que los ingresos de la empresa Buenaventura en el año 2016 crecieron en casi 16% unas ventas mayores en 106 millones de dólares. De la misma manera el costo de ventas disminuyo en 1.7%. Esto nos llevó a que la ganancia bruta fuera superior en 302% en el año 2016. Pero todo lo anterior no fue suficiente para lograr utilidades positivas, puesto que la pérdida fue superior en el año 2016 en 2% respecto al año 2015.

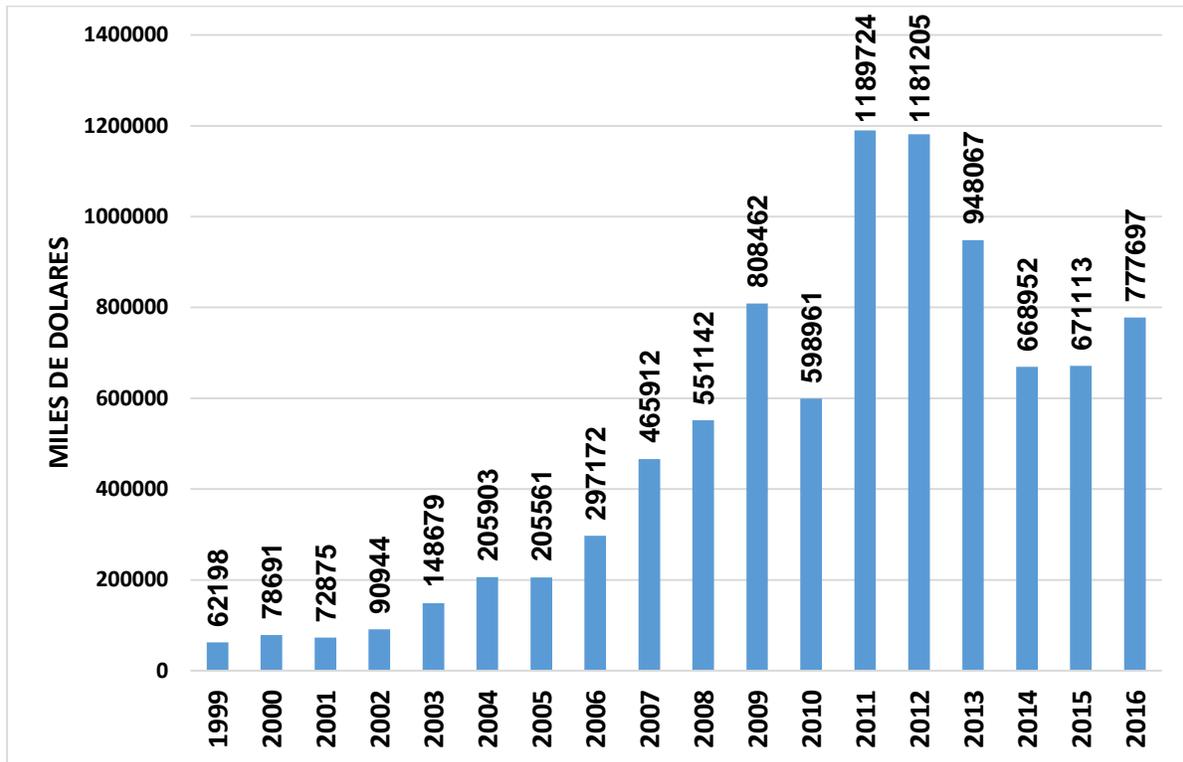
1.1.2 ANALISIS HISTORICO DE LA EMPRESA MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

1.1.2.1 VENTAS NETAS

Las ventas netas de la empresa en el año 1999 fue de 62 millones de dólares, bien podríamos decir que es una de las más bajas de la historia de la última década concluida. Debemos decir que en el periodo 1999 al año 2002 las ventas fueron de una media de 80 millones de dólares ya en el 2003 se nota un ligero incremento y ese año llega a los 148 millones de dólares, en ese recorrido podemos observar que en el año 2004 sigue el ascenso pero en el año 2005 sufre una ligera caída tal vez poco notoria de tal manera que el crecimiento se retoma el año 2006 y no para hasta el año 2009 que las ventas llegan a ser 808 millones de dólares. Es el año 2010 el año de la caída fulminante. Solo se vende ese año por 598 millones de dólares, estamos hablando de una caída de 210 millones de dólares, se podría decir que la crisis hipotecaria afecto las ventas de la empresa.

De otro lado se recupera en el año 2011 llegando a ventas por 1189 millones de dólares que fue la cifra más alta que se logró en el periodo. A partir de ese año el descenso se hizo constante de tal manera que en el año 2014 las ventas otra vez disminuyen peligrosamente a 668 millones de dólares. En el año 2015 asciende a 671 millones de dólares, para luego en el año 2016 llegar a os 777 millones de dólares.

La historia es bastante conocida cuando hablamos del año 2011 para adelante. La tendencia es la misma. Los precios internacionales se caen y entonces las ventas disminuyen.



Fuente: Bolsa de valores de Lima

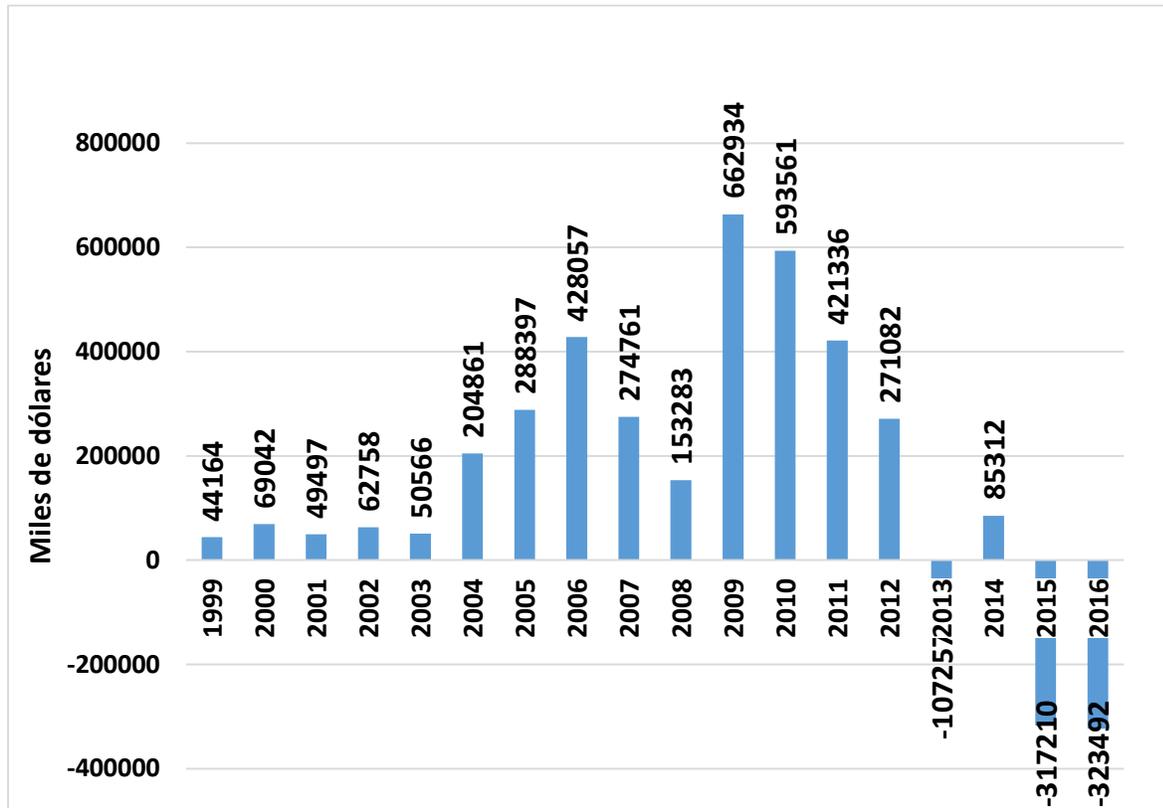
Figura 1: Ventas Netas Empresa Buenaventura S. A. A.

1.1.2.2 UTILIDAD NETA

Otra de las cuentas de la empresa Minas Buenaventura es la Utilidad neta. En ese sentido podemos señalar que esta no ha sido ascendente como es el caso de otras empresas del rubro. Las utilidades se mantuvieron en una media desde el año 1999 hasta el año 2003 en un promedio de 50 millones de dólares de utilidad neta y luego crecer en el 2006 hasta llegar al valor monetario de 428 millones de dólares. En los años siguientes 2007 y 2008 son de disminución de las utilidades de tal manera que en el año 2008 las utilidades llegan a los 153 millones de dólares, un descenso de casi 270 millones de dólares respecto de año 2006. Sin embargo el año 2009 fue un año “bueno” debido a que son las mayores utilidades registradas por la empresa, esta llegó a 662 millones de dólares.

A partir de ese año el descenso es notorio. 2010, 2011, 2012 fueron caídas paulatinas que en el año 2013 termina en pérdida por un valor de 10.7 millones de

dólares. En el año 2014 como se puede ver en el grafico logra utilidades por 85 millones de dólares, y en los años 2015 y 2016 llegan a pérdidas que se acumulan fácilmente sumar los 640 millones de dólares de pérdidas.

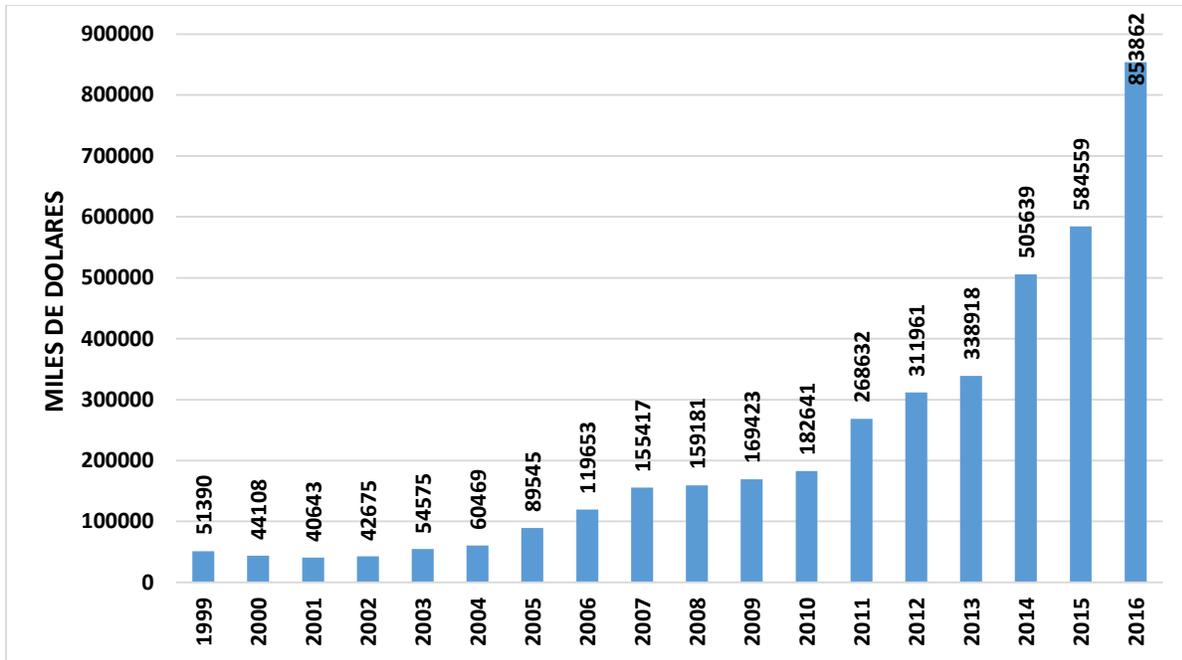


Fuente: Bolsa de valores de Lima

Figura 2: Utilidad (perdida) Neta del ejercicio en la Empresa Minas Buenaventura 1999-2016

1.1.2.3 INMUEBLE MAQUINARIA Y EQUIPO

La cuenta es importante para el desarrollo empresarial, en tanto que es vital para el desarrollo de más activos, y estos últimos es vital para las ventas netas. El valor de los inmuebles, maquinaria y equipo en el año 1999 era de 51 millones de dólares y en el año 2016 es de 853 millones de dólares.

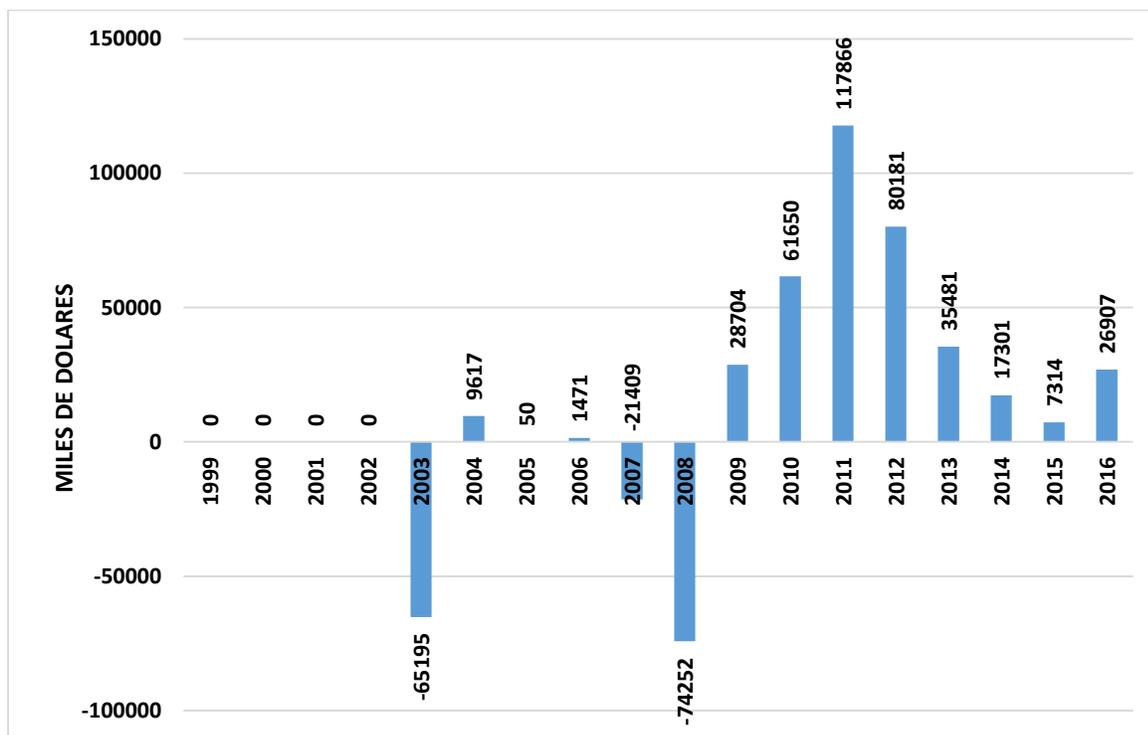


Fuente: Bolsa de valores de Lima

Figura 3: *Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada) de la empresa Minas Buenaventura 1999-2016*

1.1.2.4 IMPUESTO A LA RENTA

Como es obvio el impuesto a la renta se deriva de Los resultados antes de impuestos. Y la empresa minas Buenaventura no liquidaba IR desde el año 1999 hasta el año 2002. En el año 2003 tiene una recuperación del impuesto a la renta por un valor de 65 millones de dólares. Desde el 2004 hasta el año 2006 la empresa logra pagar el impuesto por un valor no mayor de 9 millones de dólares cuando en el año 2007 otra vez hay devolución de impuesto a favor de la minera por 21 millones de dólares que se repite en el año 2008 por un valor de 74 millones de dólares. Luego desde el año 2009 hasta culminar la empresa cumple con pagar su impuesto a la renta. Aunque en cantidades muy escasamente relevantes.

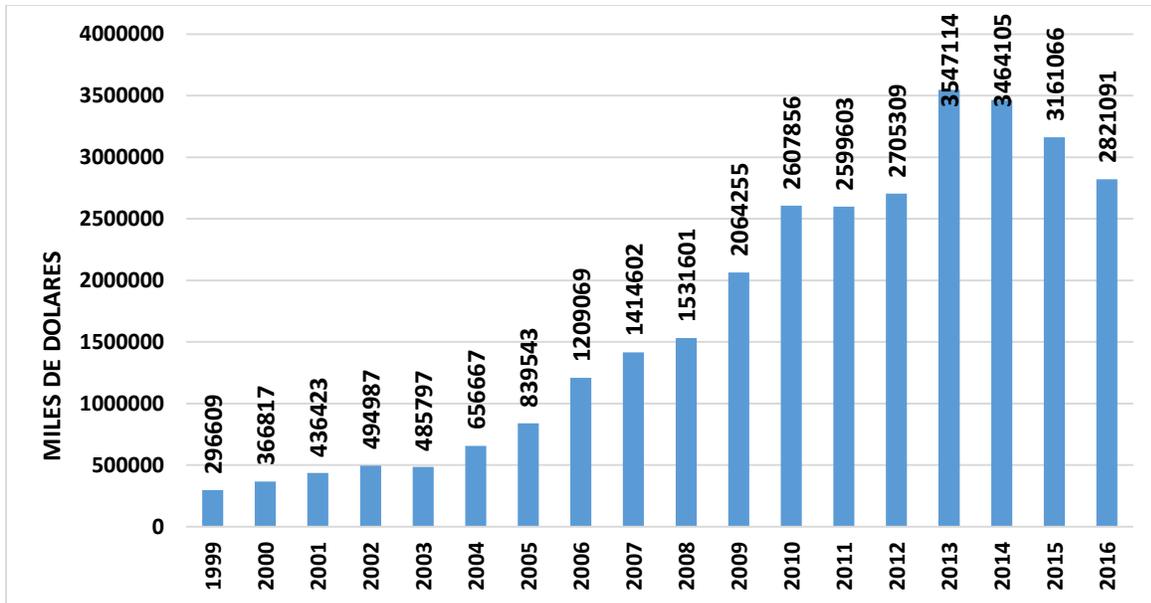


Fuente: Bolsa de valores de Lima

Figura 4: *Impuesto a la Renta pagado por la Empresa Minas Buenaventura S.A.A 1999-2016.*

1.1.2.5 LA RIQUEZA ES PATRIMONIO EMPRESARIAL

Claro que cuando uno habla de patrimonio empresarial usualmente entiende que es la riqueza empresarial. Y es riqueza porque el patrimonio es propiedad empresarial y ello se utiliza para el apalancamiento empresarial, mejor dicho que es la garantía que piden los bancos, de esa manera hoy podemos decir que la empresa es más “poderosa “que hace 18 años atrás. En el año 1999 el patrimonio era de 296 millones de dólares y al cierre del año 2016 es de 2821 millones de dólares. Un crecimiento importante de casi 10 veces mayor. De hecho que el poder de la empresa ha crecido.

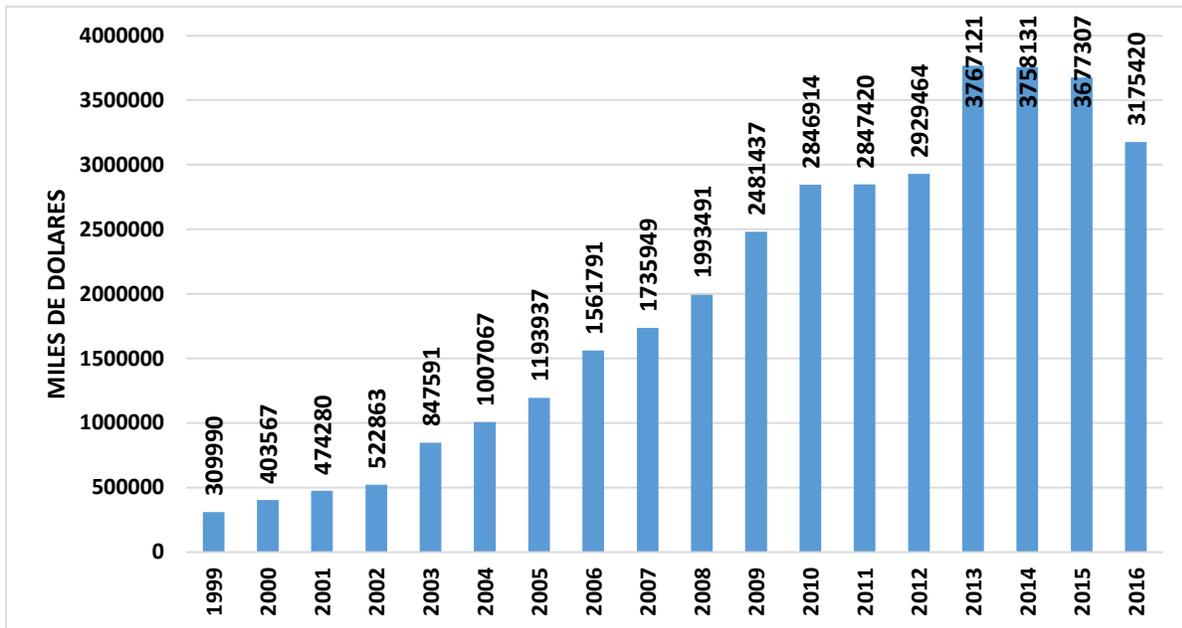


Fuente: Bolsa de valores de Lima

Figura 5: *Patrimonio neto de la Minera Minas Buenaventura en el periodo 1999-2016*

1.1.2.6 LOS ACTIVOS TOTALES

Es un buen respaldo a las ventas netas o del proceso productivo. Y de hecho que estos se han incrementado cada año de tal manera que los activos totales en el año 1999 era de 309 millones de dólares, en el año 2016 es de 3175 millones de dólares. Un crecimiento del 900%.

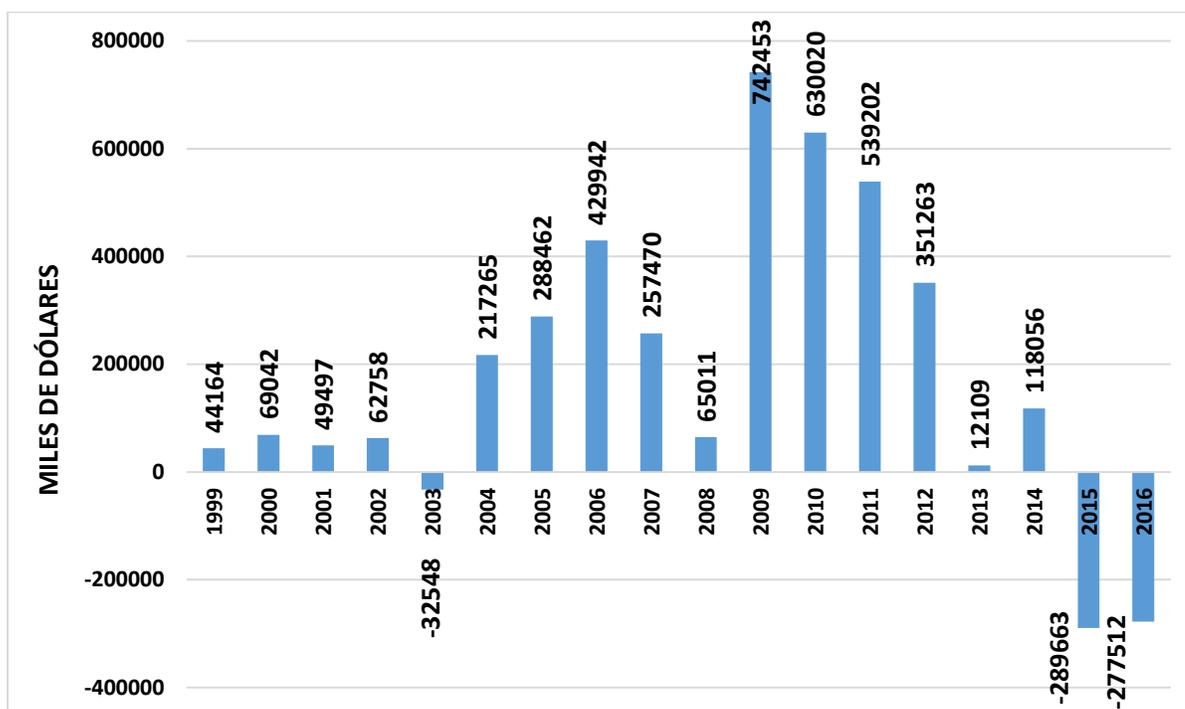


Fuente: Bolsa de valores de Lima

Figura 6: *Activos como Principal Motor de ventas y Producción. En Minas Buenaventura S.A.A. en el Año 2016.*

1.1.2.7 LAS UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS

Siempre se dice que antes de aplicar los impuestos debemos tener en cuenta la Utilidad ante de impuestos y este valor es ponderado en las finanzas. Así en el año 1999 este era de 44 millones de dólares y al cierre del año 2016 es de -277 millones de dólares. En lo que se refiere a Utilidad neta y resultados antes de impuestos presentan cifras negativas, es decir pérdidas.



Fuente: Bolsa de valores de Lima

Figura 7: Resultados antes de partidas extraordinarias, participaciones y del Impuesto a la Renta en Minas Buenaventura 1999-2016

1.2 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1 Problema general

¿De qué manera se relaciona ventas netas y utilidad neta en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016?

1.2.2 Problema específico

¿De qué manera se relacionan las ventas netas y el activo total en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016?

¿De qué manera se relacionan las Ventas netas y el patrimonio neto en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016?

1.3 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1 Objetivo general

Determinar que, existe relación directa y poco significativa entre ventas netas y utilidad neta en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016.

1.3.2 Objetivos específicos

Probar que, Existe relación directa y significativa entre ventas netas y total activo en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016.

Contrastar que, Existe relación directa y significativa entre Ventas netas patrimonio neto en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016.

1.4 JUSTIFICACIÓN Y LIMITACIONES DE LA INVESTIGACIÓN

El presente trabajo de investigación se justifica por lograr conocimiento de las empresas mineras, aquellas que en la última década han generado más de 12 mil millones de dólares de impuestos que permiten generar mayores obras en función del bienestar y del desarrollo económico del Perú, y la importancia radica en entender que niveles de relación hay entre ventas netas y Activo total y Ventas con la Utilidad neta. Si la relación es significativa entonces podemos decir que no solamente las buenas ventas dependen de los buenos precios internacionales sino de una buena gerencia. El manejo de las cuentas Ventas netas, activo total y utilidad neta y patrimonio nos deparan serias conclusiones para observar cuando una gestión es eficiente. (ESAN, 2003)

1.5 VARIABLES

Variable 1: Ventas netas

Indicadores

Soles o dólares

Cantidad.

Variable 2: Utilidad neta

Pérdidas o ganancias

Soles o dólares

1.6 HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

1.6.1 Hipótesis general

Existe relación directa y poco significativa entre ventas netas y utilidad neta en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016.

1.6.2 Hipótesis específicas

Existe relación directa y significativa entre ventas netas y total activo en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016.

Existe relación directa y significativa entre Ventas netas y patrimonio neto en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016.

CAPITULO II:

MARCO TEÓRICO

2.1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

Existen Análisis de la realidad minera en el país sobre todo en los casos de la minera Minas Buenaventura S.A.A. 1999-2016. (BVL, 2018)

Hemos encontrado trabajos o estudio alguno sobre los niveles de competitividad, creación de valor en relación a los precios para ir demostrando el esfuerzo sobre los niveles de productividad, basados en el precio. Sin embargo, hemos encontrado algunos trabajos que hacen referencia a lo que es valorar una empresa, para materia de venta o reajuste de su estrategia empresarial, no así correlacionada con la Competitividad. (Placer Steve, 2001) Dentro de estos trabajos se tiene:

(Fernandez, 1999) Documento de Investigación N° 384, de Pablo Fernández de la Universidad de Navarra de España, bajo el título "Beneficio Económico, EVA y Creación de Valor en las Empresas Españolas".

Diseño de un Modelo Explicativo de la Generación de Valor en PYMES Agropecuarias Asociativas, trabajo de Investigación de Patricio M. Caro Beltrán Universidad de Concepción. En general los antecedentes se centran en el uso del Valor Económico añadido, pero no existe un trabajo de investigación que se acerque al que postulamos nosotros.

2.2 BASES TEÓRICAS

Creación de valor

Maximizar beneficios es la propuesta de cualquier empresa de tal manera que en los últimos años ha sido la práctica de la empresa. En ese sentido Durante décadas, el enfoque contable para la evaluación de la gestión empresarial ha sido predominante sobre otros criterios de análisis financieros. (Medina Giacomazzi, 2002)

F. REICHHELD nos dice "Si los líderes en verdad se preocupan por crear valor para sus inversionistas a largo plazo, deben incorporar en sus cálculos un cargo de Intereses razonables por su uso de capital en acciones. Si las ganancias exceden esta tasa tope, se puede considerar que se ha creado valor para los inversionistas". (Perez carballo Veiga, 1988)

De otro lado, según (Vera Carolina, 2006) en su obra "Gerencia basada en Valor" menciona que los resultados contables son variables de acuerdo con el método que se utiliza para registrar operaciones: según el método de contabilizar los inventarios (LIFO, FIFO o PPP) se obtendrán tres ganancias distintas. Pero además el dinero gastado en Investigación y Desarrollo puede contabilizarse de dos maneras diferentes: De manera que cada uno de los tres resultados anteriores le corresponde otros dos. Con el cual, se tiene 6 definiciones distintas de ganancia, y podrían ser más, según el método contable que se utilice.

En primer lugar es necesario precisar lo que se entiende por creación de valor (Scott & Eugene, 2015). En términos financieros, una decisión, acción, inversión o transacción contribuye a la creación de valor cuando es capaz de retornar un monto de dinero superior a lo invertido inicialmente, y es capaz de cubrir todos los costos asociados, incluyendo los costos de oportunidad de los recursos invertidos. En resumen, se crea valor al obtener un rendimiento superior al costo de oportunidad del capital invertido (Copeland y otros, 2000: 54) (Copeland , 1997).

La anterior afirmación, se traduce en una medición interna de lo que se entiende por creación de valor (LIRA BRICEÑO, 2009), la premisa fundamental que debe seguir la gerencia para que sus operaciones se orienten a mejorar el rendimiento de los

propietarios. Una vez medidos los resultados para un período, la gerencia puede determinar si ha logrado llegar a la meta de satisfacer el rendimiento esperado por los propietarios.

Indicadores tradicionales de la creación del valor

Tradicionalmente se hacían uso de una multiplicidad de indicadores para calcular el valor creado por la empresa para sus accionistas y para evaluar la gestión de los directivos. Entre estos indicadores, que algunos se siguen usando se destacan:

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

Flujo de Caja = utilidad Neta + Depreciaciones + Provisiones

Rentabilidad del activo

ROA= Utilidad antes de interés e impuestos/ Activo

La principal ventaja del ROA (Kaplan & Norton, 2001) es que permite al responsable de una unidad despreocuparse de la problemática de la financiación ya que no depende de él. Sin embargo, este es a su vez su principal inconveniente. Además, para el cálculo del ROE no se considera ni el costo del dinero ni el nivel de riesgo con el que opera la empresa, lo cual es una variable muy importante. Otro inconveniente del ROA es que puede fomentar prácticas que perjudican a la empresa, entre las cuales cabe destacar:

- La reducción de inversiones con una visión a corto plazo de la utilidad y la rentabilidad.
- Se descarte de inversiones que no son más rentables que el costo de la financiación de la empresa, simplemente porque hace bajar el ROA.

- Descartar inversiones que no ofrezcan una rentabilidad de forma inmediata a pesar de que puedan ser muy rentables a largo plazo.

Rentabilidad del patrimonio: Denominado ROE (Return on Equity) es un indicador muy utilizado para medir el éxito alcanzado por una empresa y para cuantificar la riqueza generada:

ROE = Utilidad Neta/Patrimonio

Entre sus ventajas del ROE cabe destacar que es claro, fácil de obtener y poco influenciado por la coyuntura de los mercados bursátiles. Además es un indicador que puede ser comparado con el costo de oportunidad de los accionistas y tiene en cuenta el costo de endeudamiento. Sin embargo, esta proporción también tiene problema, tanto en el numerador como en el denominador. En el numerador las limitaciones son comunes a las que se han indicado para las utilidades. En el denominador, el problema es el valor que se asigna al patrimonio, especialmente a empresas que tienen una cierta antigüedad ya que el valor del capital, y el de buena parte de las reservas, posiblemente no incorpora el impacto del paso del tiempo y la inflación.

La Gerencia basada en el valor (GBV)

La gerencia basada en valor (GBV), se puede definir como un proceso integral diseñado para mejorar las decisiones estratégicas y operacionales hechas a lo largo de la organización, a través del énfasis en los inductores de valor corporativos.

Al definir la GBV, (Koller, 1994) afirma que "el fundamento que soporta a la GBV es simple. El valor de una empresa está determinado por sus flujos de efectivo futuros, y se crea valor sólo cuando se invierte capital a un rendimiento que excede el costo de ese capital. La GBV se concentra en cómo las empresas aplican estos conceptos para tomar decisiones tanto

estratégicas como operativas; al utilizarla adecuadamente, es un enfoque que le permite a la gerencia alinear las diferentes aspiraciones de la empresa, sus técnicas analíticas y sus procesos gerenciales, con los generadores claves del valor. Cuando la GBV se implementa correctamente, trae consigo beneficios importantes. Es como una reestructuración para alcanzar continuamente el máximo valor. Tiene un alto impacto, generalmente reflejado en la mejora del desempeño económico.

Competitividad empresarial

La competitividad tiene como matriz los niveles de productividad que puedan mostrar desde el ámbito del análisis financiero. Para ello tenemos los ratios de rentabilidad, gestión, solvencia y los ratios de liquidez. En una economía de mercado la competitividad cobra vigencia desde la perspectiva de menor precio, mejor calidad del servicio, mejor celeridad en los procesos de comercialización, y sobre todo el de producir más con los mismos recursos que permiten estar en vigencia en el mercado (Moreno Fernández, 2001).

Competitividad de acuerdo al diccionario es una cualidad de lo competitivo. El término, si bien es claro puede significar varias acepciones al mismo tiempo. Competir o competencia es “una contienda, disputa o rivalidad entre dos o más sujetos sobre una misma cosa”. La diferencia semántica está dada por lo cualitativo de la participación en el acto de competir.

A partir de 1979, se empieza a introducir en el mundo el tema de la competitividad. Hasta ese instante la comprensión que se tenía de la palabra misma no era completa. En inglés, el término que se empezó a utilizar fue el de "competitiveness" (Li Bonilla, 2018), tratando de encontrar un significado que trascendiera la competencia entre empresas dentro de un mercado local.

Hoy existen muchos acercamientos a esta expresión, entre los cuales resaltamos en primera instancia la definición del IMD (El Instituto

Internacional para el Desarrollo Gerencial) es una importante escuela de negocios con sede en Suiza. El IMD es el "lugar de encuentro global": Para el IMD, la competitividad es "la capacidad de un país o compañía de generar proporcionalmente más riqueza que sus competidores en el mercado mundial".

La Ventaja Competitiva

En la década de los 2000 y en la década de los noventa, el profesor americano M. Porter en su libro "La Ventaja Competitiva de las Naciones" (Universidad de Harvard, 1991), se propusieron algunas interrogantes como ¿Cuál es la razón o las razones por las que algunos países triunfan y otros fracasan en la competencia internacional? ¿Por qué un país se convierte en un centro en el que convergen competidores que triunfan internacionalmente en una industria y en otra? ¿Por qué algunos países son competitivos y otros no? Para responder a tales interrogantes durante varios años dirigieron investigaciones en diversos países cuyos resultados fueron Independiente de las diferencias existentes entre unas y otras empresas líderes, se encontró en todas ellas esfuerzos permanentes por incrementar su productividad lo que, a su vez, se sustenta en políticas que buscan la eficiencia y la calidad..."

En 1999, el Foro Económico Mundial presentó el índice de Competitividad Global que medía la competitividad en función de ocho factores: apertura, Finanzas, Gobierno, Institucional, Laboral Gerencia, Tecnología e Infraestructura. Cada uno de estos factores tenía una ponderación, de acuerdo a la literatura del crecimiento económico hasta esa fecha, donde el nivel de apertura de la economía, el sistema financiero, los recursos humanos y la estructura y funcionamiento del gobierno tenían un mayor impacto sobre el crecimiento que los factores de infraestructura, tecnología, gerencia e instituciones.

2.3 MARCO CONCEPTUAL

2.3.1 Definición de competitividad

Se entiende por competitividad a "la capacidad de una organización pública o privada, lucrativa o no, de mantener sistemáticamente ventajas comparativas que le permitan alcanzar, sostener y mejorar una determinada posición en el entorno socioeconómico".

2.3.2 La competitividad y la estrategia empresarial

La competitividad no es producto de una casualidad ni surge espontáneamente; se crea y se logra a través de un largo proceso de aprendizaje y negociación por grupos colectivos representativos que configuran la dinámica de conducta organizativa, como los accionistas, directivos, empleados, acreedores, clientes, por la competencia y el mercado, y por último, el gobierno y la sociedad en general.

Diamante de Michael E. Porter: (Buenas tareas, 2012) Y el modelo de las 5 fuerzas competitivas, el mismo que es útil para definir una ventaja competitiva, para conocer la dinámica (atractivo) de la Industria y la posición de la empresa en ella, así como para analizar la posición estratégica y como mejorarla. Es un modelo muy utilizado para definir estrategias en muchas industrias. Según Porter la competencia tiene sus raíces en la estructura económica fundamental del sector industrial que se trate, y depende de cinco fuerzas básicas; es decir la naturaleza de la competitividad en una empresa determinada, es vista como el conjunto de fuerzas.

2.3.3 Competitividad, medida a través de los ratios financieros de productividad

Variable Dependiente: Competitividad Empresarial

Indicadores:

1. Rentabilidad neta sobre ventas (REVEN) (UN/VN)
2. Rotación de activos totales (RAT) (VENTAS/AT)
3. Rotación de gastos operacionales (RGO) (VENTAS/GO)
4. Rotación de costo de ventas (RCV) (VENTAS(CV)

5. Rotación de inmueble maquinaria y equipo (RINME) (VENTAS/IME)
6. Rotación de existencias (RE) (CV/EXIS)
7. Rotación de gastos financieros (RGF) (VENTAS/GF)
8. Rentabilidad sobre la Inversión (ROI) (RINV) (UN/AT)
9. Rentabilidad sobre capitales propios (ROA)RCS (UN/CS)
10. Rentabilidad del patrimonio (REPSTR) (UN/PATRI)
11. Grado de intensidad en capital (GIC) (IME/AT)

2.3.4 Ratios de Productividad

a) Rentabilidad neta sobre ventas (REVEN)

La Utilidad Neta entre las Ventas Netas mide la productividad de las ventas netas. El razonamiento es que por cada sol de ventas, cuanto nos genera de utilidad neta. Se entiende que cada periodo subsiguiente debe ser mayor.

b) Rotación de Activos totales (RAT)

Nos mide la productividad del Activo Total, nos señala que por cada sol de activo total debe generarme cada vez más de ventas. Si el ratio fuese de 1.5 quiere decir que por cada sol de activo total me genera 1.5 soles de Ventas Netas.

c) Rotación de gastos operacionales (RGO)

Se intenta medir la productividad del personal de ventas y administración. Ventas Netas entre Gastos Operacionales, quiere decir que por cada sol de gastos operacionales cuántos soles me genera en ventas netas. Se entiende que debe ser mayor cada vez.

d) Rotación de costo de ventas (RCV)

Mide la productividad del costo de ventas. La pregunta sería ¿Sabemos comprar? Ventas netas entre Costos de ventas, quiere decir por la compra de

insumos en un sol cuanto me genera en ventas netas. Se entiende que si mis costos de ventas me generan mayores ventas en cada periodo, resulta que estoy optimizando mis compras o adquisiciones para la producción de la empresa.

e) Rotación de Inmueble Maquinaria y Equipo (RINME)

Mide el nivel de productividad del inmueble maquinaria y equipo. Ventas Netas entre Inmueble Maquinaria y Equipo. Si tengo una buena tecnología probablemente este sea superior. La pregunta es ¿Cada sol en IME cuánto de ventas me genera?

f) Rotación de existencias (RE)

La medición de la fuerza de ventas se da cuando los inventarios rotan cada vez más. La forma de medir la misma es dividiendo el Costo de Ventas entre las existencias. Allí podemos saber cuántas “vueltas” dan, las existencias respecto de las ventas. Se entiende que este debe ser cada vez mayor al del periodo anterior.

g) Rotación de gastos financieros (RGF)

La medición de lo rentable que deben ser los préstamos que se hace una empresa, viene medido por el ratio de ventas netas entre los gastos financieros (intereses). Si la división de ventas netas entre gastos financieros quiere decir que por cada sol de gastos financieros (intereses) me genera mayores ventas.

h) Rentabilidad sobre la Inversión (ROI) (RINV)

La medición consiste en saber cuánto me generan los activos totales respecto de la utilidad neta. La propuesta es, por cada sol de activo total invertido cuánto de utilidad neta me genera.

i) Rentabilidad sobre capitales propios (ROA, RCS)

La medición consiste en dividir la Utilidad Neta entre el Capital Social. Saber, por cada sol de capital social cuanto de utilidad neta me genera medido en soles. Hasta dónde la productividad del capital social crece.

j) Rentabilidad del patrimonio (REPSTR)

La medición consiste en dividir la Utilidad Neta entre el Patrimonio. Saber, por cada sol de patrimonio cuánto de utilidad neta me genera medido en soles. Hasta donde la productividad del capital social crece.

k) Grado de Intensidad en Capital (GIC)

Los niveles de tecnología de los activos fijos (IME) entre los activos totales, nos da la medición de saber hasta dónde existe el grado de intensidad de capital está ligado a productividad.

CAPITULO III:

MÉTODO

3.1 Tipo de investigación

El tipo de investigación es observacional, por la toma de datos retrospectivos, la medición de variable de estudio longitudinal, por el número de variables de interés analítico.

3.2 Diseño de investigación

El diseño de investigación es No experimental, dado que no se va a manipular la variable independiente, ni se realizara una investigación cuasi experimental. Los datos se tomaran y se evaluaran en su dimensión.

3.3 Población

Es el universo de datos de los estados financieros de la empresa Buena ventura que se puede ubicar en la Bolsa de Valores de Lima.

Muestra

La Muestra está compuesta de los datos de la serie histórica que va del año 1999 al año 2016.

3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.

Para el proceso utilizaremos la técnica de la observación y el instrumento de colocación de datos es la ficha de trabajo

3.5 Técnicas de procesamiento y análisis de datos.

En el presente trabajo se utilizó la técnica de procesamiento Excel para luego llevarlo al software Eviews para la presentación de datos y lograr resultados que nos acompañen en las conclusiones y recomendaciones.

CAPITULO IV:

PRESENTACION Y ANALISIS DE LOS RESULTADOS

4.1 Presentación de Resultados por variables

4.1.1 ANÁLISIS DE RATIOS

Tabla 4: *Empresa Buenaventura S.A.A. periodo (1999-2004)*

EMPRESA MINAS BUENAVENTURA						
MILES DE DOLARES						
PERIODO	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Caja y Bancos/	13994	3724	21691	23951	111009	91532
Cuentas por Cobrar Comerciales/	5724	11282	12364	12448	15864	19353
Existencias/	14927	15207	13195	13857	15820	14430
TOTAL ACTIVO CORRIENTE/	60269	95573	101099	89694	175858	156279
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (NDA)	51390	44108	40643	42675	54575	60469
TOTAL ACTIVO/	309990	403567	474280	522863	847591	1007067
TOTAL PASIVO CORRIENTE/	13381	36751	37857	27876	73714	82204
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE/	0	0	0	0	288079	268197
TOTAL PASIVO/	13381	36751	37857	27876	361793	350401
Capital/	46507	48253	52606	167625	170016	179745
TOTAL PATRIMONIO NETO/	296609	366817	436423	494987	485797	656667
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO/	309990	403567	474280	522863	847591	1007067
Ventas Netas (ingresos operacionales)/	62198	78691	72875	90944	148679	205903
Costo de Ventas/	-52666	-59572	-40067	-59421	-100668	-135750
UTILIDAD BRUTA/	9532	19118	32808	31523	50464	72978
GASTOS OPERATIVOS/	-23111	-21006	-22528	-19697	-51147	-41213
UTILIDAD OPERATIVA/	-13578	-1887	10279	11826	-683	31765
Gastos Financieros/	-519	-197	-759	-318	-58	-308
RESULTADOS ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA/	44164	69042	49497	62758	-32548	217265
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO/	44164	69042	49497	62758	50566	204861
IMPUESTO A LA RENTA	0	0	0	0	65195	-9617
IMPUESTO A LA RENTA	0	0	0	0	-65195	9617

Fuente: Bolsa de valores Lima

Tabla 5: Empresa Buenaventura S.A.A. periodo (2005-2010)

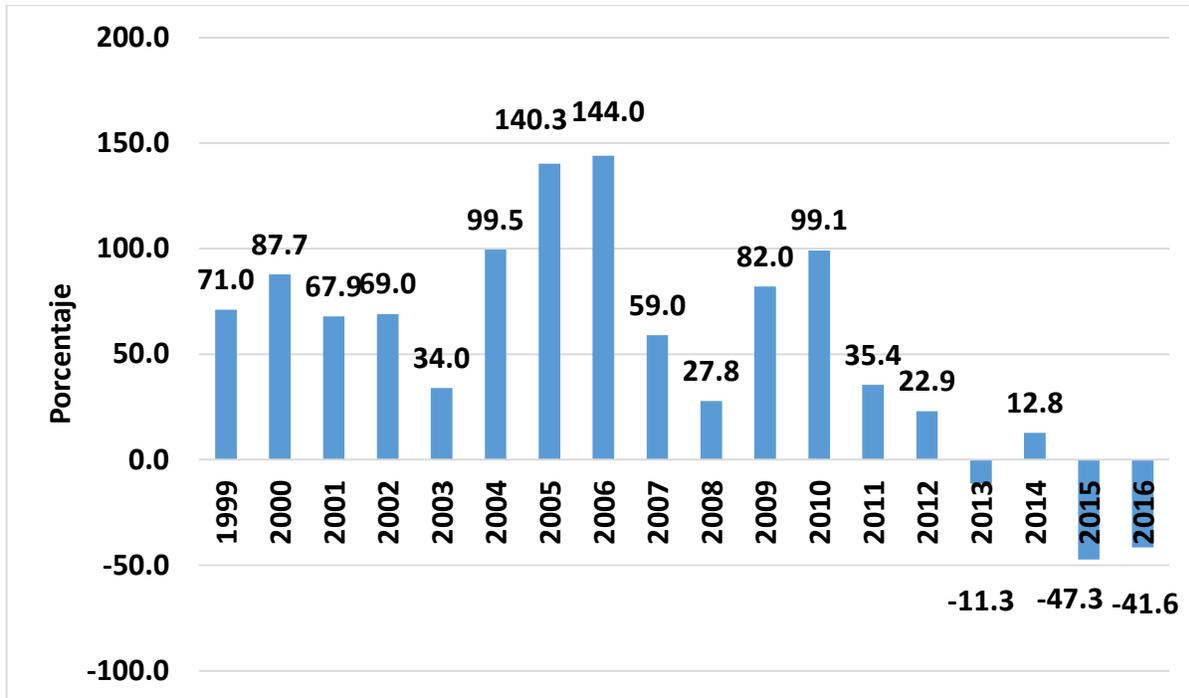
MILES DE DOLARES						
PERIODO	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Caja y Bancos/	85290	109962	186751	341892	511638	441990
Cuentas por Cobrar Comerciales/	11637	23187	52289	44630	78186	97309
Existencias/	23705	24090	24119	35979	30333	48768
TOTAL ACTIVO CORRIENTE/	152641	315402	283397	456928	639426	686037
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (NDA)	89545	119653	155417	159181	169423	182641
TOTAL ACTIVO/	1193937	1561791	1735949	1993491	2481437	2846914
TOTAL PASIVO CORRIENTE/	157762	118483	108857	177788	191241	140509
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE/	196632	234239	212490	284102	225941	98549
TOTAL PASIVO/	354394	352722	321347	461890	417182	239058
Capital/	174403	174403	173930	750540	750540	750540
TOTAL PATRIMONIO NETO/	839543	1209069	1414602	1531601	2064255	2607856
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO/	1193937	1561791	1735949	1993491	2481437	2846914
Ventas Netas (ingresos operacionales)/	205561	297172	465912	551142	808462	598961
Costo de Ventas/	-133127	-177804	-213969	-305405	-427854	-335374
UTILIDAD BRUTA/	100498	169693	257336	245737	380608	263587
GASTOS OPERATIVOS/	-57555	-73574	-305807	-530094	-114172	-134444
UTILIDAD OPERATIVA/	42943	96119	-48471	-284357	266436	129143
Gastos Financieros/	-3194	-10531	-8940	-33635	-9944	-12243
RESULTADOS ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA/	288462	429942	257470	65011	742453	630020
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO/	288397	428057	274761	153283	662934	593561
IMPUESTO A LA RENTA	-50	-1471	21409	74252	-28704	-61650
IMPUESTO A LA RENTA	50	1471	-21409	-74252	28704	61650

Fuente: Bolsa de valores Lima

Tabla 6: Empresa Buenaventura S.A.A. periodo (2011-2016)

MILES DE DOLARES						
PERIODO	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Caja y Bancos/	317101	139325	31067	38021	51018	47078
Cuentas por Cobrar Comerciales/	143502	172034	83987	85174	65290	78129
Existencias/	79857	90196	108108	72633	50446	69066
TOTAL ACTIVO CORRIENTE/	654857	505933	304632	333125	301607	301668
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (NDA)	268632	311961	338918	505639	584559	853862
TOTAL ACTIVO/	2847420	2929464	3767121	3758131	3677307	3175420
TOTAL PASIVO CORRIENTE/	191459	175405	157804	242688	449836	305191
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE/	56358	48750	62,203	51,338	66405	350806
TOTAL PASIVO/	247817	224155	220007	294026	516241	655997
Capital/	813163	813163	750497	750497	750497	750497
TOTAL PATRIMONIO NETO/	2599603	2705309	3547114	3464105	3161066	2821091
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO/	2847420	2929464	3767121	3758131	3677307	3477088
Ventas Netas (ingresos operacionales)/	1189724	1181205	948067	668952	671113	777697
Costo de Ventas/	-713627	-821594	-768480	-589710	-632317	-621443
UTILIDAD BRUTA/	476097	359611	179587	79242	38796	156254
GASTOS OPERATIVOS/	-31907	-96714	-62414	-64446	-51849	-58553
UTILIDAD OPERATIVA/	444190	262897	117173	14796	-26177	89696
Gastos Financieros/	-6901	-4487	-4697	-922	-4924	-6109
RESULTADOS ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA/	539202	351263	12109	118056	-289663	-277512
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO/	421336	271082	-107257	85312	-317210	-323492
IMPUESTO A LA RENTA	-117866	-80181	-35481	-17301	-7314	-26907
IMPUESTO A LA RENTA	117866	80181	35481	17301	7314	26907

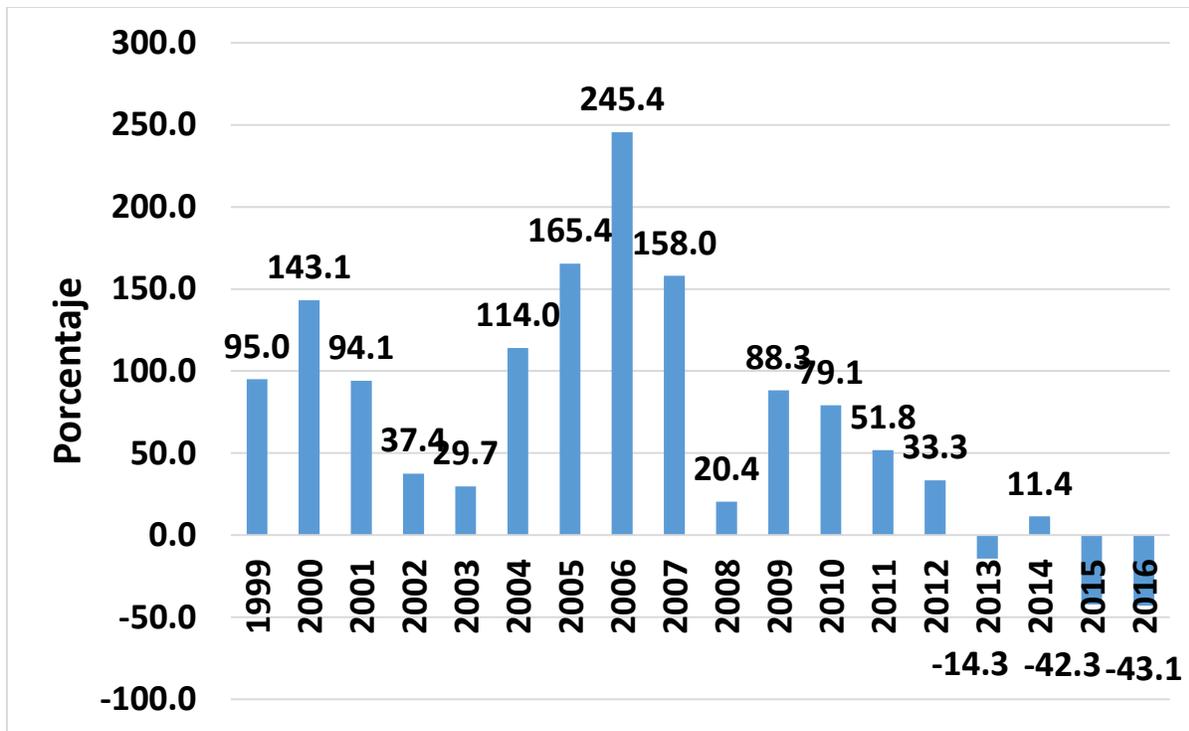
Fuente: Bolsa de valores Lima



Fuente: Bolsa de valores Lima

Figura 2: *Ratio de rentabilidad de ventas*

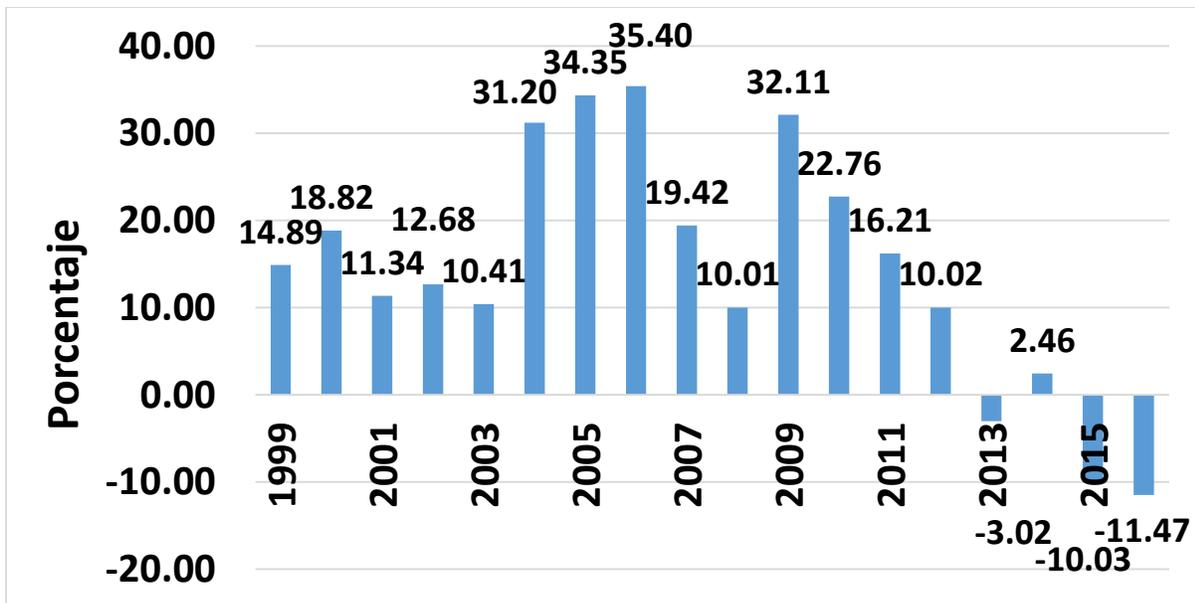
La rentabilidad de ventas nos permite encontrar qué porcentaje de las ventas es utilidad neta. En este caso lo que señalamos es que la tasa de rentabilidad siempre ha sido positiva hasta el año 2012. Luego de ese año encontramos pérdidas en tres años, 2013, 2015 y 2016. En el periodo 1999 hasta el año 2012, lo que observamos en el año 1999 es que la tasa de rentabilidad es del 71%, lo que quiere decir que por cada 100 dólares de ventas 71 dólares era utilidad neta. Esta se incrementó en el año 2000 a 87.7%, pero luego disminuye en los años siguientes de tal manera que en el año 2003 este resulta de 34%. Quiere decir que por cada 100 dólares de ventas la utilidad neta es de 34 dólares. Después de ese año las cosas van para bien de tal manera que en el año 2006 el ratio es de 144%. Quiere decir que por cada 100 dólares de ventas la utilidad neta es de 144 dólares. En el año 2007 y 2008 el ratio disminuye a valores de 27.8 que nos señala que por cada 100 dólares de ventas la utilidad neta es de casi 28 dólares. El ratio se eleva en el año 2010 a 99.1%, pero vuelve a decaer en el año 2011 y en el año 2012 hasta el 22.9%. En el periodo 2013 al 2016 las pérdidas son una constante en la compañía minas buenaventura.



Fuente: Bolsa de valores Lima

Figura 9: *Ratio de rentabilidad de capital social*

Como podemos observar la rentabilidad del capital social es la división de la utilidad neta sobre el capital social. En este caso se ha tenido un capital social en tres periodos diferentes, así desde el año 1999 hasta el 2001 el capital social no pasaba de los 52 millones de dólares, luego en el periodo 2002 al año 2007 este es de 174 millones de soles y desde el 2008 al año 2016 es de 750 millones de soles. Las utilidades como hemos visto han sufrido un ciclo de acuerdo a los precios internacionales de los metales. En este caso podemos decir que en el periodo 1999 al año 2001 el capital social medio era de 120 millones de soles, este se incrementa en los años 2004 al año 2007 que llega al 245%. Quiere decir que por cada 100 dólares de capital social se tenía 245 dólares de utilidad neta. Pero esa es la corta más alta en el año 2006. Por supuesto que esta no se repite dado que la misma llega a niveles de relación negativa. Lo cierto es que en el año 2015 y en el año 2016 la relación es negativa, por cada 100 dólares la pérdida era de 42 dólares en el año 2015 y de pérdidas por 43 dólares por cada 100 dólares de capital social en el año 2016.

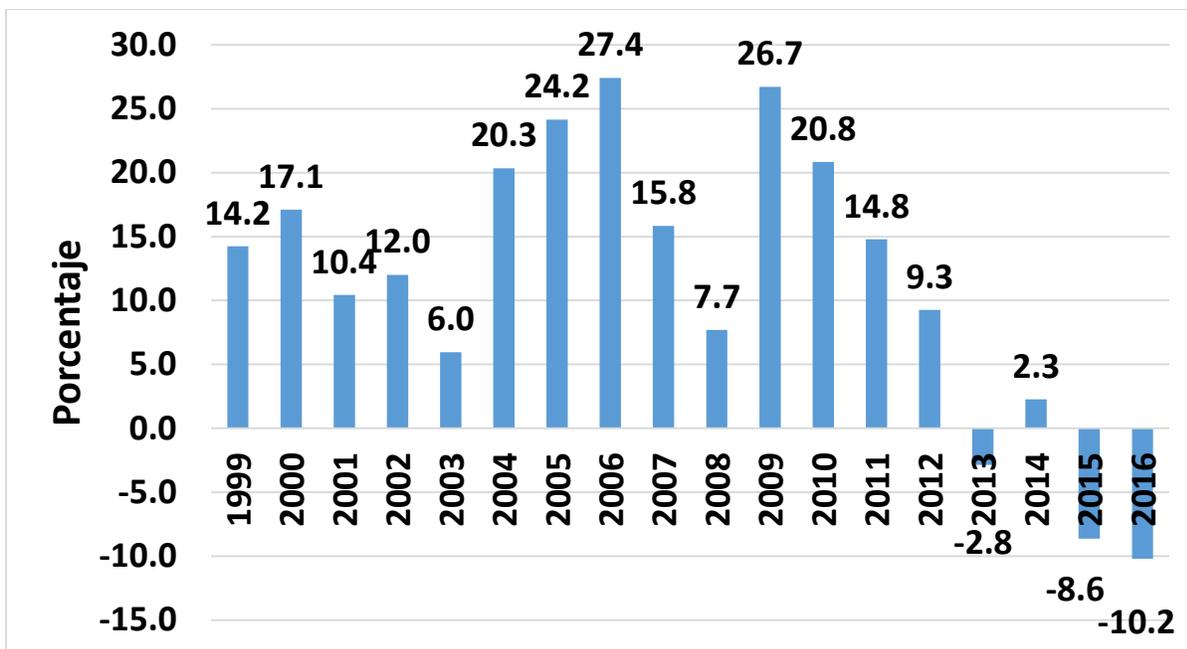


Fuente: Bolsa de valores Lima

Figura 10: *Ratio de rentabilidad de patrimonio*

La rentabilidad del patrimonio es el ratio de utilidad neta/patrimonio. En ese sentido el patrimonio ha ido creciendo en la compañía minas buenaventura. En el año 1999 tenía un patrimonio de 269 millones de dólares, el año 2009 supera los 2000 millones de dólares. De esa manera el 2013 es la cota más alta con 3547 millones de dólares. A partir de ese año disminuye hasta los 2821 millones de soles. Ocurre cuando en una empresa hay pérdidas entonces empieza la descapitalización y por supuesto a disminuir el patrimonio.

El año 1999 el ratio de rentabilidad de patrimonio es de 14.89%, quiere decir que por cada 100 dólares de patrimonio se obtiene casi 15 dólares de utilidad neta. En los siguientes años esta empieza a disminuir hasta el 2003 que llega a ser 10.41%. Desde el 2004 hasta el año 2006 este asciende a cifras superior al 30%. Después de disminuir en los años 2007 y el 2008, empieza a crecer en el año 2009 con el 32%, en los años 2011 hasta el año 2012 con un 10%. Como es en los casos anteriores el 2013, 2015, 2016 son años de pérdidas.



Fuente: Bolsa de valores Lima

Figura 11: *Ratio rentabilidad de la inversión (%)*

Como se sabe la rentabilidad de la inversión implica el ratio utilidad neta sobre el activo total. Los activos totales en el año 1999 fueron de 309 millones de dólares y en el 2016 culminó con 3175 millones de dólares. El crecimiento fue notorio. Este ratio empezó en el año 1999 con un 14.2%.

4.2 CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

- **Contrastación de hipótesis general**

Se ha planteado como hipótesis general lo siguiente:

“Existe relación directa y poco significativa entre ventas netas y utilidad neta en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016”

Tabla 7: *Coefficiente de correlación de Pearson entre las Ventas Netas y la Utilidad Neta*

		Ventas	Utilidad
		Netas	Neta
Ventas	Correlación de Pearson	1	0,122
Netas	Sig. (bilateral)		0,630
N		18	18
Utilidad	Correlación de Pearson	0,122	1
Neta	Sig. (bilateral)	0,630	
N		18	18

Fuente: Elaboración propia

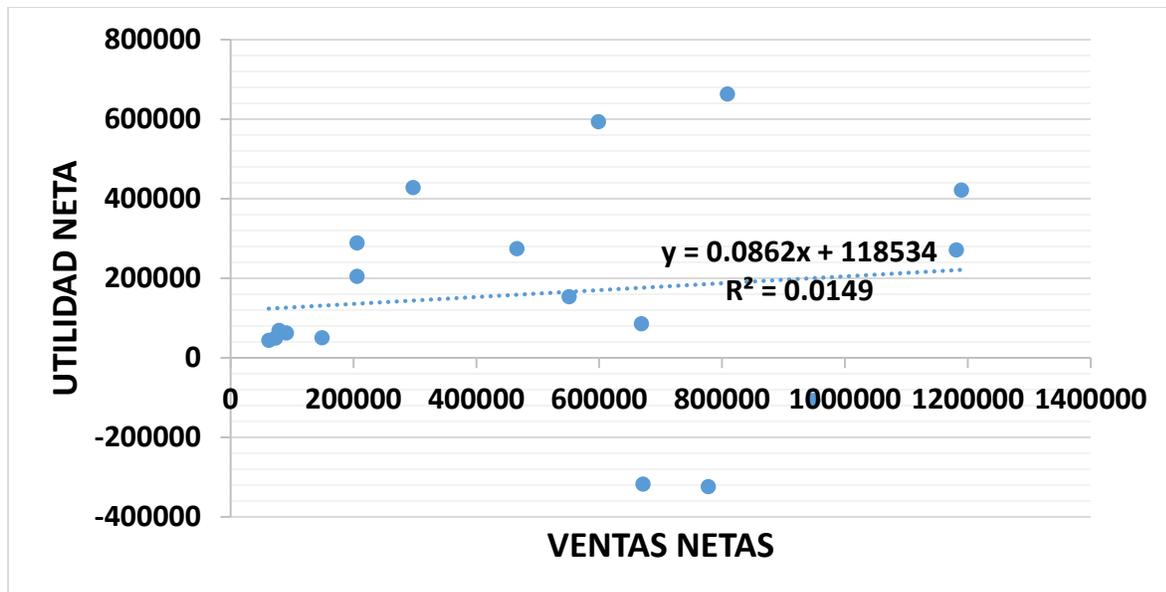
Planteamiento de hipótesis estadística al 5% de error:

- **Hipótesis Nula:** No existe relación directa entre ventas netas y utilidad neta en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016
- **Hipótesis Alterna:** Existe relación directa entre ventas netas y utilidad neta en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016

Interpretación:

Según la tabla 7, se observa un valor sig. de 0.630, lo cual es mayor al 5% de error, consecuentemente la hipótesis nula queda aceptada y la hipótesis alterna queda rechazada, por tanto podemos afirmar que:

No existe relación directa y poco significativa entre ventas netas y utilidad neta en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016



Fuente: Elaboración propia

Figura 3: *Correlación entre Ventas Netas y utilidad Neta*

- **Contrastación de la primera hipótesis específica**

Se ha planteado como primera hipótesis específica lo siguiente:

“Existe relación directa y significativa entre ventas netas y total activo en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016”

Tabla 8: *Coefficiente de correlación de Pearson entre las Ventas Netas y la Total Activo*

		Ventas	Total
		Netas	Activo
Ventas	Correlación de Pearson	1	0,859
Netas	Sig. (bilateral)		0,000
	N	18	18
Total	Correlación de Pearson	0,859	1
Activo	Sig. (bilateral)	0,000	
	N	18	18

Fuente: Elaboración propia

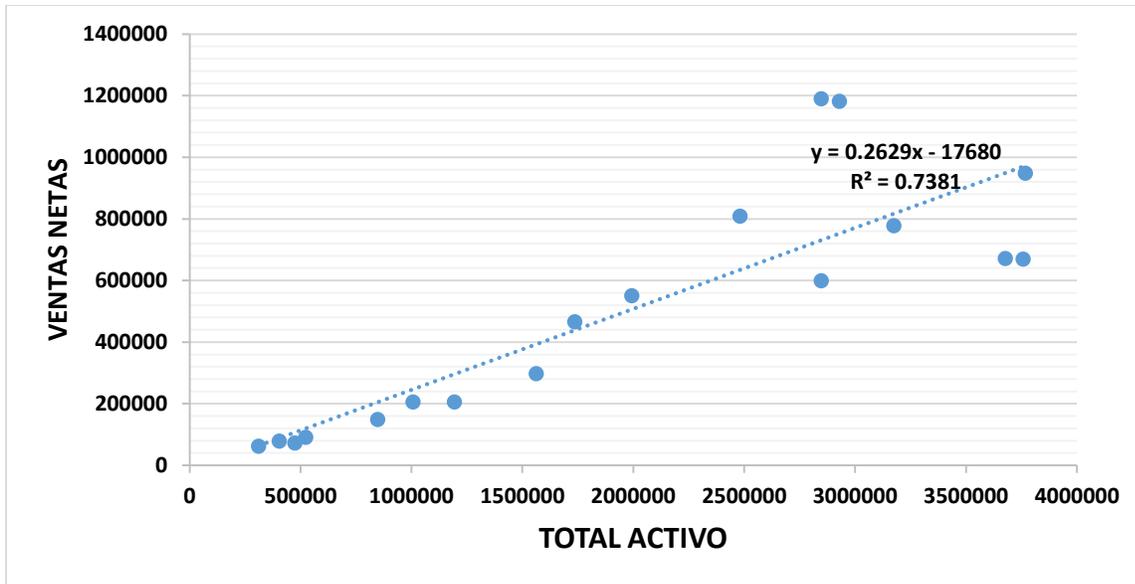
Planteamiento de hipótesis estadística al 5% de error:

- **Hipótesis Nula:** No existe relación directa y significativa entre ventas netas y total activo en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016
- **Hipótesis Alterna:** Existe relación directa y significativa entre ventas netas y total activo en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016

Interpretación:

Según la tabla 8, se observa un valor sig. de 0.000, lo cual es mayor al 5% de error, consecuentemente la hipótesis nula queda rechazada y la hipótesis alterna queda confirmada, por tanto podemos afirmar que:

Existe relación directa y significativa entre ventas netas y total activo en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016



Fuente: Elaboración propia

Figura 13: *Correlación entre Ventas Netas y Activo Total*

- **Contrastación de la segunda hipótesis específica**

Se ha planteado como segunda hipótesis específica lo siguiente:

“Existe relación directa y significativa entre Ventas netas y patrimonio neto en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016”

Tabla 9: *Coefficiente de correlación de Pearson entre las Ventas Netas y la Total Patrimonio*

		Ventas	
		Netas	Patrimonio
Ventas	Correlación de Pearson	1	0,864
Netas	Sig. (bilateral)		0,000
	N	18	18
Patrimonio	Correlación de Pearson	0,864	1
	Sig. (bilateral)	0,000	
	N	18	18

Fuente: Elaboración propia

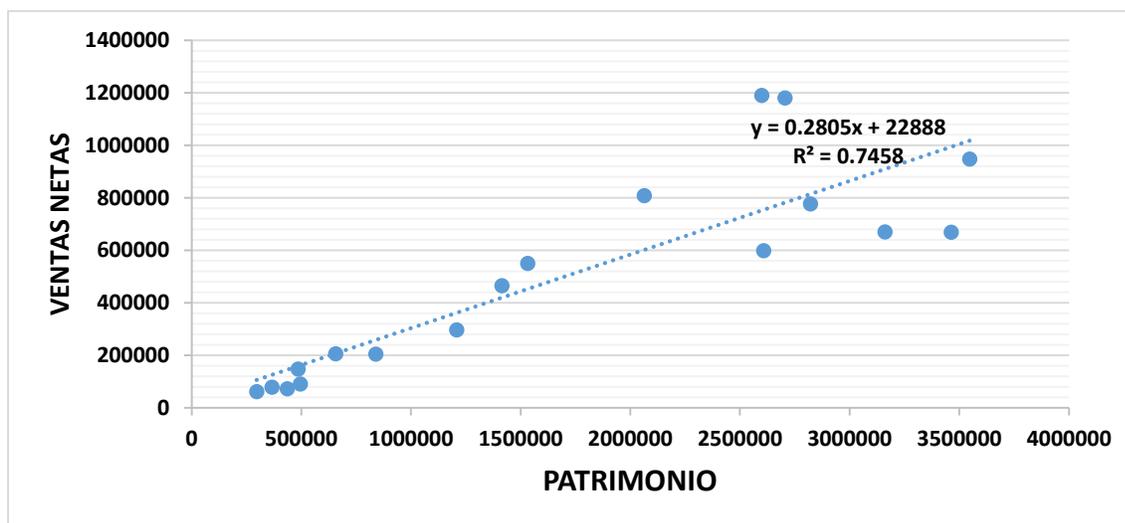
Planteamiento de hipótesis estadística al 5% de error:

- **Hipótesis Nula:** No existe relación directa y significativa entre Ventas netas y patrimonio neto en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016
- **Hipótesis Alterna:** Existe relación directa y significativa entre Ventas netas y patrimonio neto en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016

Interpretación:

Según la tabla 9, se observa un valor sig. de 0.000, lo cual es mayor al 5% de error, consecuentemente la hipótesis nula queda rechazada y la hipótesis alterna queda confirmada, por tanto podemos afirmar que:

Existe relación directa y significativa entre Ventas netas y patrimonio neto en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016



Fuente: Elaboración propia

Figura 4: *Correlación entre Ventas Netas y Total Patrimonio*

4.3 DISCUSIÓN DE RESULTADOS

El marco teórico no señala que existe relación entre ventas netas y utilidad neta. Y es lo se pretende demostrar respecto de la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016. La demostración de hipótesis y la contrastación nos ha llevado precisamente a encontrar niveles de relación en primer lugar por debajo de 0.4, lo que quiere decir que la relación si bien es directa es poco significativa. Sin embargo en la relación de ventas netas y patrimonio y ventas netas y activo total tenemos resultados que superan la relación de 0.8 en el coeficiente de Pearson. En buena cuenta el principio de mayores ventas y mejores utilidades se cumple aunque en esta empresa es menos de moderado. Si la propuesta es la creación de valor, esto es posible si los niveles de rentabilidad de la inversión son mayores que el costo de oportunidad del capital. Por ello que la empresa tiene que maximizar los beneficios. La creación de valor permite consolidar a la empresa en sus diferentes dimensiones de patrimonio y dimensiones de los activos. Y esto le permite un crecimiento sano y sostenible a través de los créditos que pueda conseguir.

CAPITULO V:
CONCLUSIONES

1. Sea demostrado que no existe relación directa entre ventas netas y utilidad neta en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016. Dando un valor sig. o error cometido de 0.63, lo cual confirma la hipótesis nula en la cual no existe relación

2. Se ha probado que existe relación directa y significativa entre ventas netas y total activo en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016. El coeficiente de correlación de Pearson encontrado es de 0.86 y un valor sig. de 0.000, lo cual denota una alta correlación. Muy significativa.

3. Se ha contrastado que existe relación directa y significativa entre Ventas netas y patrimonio neto en la empresa Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en el periodo 1999-2016. Encontrando un coeficiente de Pearson de 0.86.4 y un valor sig. de 0.000 denotando una alta correlación y muy significativa.

CAPITULO VI

RECOMENDACIONES

1. Si bien los precios internacionales en los años 2015-2016 no fueron los mejores. Es importante observar la relación entre las ventas y los activos y las ventas y el patrimonio. Dado que esa relación existe y es una de las condiciones básicas para un crecimiento sostenido empresarial.
2. La data histórica de los precios internacionales permite proyectarnos de lo que serán los ingresos o ventas y utilidades en función a los precios internacionales. El año 2017 fue mucho mejor en precios internacionales que los años 2015-2016. Hay que tomar en cuenta un modelo de proyección de precios internacionales.
3. Observar cual será el comportamiento de la demanda y oferta mundial de minerales para determinar los precios internacionales.

BIBLIOGRAFÍA

- Buenas tareas. (26 de enero de 2012). *buenas tareas*. Obtenido de buenas tareas: <https://www.buenastareas.com/ensayos/Michael-e-Porter-a-Diamante-De/3386561.html>
- BVL. (24 de Setiembre de 2018). <https://www.bvl.com.pe>. Obtenido de <https://www.bvl.com.pe>: https://www.bvl.com.pe/inf_financiera61200_QIVFTkFWQzE.html
- Chu Rubio, M. (2003). *Fundamentos de Finanzas, un enfoque peruano*. Lima: ETIPLUSS SRL.
- Copeland , T. (1997). *La Creación de valor en la empresa*. Lima: Autores SRL.
- Drucker, P. (1999). *Los desafíos de la gerencia para el siglo XXI*. Madrid: Norma.
- ESAN. (2003). *Teoría financiera y el costo de capital*. Lima: ESAN.
- Fernandez, P. (1999). *BENEFICIO ECONOMICO, EVA Y CREACION DE VALOR DE EMPRESAS ESPAÑOLAS (1991-1997)*. Barcelona: IESE.
- Kaplan, R., & Norton, D. (2001). *Cómo Utilizar el Cuadro de mando Integral*. madrid: Gestión SRL.
- Koller, T. (1994). *fundamentos de Gerencia Basada en Valor*. Obtenido de fundamentos de Gerencia Basada en Valor: <https://www.google.com.pe/search?q=el+fundamento+que+soporta+a+la+GBV&oq=el+fundamento+que+soporta+a+la+GBV&aqs=chrome..69i57.374j0j8&sourceid=chrome&ie=UTF-8>
- Li Bonilla, F. (24 de Setiembre de 2018). <http://unpan1.un.org>. Obtenido de <http://unpan1.un.org>: <http://unpan1.un.org/intradoc/groups/public/documents/icap/unpan044043.pdf>
- LIRA BRICEÑO, P. (16 de noviembre de 2009). *diario la gestion*. Obtenido de diario la gestion: <https://gestion.pe/blog/deregresoalobasico/2009/11/crear-valor.html>
- Lira, S. J. (12 de junio de 2017). *diario la gestion*. Obtenido de diario la gestion: <https://gestion.pe/economia/empresas/fitch-revisa-estable-perspectiva-calificacion-bbb-buenaventura-137092>
- Medina Giacomazzi, A. (2002). *Evaluación de la gestión de l valor en la empresa*. Santiago: Unversidad del Bio Bio.
- Moreno Fernández, J. (2001). *Estados financieros, analisis e interpretación*. Mexico : Mac Graw Hill.
- Perez carballo Veiga, J. (1988). *Compitiendo por crear valor*. Lima: ESIC.

Placer Steve, L. (2001). *Gerencia Basada en actividades*. Colombia: Mac Graw Hill.

Scott , B., & Eugene, F. (30 de Junio de 2015). *Fundamentos de administración financiera*.

Obtenido de Fundamentos de administración financiera:
https://issuu.com/cengagelatam/docs/besley_issuu_d7e6365df5af78

Vera Carolina, M. (04 de Julio de 2006). *Gerencia Basada en Valor: La Inclusión del Costo*

Financiero como un Costode Oportunidad. Obtenido de Gerencia Basada en Valor: La

Inclusión del Costo Financiero como un Costode Oportunidad:

<http://www.saber.ula.ve/bitstream/handle/123456789/17390/articulo12.pdf;jsessionid=5C1AC93CFA895A1B8EE3C8A5CFDCD313?sequence=1>