

**UNIVERSIDAD HISPANOAMERICANA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS CON
ÉNFASIS EN BANCA Y FINANZAS**

*Tesina para optar por el grado académico
de Bachillerato*

**EL IMPACTO DEL APALANCAMIENTO
FINANCIERO EN RELACIÓN CON LA
RENTABILIDAD DE LA EMPRESA PYME
TRANSPORTES UGALDE EN BARVA,
BARVA, HEREDIA, PARA EL TERCER
CUATRIMESTRE 2025**

NAZARETH MATAMOROS PORRAS

2025

ÍNDICE DE CONTENIDO

1.1	PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	14
1.2	ANTECEDENTES INTERNACIONALES Y NACIONALES.....	15
1.2.1	ANTECEDENTE INTERNACIONAL	15
1.2.1.1	<i>Antecedente internacional numero 1</i>	<i>15</i>
1.2.2	ANTECEDENTES NACIONALES.....	16
1.2.2.1	<i>Antecedente nacional numero 1</i>	<i>16</i>
1.2.2.2	<i>Antecedente nacional numero 2</i>	<i>17</i>
1.2.2.3	<i>Antecedente nacional numero 3</i>	<i>17</i>
1.2.2.4	<i>Antecedente nacional numero 4</i>	<i>18</i>
1.3	DELIMITACIÓN DEL PROBLEMA.....	19
1.3.1	DELIMITACIÓN ESPACIAL.....	19
1.3.2	DELIMITACIÓN TEMPORAL.....	19
1.4	JUSTIFICACIÓN	20
1.5	PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN	21
1.6	OBJETIVOS	21
1.6.1	OBJETIVO GENERAL	22
1.6.2	OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	22
1.6.3	ALCANCES Y LIMITACIONES	22
2.1	MARCO TEÓRICO	25
2.1.1	APALANCAMIENTO FINANCIERO	25

2.1.2 PUNTO DE EQUILIBRIO.....	28
2.1.3 MODELOS DE EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN	30
2.1.3.1 Valor Presente Neto (VPN).....	31
2.1.3.2 Tasa Interna de Retorno (TIR).....	33
2.1.3.3 Relación beneficio costo (Índice de rentabilidad)	34
2.1.4 RENTABILIDAD.....	35
2.1.5 RENTABILIDAD DE UN PROYECTO DE SERVICIO DE TRANSPORTE.....	38
2.1.6 FACTORES PARA EVALUAR LA RENTABILIDAD DE UN PROYECTO DE SERVICIO DE TRANSPORTE.....	38
2.1.7 EVALUACIÓN FINANCIERA DE PROYECTOS	40
2.2 MARCO CONCEPTUAL	42
2.2.1 FODA.....	42
2.2.2 APALANCAMIENTO FINANCIERO	44
2.2.3 TRANSPORTE.....	44
2.2.4 BUSETA.....	45
2.2.5 ESTUDIO DE MERCADO.....	45
2.2.6 ESTUDIO TÉCNICO	45
2.2.7 ESTUDIO FINANCIERO	46
2.2.8 ESTRUCTURA DE COSTOS	46
2.2.9 GASTOS	47
2.2.10 INGRESOS	49
2.2.11 PUNTO DE EQUILIBRIO	50
2.2.12 FLUJO DE CAJA	51

2.2.13 DEMANDA.....	52
2.2.14 ANÁLISIS FINANCIERO	53
2.2.15 ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD	54
2.2.16 PROYECTO	55
2.2.17 CICLO DE VIDA DE UN PROYECTO DE INVERSIÓN	56
2.2.18 COSTOS DE INVERSIÓN	57
2.2.19 CARACTERIZACIÓN DEMOGRÁFICA	58
2.2.20 MACRO LOCALIZACIÓN.....	59
2.2.21 MICRO LOCALIZACIÓN	59
2.2.22 POBLACIÓN.....	60
2.2.23 MUESTRA	60
2.2.24 TRANSPORTISTA.....	61
2.2.25 USUARIO	61
2.2.26 COSTOS OPERATIVOS	61
2.2.27 COSTEO ABC	62
2.2.28 DEPRECIACIÓN	63
2.2.29 TASA DE DESCUENTO.....	64
2.2.30 BENCHMARKING	64
2.2.31 VARIABLE ECONÓMICA DEMANDA	65
2.3 MARCO CONTEXTUAL	65
2.3.1 MACRO LOCALIZACIÓN.....	67
3.1 ENFOQUE.....	69
3.1.1 ENFOQUE CUANTITATIVO	70

	5
3.1.2 ENFOQUE CUALITATIVO.....	71
3.1.3 ENFOQUE MIXTO.....	71
1.4 3.2 ALCANCE.....	72
3.2.1 EXPLORATORIO.....	72
3.2.2 DESCRIPTIVO.....	73
3.2.3 CORRELACIONALES.....	73
3.2.4 EXPLICATIVOS.....	74
1.5 3.3 DISEÑO.....	75
3.3.1 DISEÑO EXPERIMENTAL.....	75
3.3.2 DISEÑO No EXPERIMENTAL.....	76
3.4 UNIDAD DE ANÁLISIS U OBJETO DE ESTUDIO.....	77
3.4.1 POBLACIÓN.....	77
3.4.2 TIPO DE MUESTRA.....	78
3.4.3 CRITERIOS DE INCLUSIÓN Y EXCLUSIÓN.....	79
3.4.4 CONSIDERACIONES ÉTICAS.....	80
3.5 INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN.....	80
3.6 VARIABLES.....	82
3.6.1 DEFINICIÓN CONCEPTUAL.....	82
3.6.2 DEFINICIÓN OPERACIONAL.....	82
3.7 ESTRATEGIA DE ANÁLISIS DE LOS DATOS.....	86
4.1 VARIABLE NUMERO 1.....	88

IDENTIFICAR LAS PRINCIPALES FUENTES DE INGRESOS Y EGRESOS DE LA EMPRESA DURANTE EL PERIODO ANALIZADO, CON EL FIN DE CONOCER LA UTILIDAD DE LA EMPRESA.	88
4.1.1 FODA.....	88
4.1.2 ESTADO DE RESULTADOS Y DE SITUACIÓN FINANCIERA PARA EL AÑO 2023 Y EL AÑO 2024.....	92
<i>Principales cuentas de ingresos y egresos en los años 2023 y 2024</i>	<i>103</i>
4.2 VARIABLE NUMERO 2.....	104
APLICAR RAZONES FINANCIERAS E INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO, TALES COMO EL MARGEN DE UTILIDAD Y EL ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO PARA DIAGNOSTICAR LA SALUD FINANCIERA DE LA EMPRESA.	104
4.2.1 PUNTO DE EQUILIBRIO.....	104
4.2.2 INDICADORES FINANCIEROS.....	106
4.3 VARIABLE NUMERO 3.....	112
PROPONER RECOMENDACIONES ESTRATÉGICAS BASADAS EN EL ESTUDIO DE LAS FINANZAS DE LA EMPRESA TRANSPORTES UGALDE ORIENTADAS A OPTIMIZAR LA GESTIÓN FINANCIERA Y APOYAR LA TOMA DE DECISIONES FUTURAS EN LA EMPRESA.....	112
4.3.1 FORTALEZAS DE LA EMPRESA TRANSPORTES UGALDE	112
4.3.2 ÁREAS DE MEJORA DE LA EMPRESA TRANSPORTES UGALDE.....	114
4.3.2.1 <i>Gestión de costos y eficiencia operativa</i>	<i>114</i>
4.3.2.2 <i>Gestión del financiamiento y estructura de capital</i>	<i>116</i>
4.3.2.3 <i>Planificación estratégica y proyecciones financieras.....</i>	<i>117</i>
5.1 VARIABLE NUMERO 1.....	119

IDENTIFICAR LAS PRINCIPALES FUENTES DE INGRESOS Y EGRESOS DE LA EMPRESA DURANTE EL PERIODO ANALIZADO, CON EL FIN DE CONOCER LA UTILIDAD DE LA EMPRESA. .	119
5.2 VARIABLE NUMERO 2.....	120
APLICAR RAZONES FINANCIERAS E INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO, TALES COMO EL MARGEN DE UTILIDAD Y EL ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO PARA DIAGNOSTICAR LA SALUD FINANCIERA DE LA EMPRESA.	120
5.3 VARIABLE NUMERO 3.....	122
PROPONER RECOMENDACIONES ESTRATÉGICAS BASADAS EN EL ESTUDIO DE LAS FINANZAS DE LA EMPRESA TRANSPORTES UGALDE ORIENTADAS A OPTIMIZAR LA GESTIÓN FINANCIERA Y APOYAR LA TOMA DE DECISIONES FUTURAS EN LA EMPRESA.....	122
6.1 CONCLUSIONES	124
6.1.1 CONCLUSIÓN GENERAL.....	124
6.1.2 CONCLUSIÓN ESPECÍFICA 1.....	124
6.1.2 CONCLUSIÓN ESPECÍFICA 2.....	124
6.1.3 CONCLUSIÓN ESPECÍFICA 3.....	125
6.2 RECOMENDACIONES.....	125
6.2.1 RECOMENDACIÓN ESPECÍFICA 1	125
6.2.2 RECOMENDACIÓN ESPECÍFICA 2	126
6.2.3 RECOMENDACIÓN ESPECÍFICA 3	126

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Criterios de aceptación al utilizar VAN y TIR	31
Tabla 2: Cuadro de operacionalización de las variables	84
Tabla 3: FODA	91

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Flujo de caja gráfica VPN	32
Figura 2: Fórmula para calcular VPN.....	33
Figura 3: Estado de resultados, análisis vertical periodo 2023.....	92
Figura 4: Estado de resultados, análisis vertical periodo 2024.....	93
Figura 5: Comparativo de resultados entre periodos 2023 a 2024.	94
Figura 6: Resultados del análisis horizontal entre periodos 2023 a 2024.....	96
Figura 7: Estado de situación financiera, análisis vertical periodo 2023.....	97
Figura 8: Estado de situación financiera, análisis vertical periodo 2024.....	99
Figura 9: Comparativo de resultados entre periodos de 2023 a 2024.	100
Figura 10: Resultados del análisis horizontal entre periodos 2023 a 2024.....	102
Figura 11: Punto de equilibrio en los periodos 2023 a 2024.	105
Figura 12: Indicadores financieros del año 2023.	106
Figura 13: Indicadores financieros del año 2024.	108
Figura 14: Indicadores financieros comparativo del año 2023 al 2024.	110

AGRADECIMIENTOS

Agradezco a Dios primeramente por ser el que guía mis pasos, por estar a mi lado cada día y en cada decisión, por ser mi patrocinador de sueños y ayudarme a lograr mis metas y objetivos.

Agradezco a mi familia por estar conmigo en todo mi proceso de formación profesional, por apoyarme e impulsarme a continuar y a siempre ser la mejor versión de mí misma.

Agradecer también al profesor Alexander Céspedes Cordero por su dedicación, crítica constructiva y el apoyo para culminar con éxito mi trabajo de investigación.

Por último, pero no menos importante quiero agradecer a la Universidad Hispanoamericana y a la Facultad de Ciencias Económicas, a todos los profesores de los cuales tuve el honor de recibir clases a lo largo de mi carrera, gracias por el compromiso, por la dedicación, por la entrega y pasión que muestran en cada clase, gracias por impulsarnos como estudiantes a ser mejores personas y profesionales.

Nazareth Matamoros Porras

DEDICATORIA

Este trabajo va dedicado a mi familia que ha sido mi principal motor, mi papa a quien admiro con todo mi corazón siempre ha estado para mí, aconsejándome y guiándome para siempre tomar las mejores decisiones en todas las áreas de mi vida, pero aún más en la profesional. Agradezco a mi mama que con un amor eterno me ha arropado cuando el camino se tornaba difícil.

Este trabajo se lo dedico a mis profesores del Colegio Técnico Profesional de Heredia, Maikol Cruz e Isabel Molla quienes con mucha dedicación hicieron que yo confirmara mi deseo por estudiar finanzas, les agradezco todo su compromiso, entrega y pasión para enseñarnos a ser buenos profesionales en el ámbito de las finanzas, pero sobre todo buenas personas en la vida.

Dedicarle este trabajo también a mis abuelas tanto materna como paterna ya que con mucho amor han estado a mi lado a lo largo de mi vida, cuidándome, apoyándome y consintiéndome, les agradezco y espero tenerlas conmigo mucho tiempo para disfrutar este logro y muchos más.

Nazareth Matamoros Porras

RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo principal analizar el impacto que tiene el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa PYME Transportes Ugalde, ubicada en Barva, Heredia, durante el tercer cuatrimestre del año 2025. Se busca comprender de qué manera el uso de financiamiento externo (como préstamos o créditos) influye en los resultados económicos de la empresa, evaluando si dicho apalancamiento contribuye a mejorar sus ganancias o, por el contrario, representa un riesgo para su estabilidad financiera.

El estudio surge de la necesidad de muchas pequeñas y medianas empresas del sector transporte de tomar decisiones financieras acertadas para mantenerse competitivas y sostenibles. En este caso específico, Transportes Ugalde representa un ejemplo real y cercano que permite observar de forma directa cómo se relacionan los niveles de endeudamiento con los indicadores de rentabilidad.

Además, se pretende identificar si la empresa está utilizando el apalancamiento de manera eficiente, es decir, si está logrando un equilibrio entre los recursos propios y los ajenos para financiar sus operaciones y generar beneficios. Este análisis permitirá ofrecer recomendaciones basadas en datos concretos y contribuirá a una mejor toma de decisiones financieras dentro de la organización.

ABSTRACT

The main objective of this research is to analyze the impact of financial leverage on the profitability of the SME Transportes Ugalde, located in Barva, Heredia, during the third quarter of 2025. The study aims to understand how the use of external financing (such as loans or credit) influences the company's economic results, evaluating whether such leverage contributes to improving profits or, on the contrary, poses a risk to its financial stability.

The study arises from the need of many small and medium-sized transportation companies to make sound financial decisions in order to remain competitive and sustainable. In this specific case, Transportes Ugalde serves as a real and accessible example that allows direct observation of how debt levels relate to profitability indicators.

In addition, the research seeks to determine whether the company is using leverage efficiently that is, whether it is achieving a balance between its own resources and borrowed funds to finance operations and generate profit. This analysis will provide recommendations based on concrete data and contribute to better financial decision-making within the organization.

Key Words: Financial Leverage, Profitability, Utility, Financial Structure.

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

EL planteamiento del problema describe una situación en cuestión que debe ser resuelto, es el punto de partida que da el enfoque y se obliga a centrarse en algo concreto. Para identificar el problema es necesario considerar el contexto, antecedentes, especificidad y relevancia de la investigación. (Universidad Autónoma Hidalgo, 2020)

La empresa PYME Transportes Ugalde, una empresa familiar dedicada al servicio de transporte, enfrenta un entorno económico cambiante y competitivo que exige una toma de decisiones estratégica informada y oportuna. Sin embargo, durante los primeros dos cuatrimestres del 2025, la empresa no ha contado con un análisis financiero guiado y orientado que le permita evaluar con precisión su rentabilidad, liquidez, eficiencia operativa y sostenibilidad financiera. Esta falta de información financiera, clara y detallada limita la capacidad de la familia para identificar áreas de mejora, controlar costos, optimizar recursos y planificar inversiones.

Ante esta problemática, surge la necesidad de realizar un análisis financiero detallado del período setiembre-diciembre 2025, con el fin de contar con una base sólida de información que facilite la toma de decisiones estratégicas futuras, orientadas al fortalecimiento y sostenibilidad de la empresa.

El análisis financiero propuesto no solo permitirá identificar las fortalezas y debilidades del desempeño económico reciente, sino que también brindará una base sólida de información cuantitativa que facilitará la elaboración de estrategias correctivas y de mejora. Asimismo, este estudio es fundamental para

prevenir la toma de decisiones basadas en suposiciones o datos incompletos, lo cual podría comprometer la viabilidad futura de la empresa. Por lo tanto, se busca que el análisis contribuya al fortalecimiento de la gestión empresarial, promoviendo una administración más eficiente de los recursos, una mejor planificación financiera y una mayor capacidad de adaptación ante los desafíos del entorno.

1.2 ANTECEDENTES INTERNACIONALES Y NACIONALES

1.2.1 Antecedente internacional

1.2.1.1 Antecedente internacional numero 1

Según la investigación de Andrew Whiffin (2024) “Los viajes en autobús no son conocidos por su velocidad. Esto podría explicar el lento ritmo que Mobicó, antes National Express, está llevando a cabo en la venta de su negocio de autobuses escolares en Norteamérica. Inicialmente planteada en octubre del año pasado, la compañía anunció el miércoles que finalmente estaba en marcha. Las esperanzas de una reducción de la deuda y la reanudación de los pagos impulsaron las acciones de Mobicó en casi un quinto.

Los operadores de autobuses escolares estadounidenses sufrieron un duro golpe durante la pandemia, ya que el cierre de rutas y la inflación impulsaron los costos. El retraso en la venta de Mobicó probablemente refleje una mejora en estas perspectivas este año. El negocio estadounidense de autobuses escolares ha logrado su primera ganancia neta en rutas en más de una década. También ha logrado superar las subidas de precios por encima de

la inflación. Los resultados provisionales también destacaron una mejor retención de conductores, una importante fuente de inflación de costos.

Los ingresos de la venta son muy necesarios para reducir las deudas de Mobico. La deuda neta, incluyendo un bono perpetuo híbrido sin restricciones de convenio, asciende a aproximadamente 1.600 millones de libras, o más de cuatro veces el EBITDA. Mobico informa de un apalancamiento basado únicamente en el convenio, que fue de casi tres veces en el primer semestre. Espera reducirlo al menos a dos veces para 2027.” (Andrew Whiffin, 2024).

1.2.2 Antecedentes Nacionales

1.2.2.1 Antecedente nacional numero 1

Según la investigación de La Nación (2024) “El Juzgado Concursal declaró la apertura del proceso concursal a favor de seis sociedades que integran el Consorcio Operativo del Este y paralizó todos los trámites de cobro contra las compañías por parte de la autoridad reguladora. Esta información se detalla en la sentencia número 2024000075, emitida el 7 de marzo pasado.

Hasta el 13 de marzo anterior, las compañías adeudaban 970 millones del canon de regulación, multas e intereses, según confirmó Aresep. Estas concesionarias brindan servicio de transporte público en ocho rutas del sector este del área metropolitana de San José

También La Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS) está entre las instituciones a las que el consorcio debe dinero. Hasta el viernes 15 de marzo,

cinco de las seis sociedades bajo protección judicial aparecían como morosas con la entidad aseguradora, por un monto de \$141,7 millones, y estaban en proceso de cobro administrativo.

En agosto del 2022, el Tribunal Administrativo de Transporte (TAT) del Ministerio de Obras Públicas y Transportes (MOPT) determinó quitarle la ruta 65, entre San José y Zapote, debido a las deudas con la Caja. Sin embargo, la empresa aún brinda el servicio, según la información publicada por la Aresep.” (La Nación, 2024)

1.2.2.2 Antecedente nacional numero 2

Según la investigación de Juan Soto para Monumental (2023) “Costa Rica iniciará un proceso para que el sector privado incorpore autobuses eléctricos al transporte público. Se trata de un proyecto liderado por el gobierno y el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE).

Las empresas serán informadas por el ICE sobre el modelo de negocio para que se compartan especificaciones técnicas, cuál es el tipo de autobuses eléctricos requeridos y otras dudas que tengan las compañías.” (Juan Soto para Monumental, 2023)

1.2.2.3 Antecedente nacional numero 3

Según la investigación de Vinicio Chacón Soto (2022) “A pesar de que ya el sector de transporte de buses muestra aumentos importantes, tanto en la cantidad de personas usuarias como ingresos monetarios cercanos a niveles pre

pandémicos, el Estado aún le favorece con una serie de medidas como la reducción de sus operaciones en un 30%, al tiempo que utilizan datos viejos de cantidad de pasajeros para tramitar ajustes tarifarios.

Así lo señala el informe titulado “Actualización de datos de volumen e ingresos de los sectores regulados por la Intendencia de Transporte en el marco de la Emergencia Nacional por COVID-19 (enero 2019 a marzo 2022)”, de la Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos (Aresep).

Ese documento muestra, entre otras cosas, que en marzo de 2020 —mes en que se declaró la emergencia nacional por la pandemia, concretamente, el día 16— el sector movilizó a 20.352.395 personas usuarias, mientras que en el mismo mes del 2022, la cifra fue de 21.237.712.” (Vinicio Chacón Soto, 2022)

1.2.2.4 Antecedente nacional numero 4

Según la investigación de Diario Extra (2021) “Raymond Salim Simann, empresario autobusero, estaría acaparando tres concesionarias y seis rutas en total, según consta una denuncia que tocó las puertas del Ministerio de Obras Públicas y Transportes (MOPT) el pasado 15 de abril.

La denuncia fue interpuesta por Renier Canales Medina, representante legal de la Asociación por los Derechos de los Usuarios de los Servicios Públicos y cuyo expediente asignado para el caso es el 367708 en la plataforma de servicios.

“Una misma persona no podrá ser dueña de más de dos empresas, ni socio mayoritario de más de tres empresas que operen en diferentes rutas. Queda prohibido otorgar concesiones o permisos a personas o empresas afiliadas, subsidiarias, intermediarias o en cualquier otra forma ligadas a otro concesionario. Si se violare la prohibición establecida en este artículo, los respectivos permisos o concesiones serán cancelados. La calificación la hará el Ministerio de Transportes”, resume el propio artículo 11.” (Diario Extra, 2021)

1.3 DELIMITACIÓN DEL PROBLEMA

La delimitación del problema constituye el primer paso para la realización de un proyecto, puesto que posibilita el establecimiento de los límites de este, brindando al investigador los parámetros de acuerdo con los que debe proceder. (Bibliotecas, 2021)

Basado en el texto anterior, la delimitación del problema es el punto de partida para establecer la dirección y los parámetros para proceder con la investigación.

1.3.1 Delimitación espacial

Empresa PYME Transportes Ugalde en Barva, Heredia.

1.3.2 Delimitación temporal

El desarrollo de la investigación se va a llevar a cabo en el transcurso del tercer cuatrimestre del año 2025.

1.4 JUSTIFICACIÓN

La justificación debe demostrar la viabilidad, pertinencia o importancia de realizar dicha investigación. (Universidad Recinto Rio Piedras, 2023)

En el contexto actual económico y financiero las pequeñas y medianas empresas (PYMES) enfrentan importantes desafíos para mantener su rentabilidad y estabilidad operativa. En especial, aquellas dedicadas al transporte terrestre de personas, como la empresa Transportes Ugalde, ubicada en Barva, Heredia, deben tomar decisiones estratégicas sobre su financiamiento que influyen directamente en sus resultados económicos. Uno de los factores más determinantes en este sentido es el apalancamiento financiero, es decir, el grado en que la empresa recurre a financiamiento externo para operar o expandirse.

El estudio del impacto del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad permite analizar en qué medida el endeudamiento contribuye o perjudica la generación de utilidades, considerando los riesgos inherentes a la carga financiera y los costos de interés. En el caso de Transportes Ugalde, empresa que opera en un sector regulado y altamente competitivo, un manejo inadecuado del apalancamiento podría comprometer su liquidez, su capacidad de inversión e incluso su continuidad operativa. Por el contrario, un apalancamiento gestionado eficientemente puede mejorar su rendimiento financiero.

Este estudio es relevante no solo para la administración de Transportes Ugalde, sino también como aporte al conocimiento práctico sobre la gestión financiera en PYMES del sector transporte. Los resultados podrán orientar

futuras decisiones de endeudamiento, apoyar la planificación estratégica y fortalecer la sostenibilidad financiera de la empresa. Asimismo, podría servir de referencia para otras PYMES que enfrentan condiciones similares en el ámbito nacional.

1.5 PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN

La pregunta es el punto de partida de la investigación, ya que esta nos dice el problema que vamos a investigar. Esta nos da la dirección que seguiremos a lo largo de la investigación. Esto sucede porque la información está dirigida a un tema en específico. Así que cuando tenemos una pregunta de investigación clara, eliminamos la ambigüedad y la confusión a la hora de encontrar los datos necesarios y relevantes respecto a la investigación. (Universidad de Puerto Rico, 2025)

¿Cuál es el impacto del apalancamiento financiero en relación con el análisis financiero del tercer cuatrimestre del 2025 de la empresa Transportes Ugalde?

1.6 OBJETIVOS

El objetivo general es una declaración amplia que describe el propósito general de un proyecto. Es más abstracto y ofrece una dirección global sobre lo que se desea alcanzar, pero sin detallar los pasos para conseguirlo. (Esneca Business School, 2024)

El objetivo específico es una meta detallada y medible que describe acciones concretas y pasos necesarios para lograr el objetivo general. Los

objetivos específicos son limitados y se enfocan hacia aspectos prácticos y medibles del proyecto. (Esneca Business School, 2024)

1.6.1 Objetivo General

Realizar un análisis financiero detallado de la empresa PYME Transportes Ugalde, con el fin de identificar su situación financiera actual y futura, en Barva, Barva, Heredia, para el año 2025.

1.6.2 Objetivos Específicos

- a. Identificar las principales fuentes de ingresos y egresos de la empresa durante el periodo analizado, con el fin de conocer la utilidad de la empresa.
- b. Aplicar razones financieras e indicadores clave de desempeño, tales como el margen de utilidad y el índice de endeudamiento para diagnosticar la salud financiera de la empresa.
- c. Proponer recomendaciones estratégicas basadas en el estudio de las finanzas de la empresa Transportes Ugalde orientadas a optimizar la gestión financiera y apoyar la toma de decisiones futuras en la empresa.

1.6.3 ALCANCES Y LIMITACIONES

El alcance del proyecto permite establecer límites en el proyecto y definir con precisión los objetivos, plazos y entregables del proyecto que se desea lograr. Al definir claramente el alcance del proyecto, se puede asegurar el logro

de las metas y objetivos del proyecto sin sufrir demoras ni sobrecarga de trabajo. (Martins, 2025)

Las limitaciones de la investigación son aspectos o condiciones que se identifican como posibles obstáculos para alcanzar los objetivos de una investigación. Además, tales limitaciones restringen o condicionan la validez, aplicabilidad y generalización de los resultados de un estudio o investigación. (Vega, 2023)

Alcances: Se busca lograr identificar relaciones causales entre variables financieras como el apalancamiento y la rentabilidad, explicar los efectos positivos o negativos del uso de financiamiento externo, y brindar un entendimiento más profundo sobre cómo estas decisiones financieras afectan el desempeño económico de la empresa.

Limitaciones: Al centrarse únicamente en el tercer cuatrimestre del 2025, los resultados pueden no reflejar tendencias a largo plazo o comportamientos estacionales del negocio. Factores externos como alzas en los costos del combustible, variaciones en la demanda o regulaciones del sector transporte.

CAPÍTULO II: MARCO REFERENCIAL

2.1 MARCO TEÓRICO

En este capítulo se presentará el tema de estudio dentro de las teorías existentes. Con el objetivo de explicar la teoría se verificará la literatura y la bibliografía utilizada para brindar un mejor entendimiento de este trabajo. De acuerdo con lo que indica Carlino, Paula (2021) en su investigación Antecedentes y marco teórico en los proyectos de investigación: aportes para construir este apartado. “La función del Marco teórico es articular las nociones asumidas por el autor del proyecto, procedentes de otros autores con cuyo pensamiento adhiere, y que le sirven para entender el problema que estudiará y/o le servirán para interpretar los datos que recoja”. (Carlino, Paula, 2021)

Siguiendo el texto anterior, el marco teórico tiene como propósito presentar el tema basándose en las teorías existentes, otorgando conceptos necesarios para interpretar los datos obtenidos en la investigación.

2.1.1 Apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero, puede ser una excelente estrategia para los negocios o particulares que quieren invertir en su propia empresa para expandirse o bien, crecer. Funciona para lograr alcanzar las metas propuestas y financiar operaciones, aunque no se cuente con mucho capital propio. (UNIR La Universidad En Internet, 2023)

Por tanto, el apalancamiento financiero es una técnica que se utiliza cuando se quiere realizar una operación financiera y no se dispone del capital

necesario para abordar dicha maniobra. De este modo, se utilizan fondos propios y un crédito para llevar a cabo dicha acción. (Afi Global Education, 2022)

La definición más común sobre el apalancamiento financiero es la "proporción entre el capital y el crédito". Es decir, se trata de la diferencia entre la aportación de capital propio y aquella que tiene como origen el crédito prestado por una entidad bancaria. (Afi Global Education, 2022)

Siguiendo los textos anteriores, el apalancamiento financiero es una herramienta que utilizan los emprendedores o persona que desea realizar una inversión y que no tiene los fondos suficientes para poder cumplir su proyecto, es decir, es la suma del capital propio y el capital prestado.

El apalancamiento financiero tiene como propósito que la inversión inicial le genere al inversor una alta rentabilidad con el crecimiento empresarial, por lo tanto, a mayor endeudamiento, mayor posibilidad de rentabilidad.

La diferencia entre pedir un préstamo y apalancarse es que el apalancamiento se utiliza para obtener rentabilidad máxima.

Entre los tipos de apalancamiento financieros que hay, se mencionan a continuación:

- ❖ El apalancamiento positivo: sucede mayormente cuando la rentabilidad es mayor que el monto a pagar por los intereses generados por el crédito. (Matesanz, 2022)

- ❖ Neutral: el rendimiento en esta ocasión suele ser similar al monto a pagar por los intereses del capital solicitado a crédito, es decir, no se gana, no se pierde. (Matesanz, 2022)
- ❖ Negativo: rentabilidad en esta ocasión es inferior al interés por el que se paga por el préstamo solicitado. (Matesanz, 2022)
- ❖ Apalancamiento operativo: es la relación que existe entre los costes fijos y los costes variables de una empresa en la producción de bienes. Básicamente se trata de las empresas que incrementan sus ventas sin aumentar sus costos fijos. (Matesanz, 2022)
- ❖ Apalancamiento combinado: este tipo de apalancamiento resulta ser una mezcla entre el financiero y el operativo. (Matesanz, 2022)

Tal cual, como cualquier otra estrategia financiera, el apalancamiento presenta tanto ventajas como desventajas. En el siguiente apartado se mencionarán algunas ventajas de obtener apalancamiento financiero.

- ❖ Para iniciar, el apalancamiento permite que la rentabilidad de la inversión se incremente al aumentar el monto de la inversión, por lo que se conoce a veces por multiplicar el capital. (Matesanz, 2022)
- ❖ Por lo general, el apalancamiento aumenta la tasa interna de retorno de la operación financiera. (Matesanz, 2022)
- ❖ Estratégicamente es excelente para alcanzar los objetivos financieros concretos a corto plazo. (Matesanz, 2022)

- ❖ Permite realizar inversiones que por otra parte se creían imposibles. (Matesanz, 2022)
- ❖ Mejora las fuentes de financiamiento al poderse invertir en distintos campos al mismo tiempo. (Matesanz, 2022)
- ❖ Aumenta liquidez disponible en la empresa. (Matesanz, 2022)
- ❖ Posiblemente reduzca los intereses a pagar. (Matesanz, 2022)

Pese a los beneficios obtenidos al implementar el apalancamiento financiero, esto podría tener riesgos, como en caso de pérdida por imprevistos claramente no contemplados, a dichas pérdidas se le deberá sumársele el apalancamiento, es decir, las pérdidas serán mucho mayor si no se hubiera optado por este sistema. (Matesanz, 2022)

2.1.2 Punto de equilibrio

El punto de equilibrio (PE) es el punto en el que una empresa no tiene beneficios y deja de tener pérdidas. En otras palabras, es el punto en el que los ingresos igualan a los gastos. Cuando una empresa alcanza su punto de equilibrio, no significa necesariamente que sea rentable. Simplemente significa que la empresa ha cubierto sus gastos y empieza a obtener beneficios. (Munich Business School, 2024)

El punto de equilibrio no siempre es fácil de calcular y puede cambiar con el tiempo. Por lo tanto, es importante revisar y ajustar periódicamente el punto de equilibrio. (Munich Business School, 2024)

El punto de equilibrio es el punto en el que los ingresos de una empresa cubren los costes. A menudo se utiliza como indicador de éxito para pequeñas y medianas empresas (pymes) con el fin de determinar si la empresa es capaz de obtener beneficios. (Munich Business School, 2024)

La fórmula de la ecuación del punto de equilibrio es la siguiente:

Punto de equilibrio (cantidad vendida) = $\text{costes fijos} \div (\text{precio de venta por unidad} - \text{costes variables por unidad})$

Para calcular el punto de equilibrio, debe sumar todos los costes fijos y variables incurridos para el producto o servicio. Luego debe dividir los costes totales por la cantidad total de unidades para obtener su unidad de coste variable. La cuenta variable puede consistir, por ejemplo, en costes de material, salarios y otros gastos de explotación. Tanto los elementos de coste fijos como los variables son decisivos para calcular el punto de equilibrio. (Munich Business School, 2024)

Basado en los textos anteriores el punto de equilibrio es una herramienta financiera que indica el nivel mínimo de ventas que una empresa debe alcanzar para cubrir todos sus costos, tanto fijos como variables.

En este punto, la empresa no tiene pérdidas ni ganancias, simplemente recupera lo invertido. Es útil para la toma de decisiones, ya que permite saber cuánto se necesita vender para comenzar a generar utilidades y evaluar la viabilidad de un producto, servicio o negocio.

2.1.3 Modelos de evaluación de proyectos de inversión

La evaluación de proyectos de inversión es un estudio integral que tiene por objeto conocer la rentabilidad económica, financiera y social de diferentes proyectos sobre los cuales tienes la oportunidad de invertir. Partiendo de dicha evaluación, podrás asignar tus recursos económicos a la mejor alternativa posible. (CFOREMOTO, 2021)

La evaluación de proyectos de inversión es un instrumento prioritario al momento de desarrollar iniciativas de inversión. Esta técnica debe ser tomada como una posibilidad de proporcionar información clave y determinante a la persona tomadora de decisiones dentro de la empresa, para que esta tenga todos los datos que necesita al momento de decidir sobre una inversión. Así, la importancia de la evaluación de proyectos de inversión es que facilita el trabajo de identificar y rechazar un proyecto no rentable y de identificar y aceptar uno rentable. (CFOREMOTO, 2021)

El primer paso para la evaluación de proyectos de inversión es estimar el flujo de efectivo de cada proyecto, tal como la inversión inicial, los flujos de efectivo de operación anual y los flujos de efectivo de terminación del proyecto. (CFOREMOTO, 2021)

Una vez determinados los flujos de efectivo es posible pasar a aplicar uno de estos cuatro métodos de evaluación de proyectos de inversión:

- ❖ Valor Actual Neto (VAN) o Valor Presente Neto (VPN): El VAN es la diferencia entre el valor de mercado de una inversión y su costo, por lo

que este modelo mide el valor generado por una inversión. Para que un proyecto de inversión sea aceptado, debe contar con un VAN positivo. (CFOREMOTO, 2021)

- ❖ Tasa Interna de Retorno (TIR): La TIR busca dar con una tasa que permita al VAN llegar a un resultado igual a cero. No existe una fórmula matemática que permita calcular la TIR, por lo que la única manera de encontrarla es bajo prueba y error. Si la TIR excede el rendimiento requerido, la inversión puede ser tomada en cuenta. (CFOREMOTO, 2021)

Basado en los textos anteriores se entiende que los métodos de evaluación VAN y TIR son cálculos que le permiten al empresario identificar si el proyecto de inversión es o no viable.

Tabla 1: criterios de aceptación al utilizar VAN y TIR

Técnica	Aceptación	Rechazo
VPN	≥ 0	< 0
TIR	$\geq \text{TMAR}$	$< \text{TMAR}$

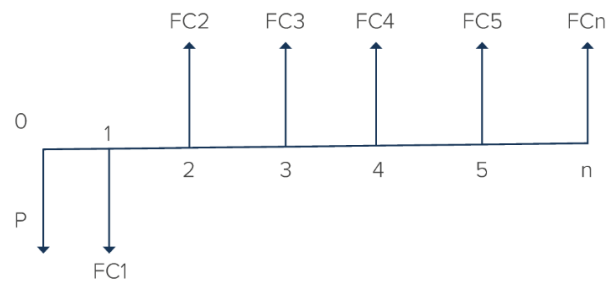
Fuente: Elaboración propia.

2.1.3.1 Valor Presente Neto (VPN)

El valor presente neto, es un indicador que ayuda a comparar el valor presente de los ingresos con el de los egresos futuros de un flujo de caja a dinero actual. Es importante mencionar que además de que una empresa para

que funcione debe tener liquidez, claramente debe ser rentable y se demuestra que es rentable cuando se comparan las utilidades del periodo con la inversión inicial que se realizó. Entonces, el VPN es un índice que compara en la fecha actual, la inversión con los flujos de caja netos. (Martínez Contreras, Guzmán Useche, & Tunjano Pinzón, 2023)

Figura 1: Flujo de caja gráfica VPN



Fuente: Elaboración de Martínez-Contreras, R.M., Guzmán-Useche H. y Tunjano-Pinzón I.F. (2023)

En la imagen anterior se puede observar que el proyecto tiene una inversión inicial, lo cual es "P" y se da en periodo 0, lo que se determina que para el año uno, no hay utilidades ya que el resultado da negativo, sin embargo, a partir del año dos, los resultados se reflejan positivos, lo cual, se puede decir que el VPN compara en el presente el valor de la inversión inicial, frente a los valores del flujo de caja proyectados. (Martínez Contreras, Guzmán Useche, & Tunjano Pinzón, 2023)

Formula:

Figura 2: Fórmula para calcular VPN

$$VPN = -P + \frac{FNE_1}{(1+i)^1} + \frac{FNE_2}{(1+i)^2} + \frac{FNE_3}{(1+i)^3} + \dots + \frac{FNE_n}{(1+i)^n}$$

Fuente: Elaboración de Martínez-Contreras, R.M., Guzmán-Useche H. y Tunjano-Pinzón I.F. (2023)

Siguiendo los textos anteriores, el Valor Presente Neto (VPN) es una herramienta financiera que permite determinar si un proyecto o inversión es rentable. Se basa en calcular la diferencia entre el valor actual de los ingresos futuros esperados y el valor actual de los costos del proyecto.

Si el VPN es positivo, significa que la inversión generará ganancias; si es negativo, indica pérdidas. Se utiliza para tomar decisiones informadas sobre si conviene o no realizar una inversión.

2.1.3.2 Tasa Interna de Retorno (TIR)

Este indicador permite mostrar cuál es la tasa mínima de rentabilidad que debe presentar el proyecto en el tiempo que se ha estimado para la ejecución y en el cual el VPN sea 0. Entre más baja esté la tasa, más fácil será estar por encima en la ejecución del negocio y por lo general la inversión será más atractiva. (Martínez Contreras, Guzmán Useche, & Tunjano Pinzón, 2023)

Para calcular la TIR se debe hacer con la tasa de descuento, que es la tasa mínima que se requiere. En todo caso, si la TIR es mayor, entonces el proyecto es aceptado, esto quiere decir que, el rendimiento es mayor al mínimo que se requiere. (Martínez Contreras, Guzmán Useche, & Tunjano Pinzón, 2023)

Importante mencionar que, la TIR representa la rentabilidad de flujo de caja, pero no tiene en cuenta la rentabilidad asociada al riesgo de dicha rentabilidad. (Martínez Contreras, Guzmán Useche, & Tunjano Pinzón, 2023)

Basado en los textos anteriores, la Tasa Interna de Retorno (TIR) es un indicador financiero que muestra la rentabilidad porcentual de una inversión. Es la tasa de descuento que hace que el Valor Presente Neto (VPN) sea igual a cero.

En otras palabras, la TIR representa la ganancia esperada del proyecto. Si la TIR es mayor que el costo del capital, la inversión es rentable; si es menor, no conviene realizarla.

2.1.3.3 Relación beneficio costo (Índice de rentabilidad)

La valoración del proyecto de inversión, la relación beneficio costo, es una razón que divide la inversión inicial a valor presente con los beneficios del proyecto, es decir, con la suma de los flujos de caja futuros que se deben descontar o traer valor presente. De tal forma que se pueda comparar la suma de la inversión con la suma de los ingresos que se esperan recibir del proyecto. (Martínez Contreras, Guzmán Useche, & Tunjano Pinzón, 2023)

Dado lo anterior, este índice de rentabilidad permite identificar el dinero recibido por lo invertido del proyecto. De manera que, al dividir el valor presente entre la inversión inicial, si el resultado es mayor a 1, entonces el proyecto es viable y se acepta. De lo contrario, si es menor a 1, entonces el proyecto se rechaza ya que no es viable. Ahora bien, si el resultado da igual a 1, entonces, el proyecto se califica como indiferente ya que no se gana y no se pierde. (Martínez Contreras, Guzmán Useche, & Tunjano Pinzón, 2023)

El índice de rentabilidad es una herramienta financiera que mide la relación entre los beneficios y la inversión realizada. Se calcula dividiendo el valor presente de los flujos de efectivo futuros entre la inversión inicial.

Un índice de rentabilidad mayor a 1 indica que el proyecto es rentable, ya que los ingresos superan la inversión; un IR igual a 1 significa que se recupera lo invertido; y un IR menor a 1 sugiere que el proyecto no es rentable.

2.1.4 Rentabilidad

La rentabilidad se refiere a la capacidad de una inversión para generar ganancias o beneficios en relación con su costo o inversión inicial. Es un indicador crucial para evaluar el rendimiento financiero de una inversión y se expresa comúnmente como un porcentaje que muestra la relación entre las ganancias obtenidas y la cantidad de dinero invertida. (Scotiabank, 2025)

La rentabilidad suele ser un beneficio remunerado obtenido luego de realizar una inversión. Se entiende como un indicador que compara ciertas inversiones para evaluar el comportamiento de lo que se invierte. Es importante

no girar la atención en torno a la rentabilidad, también se debe tener en cuenta otros aspectos como el riesgo o la liquidez, para poder contratar productos de ahorro o bien, para invertir. (RAISIN, 2025)

Siguiendo los textos anteriores, la rentabilidad es la capacidad de una empresa o inversión para generar ganancias en relación con los recursos que ha utilizado, como el capital invertido, las ventas o los activos.

En otras palabras, indica qué tan eficiente y lucrativa es una actividad económica. Se expresa comúnmente como un porcentaje y permite evaluar si un negocio o proyecto es financieramente viable.

La rentabilidad se clasifica según el tipo de beneficio o inversión realizada. A pesar de que al final de cuenta la rentabilidad busca llevar a lo mismo independientemente de la inversión realizada, acá se detallará los distintos tipos que existen:

- ✓ **Rentabilidad absoluta:** se trata de cuando un activo en un plazo determinado deprecia o aumenta su valor. Por lo general se representa en porcentaje. (RAISIN, 2025)
- ✓ **Rentabilidad acumulada:** se basa en las ganancias que se han acumulado por una inversión que se realizó desde hace un tiempo, como, por ejemplo: los certificados a plazo. (RAISIN, 2025)
- ✓ **Rentabilidad anualizada:** en este caso aplican las ganancias que se han acumulado y se dividen entre los años que ha durado la inversión. (RAISIN, 2025)

- ✓ **Rentabilidad económica:** independientemente de la estructura de una empresa, este punto se trata de medir la capacidad que tienen una empresa cuando genera beneficios mediante sus activos y el capital invertido. (RAISIN, 2025)
- ✓ **Rentabilidad financiera:** se conoce como ROE, y es la relación que existe entre el beneficio neto que obtiene la empresa antes de impuestos y sus fondos. (RAISIN, 2025)
- ✓ **Rentabilidad sobre ventas:** se trata de la rentabilidad comercial, esta evalúa la calidad comercial de una empresa. En este caso se dividen los beneficios obtenidos entre las ventas totales en un plazo determinado. (RAISIN, 2025)
- ✓ **Rentabilidad bruta:** este puede ser un poco engañosa, ya que no muestra la realidad de las ganancias, por lo general es una inversión antes de impuestos. (RAISIN, 2025)
- ✓ **Rentabilidad neta:** es la rentabilidad final después de restar los impuestos. Este punto es más recomendable, ya que es más posible poder ver la rentabilidad real, por haberse realizado todo tipo de descuento y calcular las ganancias reales. (RAISIN, 2025)
- ✓ **Rentabilidad por plusvalía:** esta se refiere a la rentabilidad obtenida por el aumento en el valor del terreno adquirido a lo largo del tiempo. La plusvalía puede ser por diferentes factores externos, como mejorías en la infraestructura vial, el desarrollo económico de la región, entre otros.

2.1.5 Rentabilidad de un proyecto de servicio de transporte

La rentabilidad de un proyecto mide cuánto dinero ganará una organización con un proyecto que inicia, siguiendo la ganancia o pérdida financiera del mismo. Es parte de la contabilidad de proyectos y utiliza la ganancia (los ingresos restantes después de los costos) y los porcentajes de margen para expresar el dinero generado. (Brenna Schwartz, 2025)

Los proyectos de servicio de transporte pueden llegar a ser una oportunidad financiera para incrementar las ganancias a lo largo del tiempo, sin embargo, esto también contiene sus desafíos estratégicos.

La rentabilidad de un proyecto de servicio de transporte es la manera de demostrar que tan exitoso económicamente hablando puede resultar un proyecto de servicio de transporte. Un proyecto de servicio de transporte pretende generar ganancias que sean sostenibles a través del tiempo, y en el mejor de los casos, mejorar el valor de la inversión. Esto puede ser posible demostrarse con los distintos indicadores financieros que permiten evaluar la eficacia y el rendimiento del proyecto en el tiempo.

2.1.6 Factores para evaluar la rentabilidad de un proyecto de servicio de transporte

El análisis de rentabilidad se puede realizar a través de una serie de indicadores y ratios financieros que miden la capacidad de una empresa para generar beneficios en comparación con su inversión y su capital. (Sempere, 2023)

En el caso específico de un proyecto de transporte terrestre de personas, esta evaluación debe considerar una serie de factores financieros, operativos, de mercado, regulatorios y sociales que interactúan entre sí y que inciden en los resultados del negocio.

Entre algunos factores que se deben tomar en cuenta para llegar a evaluar la rentabilidad de un proyecto de servicio de transporte terrestre para personas, se mencionan los siguientes:

1. Ingresos proyectados: Es el cálculo estimado de ingresos a partir del volumen esperado de pasajeros multiplicado por la tarifa vigente. Para ello se deben considerar horarios, frecuencia, y estacionalidad.
2. Estructura de costos: Comprende los costos fijos (salarios, seguros, depreciación de vehículos) y los costos variables (combustible, mantenimiento, peajes). Una correcta proyección de estos costos permite calcular el margen operativo y el punto de equilibrio del servicio.
3. Periodo de recuperación: Indica el tiempo que se necesita para recuperar la inversión inicial. Proyectos donde se recupera la inversión inicial más pronto suelen ser más atractivos.
4. Frecuencia y cobertura del servicio: La programación eficiente de recorridos y su distribución geográfica inciden directamente en la generación de ingresos.

5. Demanda potencial: Es la cantidad estimada de usuarios dispuestos a utilizar el servicio. Se analiza con base en variables demográficas, geográficas y de comportamiento.
6. Concesiones y permisos: En Costa Rica, las empresas privadas deben operar bajo concesión aprobada por el Consejo de Transporte Público (CTP), lo cual implica requisitos y límites legales.

2.1.7 Evaluación financiera de proyectos

La evaluación financiera de proyectos es un proceso que se sigue con la intención de evaluar la viabilidad financiera de estos. En otras palabras, mediante este, es posible contestar a aquellos que tienen interés de invertir en él si será o no rentable. En base a esta respuesta se puede o no justificar la inversión en él. (S&M Contadores, 2022)

Un proyecto de inversión se puede definir como un proceso de actividades que se enfocan en generar acciones económicas en un futuro. Estas actividades buscan como generar tasa interna de retorno y rentabilidad. (Arkangeles, 2023)

La evaluación nace desde el momento en que surge la necesidad de conocer hasta dónde llega el potencial de una oportunidad económica. Para esto es importante saber que no existe un lineamiento común de ejecución, o un manual para conseguir una oportunidad de inversión rentable, sin embargo, se pueden contar con una serie de acciones que permitirían mantener una visión

más clara sobre la inversión. Una de las técnicas conocida y más utilizada para evaluar las opciones de inversión es Valor Presente Neto, que permite determinar si un proyecto cumple con el objetivo financiero de maximizar la inversión. (Arkangeles, 2023)

Existen métodos para la evaluación financiera para medir la viabilidad económica de los negocios, por lo que ayuda al inversionista a calcular el riesgo, determinar la viabilidad y a calcular la vida útil de la inversión, como el Valor Presente Neto (VPN), Tasa Interna de Retorno (TIR), Método de periodo de recuperación y Retorno de la Inversión (ROI). Estos métodos pueden colaborar al inversionista en la evaluación, pero hay que tener en cuenta que ninguno de estas herramientas garantiza el éxito de la inversión, sin embargo, si se toman en cuenta al momento de emprender, para lograr aproximarse al éxito. (Arkangeles, 2023)

La evaluación financiera de proyectos es el proceso mediante el cual se analiza si una inversión o proyecto es viable y rentable desde el punto de vista económico.

Consiste en estimar los costos, ingresos, flujos de caja y aplicar herramientas como el Valor Presente Neto (VPN), la Tasa Interna de Retorno (TIR) y el Índice de Rentabilidad (IR), para determinar si el proyecto generará beneficios suficientes en el tiempo.

2.2 MARCO CONCEPTUAL

El marco conceptual es un apartado del proyecto de investigación en el cual se detallan las bases conceptuales de la investigación, es decir, se ofrece al lector el conjunto de definiciones clave para entender el resto del proyecto. (Equipo Editorial, 2023)

En este apartado, se desarrollarán conceptos que se consideran importantes en el desarrollo de esta tesina, con el fin de contextualizar y que se brinde un mejor entendimiento de esta investigación.

Este marco conceptual iniciará definiendo los conceptos principales de esta investigación, pasando por los temas relacionados con administración de negocios hasta abarcar otros conceptos relacionados con la investigación.

2.2.1 FODA

El análisis FODA es una técnica que se usa para identificar las fortalezas, las oportunidades, las debilidades y las amenazas del negocio o, incluso, de algún proyecto específico. Si bien, por lo general, se usa muchísimo en pequeñas empresas, organizaciones sin fines de lucro, empresas grandes y otras organizaciones; el análisis FODA se puede aplicar tanto con fines profesionales como personales. (Raeburn, 2025)

El análisis FODA es una herramienta simple y, a la vez, potente que te ayuda a identificar las oportunidades competitivas de mejora. Te permite trabajar para mejorar el negocio y el equipo mientras te mantienes a la cabeza de las tendencias del mercado. (Raeburn, 2025)

Las fortalezas del FODA hacen referencia a las iniciativas internas que funcionan bien. Se podrían comparar con otras iniciativas o con un costado competitivo externo. Al analizar estas áreas se puede entender qué es lo que ya funciona. (Raeburn, 2025)

Las debilidades en FODA se refieren a las iniciativas internas que no funcionan como es debido. Es una buena idea analizar las fortalezas antes que las debilidades para generar referencias de lo que significan el éxito y el fracaso. (Raeburn, 2025)

Las oportunidades en FODA son el resultado de las fortalezas y las debilidades, junto con cualquier iniciativa externa que te colocará en una posición competitiva más sólida. Podría ser cualquier cosa, debilidades que quisieras mejorar o áreas que no se hubieran identificado en las primeras etapas del análisis. (Raeburn, 2025)

Las amenazas en FODA se refieren a las áreas que tienen el potencial de causar problemas. Difieren de las debilidades en que las amenazas son externas y, por lo general, están fuera de nuestro control. Pueden ser eventos como la pandemia o un cambio en el panorama competitivo. (Raeburn, 2025)

Basado en los textos anteriores, el análisis FODA es una herramienta que sirve para entender a profundidad la situación de la empresa o proyecto. Ayuda a identificar qué factores se tienen a favor, que falta y cuales factores externos benefician a la empresa y cuáles podrían ser un problema para la misma.

El FODA permite tener una visión clara y completa de la situación actual de la empresa antes de tomar decisiones importantes, facilita la planificación, reduce riesgos y permite tomar decisiones de una manera más estratégica y realista.

2.2.2 Apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero es una herramienta que permite incrementar el capital propio de inversión a través de figuras de endeudamiento cuando no se dispone de los fondos necesarios. (UNIR La Universidad en Internet, 2023)

Obtener apalancamiento financiero para realizar y desarrollar tu propia empresa, puede ser una herramienta muy útil si se utiliza con sabiduría. Básicamente lo que se refiere al utilizar apalancamiento es utilizar deuda para financiar un proyecto de interés, cuando no se dispone de capital necesario para realizarlo. De tal manera que se puede realizar una mezcla entre capital propio y un préstamo para desarrollar los planes de inversión.

2.2.3 Transporte

Acción y efecto de transportar o transportarse. (REAL ACADEMIA ESPAÑOLA, 2023)

El acto de transportar se puede definir como la acción de desplazar personas o bienes en el espacio físico, facilita la movilidad, dota de accesibilidad a los territorios y tiene una importancia significativa en el desarrollo económico y social del país.

2.2.4 Buseta

Vehículo de transporte terrestre para personas de menor tamaño que el autobús. (Española, 2022)

Básicamente se entiende por buseta o por microbús, un autobús de menor tamaño que los autobuses convencionales, utilizado para el transporte de pasajeros.

2.2.5 Estudio de mercado

Un estudio de mercado es una investigación que se realiza con el propósito de analizar la viabilidad comercial y económica de una idea, proyecto, o producto. En el ámbito empresarial, esta práctica ofrece información vital sobre el público objetivo, los desafíos competitivos, y las tendencias que pueden influir en la comercialización del producto. (Universidad Europea, 2024)

Este paso analizará la demanda constante y la frecuencia de uso por parte de los trabajadores en las rutas de entrada y salida de sus respectivos lugares de trabajo.

También se revisará la competencia existente y las tendencias del mercado de transporte privado de personas en la región.

2.2.6 Estudio técnico

Este estudio es uno de los más importantes y de mayor atención, así supone: la descripción del servicio, la determinación de la demanda, diseño de rutas, la evaluación de eficiencia operativa indicadores clave como pasajeros por

kilómetro, ocupación promedio, consumo de combustible por kilómetro, puntualidad y rotación de unidades. (CTP, 2022)

Se evaluará principalmente la viabilidad operativa del servicio, considerando aspectos clave como la demanda estimada de usuarios, el diseño y cobertura de las rutas, la cantidad y tipo de unidades necesarias, así como la frecuencia y horarios de operación.

También se analizará el personal técnico y operativo, los costos de mantenimiento y la eficiencia en el uso de recursos. Además, se verificará el cumplimiento de la normativa técnica y legal vigente en el país. Este análisis permitirá determinar si la empresa cuenta con las condiciones adecuadas para operar de forma eficiente, segura y rentable.

2.2.7 Estudio financiero

Según (Pérez, 2021) en el *Blog OBS Business School* el estudio financiero es el proceso a través del que se analiza la viabilidad de un proyecto.

En conclusión, con lo citado anteriormente, el estudio financiero busca que el inversionista observe si el proyecto en el que desea invertir es realmente factible económicamente hablando. Basándose en un estudio financiero, el inversionista decidirá si invertir en el proyecto o no.

2.2.8 Estructura de costos

La estructura de costos es una forma que utilizan los empresarios de una empresa para organizar los gastos de la compañía. Esta estructura incluye todos

los costos en los que incurre una empresa para funcionar, como planilla, alquiler, materias primas, servicios, pago de impuestos entre otros. (DocuSing, 2022)

La estructura de costos se define como el documento en el que aparecen reflejados y clasificados todos los gastos de una empresa a lo largo de un ejercicio. Este documento nos permite tener una visión detallada de los elementos a los que están destinados los costos fijos y variables de la empresa. (Cámara de Comercio Valencia, 2024)

Siguiendo los textos anteriores, la estructura de costos es la organización de todos los gastos fijos y variables que una empresa necesita para operar. Sirve para controlar gastos, fijar precios y mejorar la rentabilidad.

2.2.9 Gastos

El gasto es el uso de un cierto dinero presupuestado, ya sea por parte de un individuo, una empresa, una organización o un Estado, para obtener a cambio un bien o un servicio determinado. (Equipo Editorial, Etecé, 2020)

Egreso es el sinónimo de gasto, que básicamente es lo contrario de un ingreso. El término gasto, básicamente se cumple cuando existe una salida de dinero voluntaria, como al comprar cosas de interés personal, al pagar servicios, entre otros. En ocasiones se puede confundir con una pérdida de dinero o como un costo, sin embargo, estos dos términos son completamente distintos en el mundo de la economía. Un costo, se puede definir como un gasto que forma parte de una cadena productiva, es decir, un gasto es una salida de dinero que no se recuperará, sin embargo, el costo es una salida de dinero destinada a

obtener un bien o un servicio necesario para producir o generar dinero. (Equipo Editorial, Etecé, 2020)

Ahora bien, para distinguir la diferencia entre gasto y pérdida, se puede mencionar que las pérdidas son salidas involuntarias de dinero. Explicando un poco más lo anterior, esto normalmente ocurre cuando el dinero obtenido por la venta de los bienes o servicios que produjo la empresa no es suficiente para cubrir los costos de producción, a diferencia de los gastos, ya que estos, efectivamente no retornan, pero de igual manera sirven para obtener servicios y bienes a cambio. (Equipo Editorial, Etecé, 2020)

En los gastos se pueden clasificar según su función:

- Gastos fijos: se tratan de cantidades regulares y necesarias, que no varían mucho y que normalmente se repiten mensualmente.
- Gastos flexibles: son gastos igual de regulares que los gastos fijos, pero en estos, normalmente se puede elegir el tope de pago que se desea gastar o consumir. O sea, el monto puede variar dependiendo de cuando se esté dispuesto a gastar.
- Gastos discrecionales: estos gastos se pueden interpretar como un gasto que se desea, pero no se necesita, ya que son gastos que la persona como tal decide cuanto, como y cuando gastar. Prácticamente son gastos ocasionales. (Equipo Editorial, Etecé, 2020)

De acorde a los textos anteriores se entiende que los gastos son las salidas de dinero que una empresa realiza para operar y mantener su actividad, como pagar sueldos, servicios, alquiler, o insumos. No siempre generan ingresos directos, pero son necesarios para el funcionamiento del negocio.

2.2.10 Ingresos

Un ingreso es toda aquella ganancia que se recibe por la venta de un bien o servicio, que generalmente se hace efectiva mediante un cobro monetario. (Gil, 2020)

En pocas palabras un ingreso es la forma de recibir dinero a cambio de algo, ya sea un bien o servicio brindado. Los ingresos se pueden clasificar en ingresos brutos, ingresos netos, ingreso nominal y real. Estos ingresos se clasifican dependiendo de su utilización y denominación. Se llama ingreso bruto, cuando el ingreso no ha sido tocado para ninguna reducción y se trata de ingresos netos, cuando ya se le aplican todas las reducciones a pagar. (Gil, 2020)

Cuando se trata de un ingreso nominal, es porque a través del tiempo, el ingreso medido en unidades monetarias va perdiendo su valor a través del tiempo, como cuando hay inflación. A diferencia del ingreso real, este se mantiene a pesar del tiempo transcurrido. Lo que quiere decir es que, si no existiera inflación, el ingreso nominal y real sería el mismo. (Gil, 2020)

Los ingresos son los recursos económicos que una empresa u organización obtienen como resultado de sus actividades comerciales,

principalmente a través de la venta de productos o prestación de servicios. También pueden provenir de otras fuentes, como inversiones, alquileres, intereses u otras operaciones secundarias.

Son un indicador clave del desempeño financiero, ya que permiten cubrir los gastos operativos, generar utilidades y evaluar la sostenibilidad del negocio. Cuanto mayor sean los ingresos en relación con los costos, mayor será la rentabilidad de la empresa.

2.2.11 Punto de Equilibrio

El punto de equilibrio se define como el nivel de ingresos que un negocio necesita para cubrir los costes totales durante un periodo de tiempo concreto. Se trata de una herramienta que permite a las empresas evaluar la viabilidad del negocio teniendo en cuenta el equilibrio entre los ingresos por ventas y los costes totales, tanto fijos como variables. (Cámara de Comercio Valencia, 2023)

Cuando una empresa alcanza su punto de equilibrio (también conocido como umbral de rentabilidad), es decir, cuando genera la misma cantidad de ingresos que gastos y el ingreso neto es igual a cero, puede afirmar que el negocio se estabiliza y deja de perder dinero, aunque tampoco lo gana. (Cámara de Comercio Valencia, 2023)

Para calcular el punto de equilibrio la empresa debe determinar tanto los costes fijos como variables, así como establecer el precio de venta del bien o servicio, que debe ser superior al de compra. (Cámara de Comercio Valencia, 2023)

El cálculo del punto de equilibrio se puede expresar en unidades (volumen) o en ventas (valor). El primer tipo de cálculo informa al negocio del número de unidades que necesita producir para llegar al punto de equilibrio. (Cámara de Comercio Valencia, 2023)

El punto de equilibrio es el nivel de ventas en el que una empresa cubre todos sus costos, tanto fijos como variables, sin generar ni pérdidas ni ganancias. Es el mínimo que debe vender para no tener pérdidas y a partir de ahí comienza a obtener beneficios.

2.2.12 Flujo de caja

Es el movimiento de dinero en efectivo que entra y sale de la empresa. Esto incluye tanto los ingresos generados por las ventas, como los gastos de operación y las inversiones en activos fijos. El flujo de caja también puede ser utilizado para evaluar el desempeño de una empresa y su capacidad para generar efectivo para cubrir los gastos corrientes. (Dobaño, 2024)

Se dice que el flujo de caja es una de las herramientas más importante en el análisis financiero de una empresa, ya que esta métrica permite identificar oportunidades de mejoras para la gestión financiera y de esta manera tomar una decisión. (Dobaño, 2024)

Como se mencionó anteriormente, el flujo de caja le permite al administrador de negocios, conocer la salud financiera de la empresa, ya que esta proporciona información importante sobre la liquidez y solvencia de la empresa. El flujo de caja también permite valorar la capacidad de pago que tiene

la empresa para pagar las deudas a corto plazo y para financiar futuros proyectos de inversión. (Dobaño, 2024)

El flujo de caja es el movimiento de dinero que entra y sale de una empresa durante un período determinado.

Incluye todos los ingresos como ventas o cobros y egresos como pagos a proveedores, sueldos o gastos. Permite conocer la disponibilidad real de efectivo para operar, invertir o pagar deudas.

2.2.13 Demanda

La demanda es la cantidad de un bien o un servicio que los consumidores están dispuestos a comprar a un determinado precio durante un periodo de tiempo. (Peiro Ucha, 2024)

A lo anterior se refiere a cuando las personas desean comprar bienes y servicios a los precios que ofrece el mercado para satisfacer las necesidades y deseos.

La demanda también está muy dependiente de algunos factores que determinan el aumento o disminución de esta. (Peiro Ucha, 2024)

- Precio: el precio de los bienes y servicios va en proporción de la demanda ocasionada.
- Oferta: se basa dependiendo de la empresa que ofrece el servicio y la cantidad que se ofrece, es decir, de la disposición que la compañía tenga ese producto o servicio.

- Lugar: área en el que ofrecen un bien o servicio para la venta.
- Capacidad de pago del demandante: aquí aplica el poder de negociación para poder fijar un precio al bien o servicio.
- Deseos y necesidades: esta se liga al punto número 2, ya que está relacionada con la necesidad de querer comprar algo en un lugar donde no se comercializa. (Peiro Ucha, 2024)

2.2.14 Análisis financiero

Es el proceso de análisis de la información contable de una empresa, para así poder entender su situación actual y futura. (Roldan, 2024)

El análisis financiero facilita la interpretación de los datos contables de una empresa, persona u organización con el objetivo de conocer la situación actual y poder proyectar el comportamiento financiero futuro. Este proceso ayuda a entender la salud financiera de la compañía. (Roldan, 2024)

El análisis financiero se realiza a través de los estados financieros de la empresa, de un determinado periodo, además de las ratios, índices y otros indicadores junto con información adicional principalmente relacionada con contexto económico y competitivo en el que se desenvuelve la organización. (Roldan, 2024)

También es importante mencionar que existen dos métodos de análisis financiero, esto depende de cómo se estructura el análisis:

- Vertical: cuando se analizan los estados financieros de un solo periodo.
- Horizontal: cuando se estudian los estados financieros de más de un periodo y de una empresa. (Roldan, 2024)

El análisis financiero es el estudio de la información económica de una empresa como los estados financieros, para evaluar su situación económica, rentabilidad, liquidez y capacidad de pago.

Sirve para tomar decisiones informadas sobre inversiones, créditos o gestión empresarial, y usa herramientas como ratios financieros, análisis vertical y horizontal.

2.2.15 Análisis de sensibilidad

El análisis de sensibilidad se denomina un método, que por medio de un modelo financiero facilita el análisis de los puntos fuertes y débiles de un proyecto, lo que provoca que muy probablemente se prediga el resultado. (Modelandum, 2023)

Este método es muy utilizado en el campo de las finanzas, con el objetivo de predecir los resultados de una acción en específico. Esto también facilita a que se logre identificar los riesgos y oportunidades potenciales que pueden surgir en diferentes escenarios. (Modelandum, 2023)

Según lo mencionado anteriormente, se puede determinar que esta herramienta básicamente es utilizada principalmente en finanzas, para resolver

un problema a futuro. Normalmente estas decisiones se ven relacionadas principalmente con la producción, los costes o ventas.

2.2.16 Proyecto

Un proyecto es un término que se utiliza cuando se desea planificar y ejecutar una serie de acciones con el fin de lograr llevar a cabo un objetivo determinado. (Coll Morales, 2024)

Es un proceso de planificar una idea con el fin de llegar a poner en marcha una serie de procedimientos que logran alcanzar un objetivo en específico. En este proceso se deben detallar actividades a realizar, de manera que se describa el cómo se van a realizar y, que se necesita para llevarse a cabo, incluyendo los recursos y herramientas. (Coll Morales, 2024)

Cabe de rescatar que los proyectos pueden ser algo volátiles, ya que pueden surgir circunstancias en el trayecto que haga cambiar ciertas ideas con el fin de que se logren los objetivos, es decir, no se tiene que seguir una estructura fija. (Coll Morales, 2024)

El vocablo, proveniente del latín *proiectus*, se compone del prefijo *pro*, que significa entre muchas cosas “hacia adelante” o “hacia el futuro”, e *edictus* (participio pasado del verbo latino *iacere*, que se traduce por lanzar o arrojar). O sea, cuando decimos que somos un proyecto, significa que estamos lanzados hacia delante o estamos abiertos al futuro. (Cerde Gutiérrez, 2021)

Basado en los textos anteriores se entiende que un proyecto es un conjunto de actividades planificadas y organizadas con el objetivo de lograr un

resultado específico, único y definido, dentro de un tiempo y recursos determinados.

Para que un proyecto se considere como tal, debe estar integrado por varios elementos que lo convierten en un proyecto.

Entre esos elementos, se mencionan los siguientes:

- Tiempo: plazo de duración del proyecto.
- Alcance: la repercusión total que tendrá en la sociedad.
- Coste: el costo por los recursos necesarios.
- Organización y planificación: las actividades que se deben desarrollar, así como los plazos de ejecución.
- Gestión de interesados: gestionar los intereses de interesados como accionistas o partícipes.
- Comunicación: saber cómo desarrollar la comunicación y los flujos de información.
- Asignación de tareas: delegar tareas y funciones.
- Resultados: la medición de los objetivos que se esperan tener.

(Coll Morales, 2024)

2.2.17 Ciclo de vida de un proyecto de inversión

Al inicio del proyecto, los riesgos y la participación de los involucrados (beneficiarios, socios, donantes, etc.) es alta, pero se reduce conforme se avanza en las fases. (Glauco Quesada, 2023)

Entre más avanzado el proyecto, mayor es el costo de los cambios requeridos. Se requiere una definición previa del sistema de gestión de cambios. (Glauco Quesada, 2023)

El ciclo de vida de un proyecto trata de un listado de etapas por las cuales debe pasar un proyecto de inversión. El proyecto inicia desde que surge la idea, ya que desde ese momento se plantea como resolver un problema o una necesidad, donde posteriormente se evalúan las etapas de estudio a seguir, como, formulación de posibles soluciones y establecimiento de prioridades, hasta la ejecución de la inversión y su puesta en marcha, donde se observará los beneficios previstos desde la concepción de la idea.

2.2.18 Costos de inversión

Se define como costo de inversión a los desembolsos realizados por una empresa o autónomo para adquirir activos que proporcionaran beneficios en un futuro a largo plazo. (Team System, 2024)

Los activos pueden ser tangibles, como maquinaria, equipos o bienes raíces o pueden ser intangibles como patentes, marcas registradas o software. (Team System, 2024)

Los costos de inversión se refieren a todos aquellos costos necesarios para la adquisición de activos que permitan poner en marcha un proyecto. (Rentería, 2020)

Los costos de inversión son todos aquellos costos que se dan desde la concepción de la idea que da origen al proyecto hasta poco antes de la

producción del primer producto o servicio. Estos comprenden aspectos como: estudios de factibilidad, ingeniería de detalle, permisologías, etc.; y son producto de los análisis que se realizan en la fase de pre-inversión para cualquier inversión constructiva. (Silva Dotres, Gregorio Garcíandia, Libys Zuñiga, 2020)

La fórmula para calcular el costo de inversión es:

$$\text{ROI} = (\text{beneficio obtenido} / \text{inversión}) / \text{inversión}.$$

Es decir, al beneficio obtenido se le resta la inversión y el resultado se divide entre la inversión, el resultado final será el equivalente al costo de inversión. (Silva Dotres, Gregorio Garcíandia, Libys Zuñiga, 2020)

Siguiendo los textos anteriores, los costos de inversión son los gastos iniciales necesarios para iniciar un proyecto, empresa o actividad económica. Estos costos no se repiten mes a mes, ya que se hacen al comienzo para adquirir y preparar los recursos que permitirán que el proyecto funcione.

2.2.19 Caracterización demográfica

Los datos demográficos se refieren a las características estadísticas de una población, que suelen utilizarse para identificar y analizar grupos dentro de un contexto determinado. Estas características pueden incluir variables como la edad, el género, la raza, la etnia, el nivel de ingresos, la educación, la ocupación y la ubicación geográfica. En el contexto de la Diversidad, la Equidad y la Inclusión (DEI), los datos demográficos desempeñan un papel crucial para evaluar la representación, identificar disparidades y fomentar entornos más inclusivos. (Oxford Review, 2024)

La recopilación y el análisis de datos demográficos son esenciales para organizaciones, empresas y legisladores. Proporcionan información sobre la composición de una población y ayudan a identificar tendencias, necesidades y oportunidades de crecimiento o intervención. (Oxford Review, 2024)

Siguiendo los textos anteriores, la caracterización demográfica en una investigación es la descripción de las características básicas de una población o muestra, como edad, género, nivel educativo, ocupación, estado civil, entre otros. Sirve para entender a quién se está estudiando y contextualizar los resultados.

2.2.20 Macro localización

La macro localización de un proyecto consiste en decidir la región más ventajosa para ubicar una empresa o negocio; describe la zona geográfica donde se encontrará este proyecto. El lugar debe ser elegido por los beneficios que se generan a partir de la conjunción de los factores que participan. (Nájera Rubio, 2021)

A lo anterior, se concuerda lo crucial que es escoger el lugar adecuado para un proyecto o negocio, asegurándose de que esté en una zona que realmente ofrezca ventajas y oportunidades que impulsen su éxito.

2.2.21 Micro localización

Es el estudio que se hace con propósito de seleccionar la comunidad y lugar exacto para elaborar el proyecto, se elige el punto preciso dentro de la

macro zona donde se ubicará definitivamente la empresa o negocio, en ésta se hará la distribución de las instalaciones en el terreno elegido. (Nájera Rubio, 2021)

Lo anterior explica cómo se elige el lugar ideal dentro de una región más amplia para un proyecto. Se trata de encontrar el sitio perfecto donde la empresa o negocio se ubicará para planear como se organizarán las instalaciones en ese terreno.

2.2.22 Población

La población es el conjunto de personas o animales de la misma especie que se encuentran en un momento y lugar determinado. Por ejemplo, la población de una ciudad como Madrid o la población mundial de pandas. (Westreicher, 2024)

La población es un indicador clave para conocer cómo se comporta la sociedad o un ecosistema. Esto se usa para conocer el dato de cuantas personas habitan un lugar, como se distribuyen y que características poseen.

2.2.23 Muestra

Una muestra es un subconjunto representativo de la población que se desea investigar, la cual se utiliza para recopilar los datos necesarios y extrapolar las conclusiones a las que llegue el estudio. (Universidad Europea, 2022)

Básicamente una muestra es una parte del total de un producto, población, actividad o fenómeno que representa una pequeña parte del total también llamada una muestra representativa.

2.2.24 Transportista

Persona que realiza profesionalmente la actividad de transportar, asumiendo el riesgo del transporte, obligándose a trasladar, por medios propios o ajenos, a las personas o mercaderías que son objeto de la carga y entregarlas en destino. (Real Academia Española, 2020)

Basado en el texto anterior, un transportista es la persona o empresa encargada de trasladar mercancías o personas de un lugar a otro.

2.2.25 Usuario

Que usa ordinariamente algo. (REAL ACADEMIA ESPAÑOLA, 2023)

Basado en el texto anterior, un usuario es la persona que utiliza un producto, servicio o sistema.

2.2.26 Costos operativos

Los costos operativos son aquellos en los que se incurre por realizar la principal actividad productiva del negocio y que permiten mantenerlo en funcionamiento. (Docusing, 2022)

Los costos operativos de una empresa son los gastos que aparecen después de hacer una inversión inicial y que continúan mientras el negocio sigue funcionando y creciendo. (Docusing, 2022)

Siguiendo el texto anterior, los costos operativos son los gastos necesarios para mantener un negocio o actividad en funcionamiento. Incluyen cosas como salarios, mantenimiento, transporte, insumos y servicios.

Tipos de costos operativos:

- ❖ Costos operativos fijos: estos costos no cambian, sin importar el nivel de producción de la empresa.
- ❖ Costos operativos variables: estos si cambian en función de la producción de la empresa. (Docusing, 2022)

2.2.27 Costeo ABC

El sistema de costes ABC es un método de gestión que se centra en las actividades que realiza una empresa para ganar competitividad. (UNIR Universidad en Internet, 2021)

El sistema ABC de costes permitirá detectar el origen de los costes que son la causa de los gastos generales y asignar estos gastos, relacionados con las actividades más importantes de la empresa. El proceso facilita detectar aquellas áreas de producción o ventas que generan más aporte a la compañía para dirigir los recursos de forma eficiente hacia aquellas actividades que resultan más rentables, en detrimento de otras que se revelan más caras y poco rentables. (UNIR Universidad en Internet, 2021)

Basándonos en los textos anteriores, el método de costeo ABC es una forma más precisa de saber cuánto cuesta realmente hacer un producto o dar un servicio. Este método analiza las actividades que se realizan dentro de la empresa y les asigna un costo, luego esos costos se reparten a los productos según cuánto usan para cada actividad, esto ayuda a identificar que procesos están generando más costo de lo presupuestado.

2.2.28 Depreciación

Es el proceso por el cual los bienes (como edificios, equipos y tecnología) pierden valor a lo largo del tiempo debido a su uso y al desgaste. (Vásquez Burguillo, 2024)

La depreciación, en pocas palabras, es como los objetos pierden valor con el tiempo, ya sea por su uso o porque se vuelven viejos y desactualizados. (Vásquez Burguillo, 2024)

En una empresa es muy importante llevar un control de cuanto valor van perdiendo sus activos, como los edificios, equipos o tecnología. Esto le ayuda a saber cuánto valen realmente sus cosas. Si no se realiza este registro, la empresa podría tener problemas legales por no cumplir con las reglas contables y también podría mostrar una imagen incorrecta de su balance general a los inversionistas. (Vásquez Burguillo, 2024)

Basado en los textos anteriores, la depreciación es el proceso contable que refleja la disminución del valor de un activo fijo (como vehículos, maquinaria,

equipos o edificios) a lo largo del tiempo, debido a su uso, desgaste físico, obsolescencia o paso del tiempo.

2.2.29 Tasa de descuento

La tasa de descuento sirve para comparar el valor del dinero en dos momentos diferentes en el tiempo.

Nos ayuda a calcular a cuanto equivaldría hoy el valor de un dinero que esperamos cobrar en el futuro. (Vásquez Burguillo, 2024)

La tasa de descuento permite averiguar cuánto vale hoy el dinero que se va a recibir en el futuro. Básicamente, es el “costo” de esperar a recibir ese dinero. (Vásquez Burguillo, 2024)

Siguiendo los textos anteriores, la tasa de descuento es un porcentaje que se utiliza para calcular el valor presente de una cantidad de dinero que se recibirá en el futuro. Sirve para determinar cuánto vale hoy una suma futura, considerando factores como el costo del dinero en el tiempo, el riesgo de la inversión o la inflación.

2.2.30 Benchmarking

El benchmarking es una forma de gestionar una empresa que se basa en encontrar las mejores maneras de hacer las cosas, ya sea dentro de la empresa misma o en otras organizaciones. Comparando técnicas, procesos y servicios, se busca mejorar la eficiencia y la competitividad de la empresa. (Pursell, 2024)

La idea del concepto anterior es tomar las prácticas más destacables de otras compañías y adaptarlas al ámbito de la empresa para mejorar los servicios. (Pursell, 2024)

Basado en los textos anteriores, el benchmarking es una técnica de gestión que consiste en comparar los procesos, productos o servicios de una empresa con los de otras (generalmente líderes del sector) para identificar mejores prácticas y así mejorar el rendimiento propio.

2.2.31 Variable económica demanda

Una variable económica es una medida cuantitativa utilizada para medir o describir una característica económica específica de una economía, mercado o sociedad. (Universidad Internacional de Valencia, 2023)

Herramienta importante para que una empresa pueda proporcionar información sobre la situación financiera de la empresa y en base a eso lograr determinar una decisión.

La variable económica de una empresa describe la situación financiera y el rendimiento, las cuales pueden interpretar las siguientes: ingresos, costos, margen de beneficio, rentabilidad, indicadores financieros.

2.3 MARCO CONTEXTUAL

El marco contextual de una investigación o actividad es el entorno físico o social (en este último caso, en su versión amplia, pudiendo referirse a aspectos políticos, económicos, etc.), referido a una temporalidad o momento concreto, en

el que desarrolla el fenómeno a estudiar o proyecto a desarrollar, de forma que los puede condicionar o resultar más o menos determinante o informativo a la hora de comprenderlos y analizarlos. (Sarasola, 2024)

Esta investigación la llevaremos a cabo con base en la rentabilidad de la operación económica y financiera de la empresa PYME Transportes Ugalde en el tercer cuatrimestre del año 2025, en la provincia de Heredia, Costa Rica.

El sector de transporte terrestre de personas en Costa Rica, particularmente el operado por pequeñas y medianas empresas, se desarrolla en un entorno regulado y competitivo que exige una gestión financiera eficiente para garantizar su sostenibilidad.

En este contexto, la empresa Transportes Ugalde, ubicada en el cantón de Barva, Heredia, brinda servicios de transporte público bajo condiciones operativas y financieras que requieren un equilibrio constante entre costos, inversión y rentabilidad. Ante la necesidad de financiar operaciones e infraestructura, el uso de apalancamiento financiero se convierte en una herramienta estratégica, pero también implica riesgos que pueden afectar los márgenes de utilidad. Evaluar el impacto del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa durante el tercer cuatrimestre de 2025 permite comprender la relación entre endeudamiento y desempeño económico, en un periodo clave para la toma de decisiones gerenciales.

2.3.1 Macro localización

La macro localización de un proyecto o empresa consiste en decidir la región más ventajosa donde se ubicará una empresa o negocio; describe la zona geográfica general en la que se va a encontrar un proyecto. Las ciudades y las regiones surgen a través de la simbiosis de beneficios que se generan a partir de la agrupación de empresas y personas. (Espinola, 2021)

El proyecto de transporte para empleados es realizado en el país de Costa Rica, país centroamericano, en la provincia de Heredia, específicamente la provincia No. 4 de Costa Rica. La provincia de Heredia limita al norte con la Republica de Nicaragua, al oeste con la Provincia de Alajuela, al sur con la Provincia de San José, y al este con la provincia de Limón.

El proyecto de servicio de transporte privado para empleados se realiza en todo lo largo de la provincia de Heredia, y en ocasiones de ser requerido en algunos cantones de la provincia de San José ya que esto depende de la demanda de los usuarios.

CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO

3.1 ENFOQUE

Se concluye que los enfoques de investigación es la forma que se va a proceder en un estudio, orientan el camino que van a utilizar los investigadores para solucionar una problemática que se pueda tener, que se haya observado y que se quiere investigar. (Savier Acosta, 2023)

Como parte del capítulo III, se detallarán las herramientas metodológicas para conseguir recolección de datos y analizar la información arrojada por la investigación en curso. El enfoque se puede desarrollar en tres tipos: cualitativo, cuantitativo y mixto.

Los tres métodos manejan procesos que permiten brindar conocimiento mediante las siguientes estrategias:

- Determinan por medio de pruebas y análisis si el contexto determinado o la teoría cuenta con fundamento o no, y en todo caso determinar si son verdaderas.
- Evaluar con mayor determinación y observar los problemas de la investigación.
- Hacer mejores propuestas relacionadas con las evaluaciones y observar en cuales se pueden fijar o modificar las suposiciones.

A continuación, se detallarán las descripciones de cada enfoque.

3.1.1 Enfoque cuantitativo

En las investigaciones que llevan procesos medibles o cuantificables, se utiliza el enfoque cuantitativo, ya que por lo general sus valores son de carácter numéricos por lo tanto obtienen resultados de frecuencia, medición y parámetros de las conclusiones sacadas de una población de interés, de tal forma que se compruebe las ideas establecidas principalmente. (Cely Calixto, Palacios Alvarado, & Caicedo Rolón, 2023)

Las características del enfoque cuantitativo deben ser objetivas y deductivas. Durante la investigación deben de analizarse muy bien la clase de preguntas que deberán aplicarse, para que, al momento de ser respondidas, se hagan de la manera correcta, es por esta razón que todo el desarrollo de la investigación debe pasar por una revisión de literatura para lograr obtener la verdad de la investigación. (Cely Calixto, Palacios Alvarado, & Caicedo Rolón, 2023)

La información que proporcione este enfoque es por medio de números, ya que en el análisis de este se deben emplear metodologías estadísticas. (Cely Calixto, Palacios Alvarado, & Caicedo Rolón, 2023)

Relacionado con los textos anteriores, el enfoque cuantitativo es un método de investigación que se basa en la recolección y análisis de datos numéricos. Busca medir fenómenos, establecer relaciones entre variables y generalizar resultados mediante el uso de estadísticas, encuestas, experimentos u otros métodos estructurados. Se caracteriza por ser objetivo, sistemático y

replicable, y se usa comúnmente en ciencias como la economía, sociología, psicología y marketing.

3.1.2 Enfoque Cualitativo

La metodología del enfoque cualitativo trata de referirse a características, atributos o propiedades no cuantificables de la materia en investigación, habla básicamente de describir, comprender y explicar mejor la materia en estudio. (Semaniego, 2022)

Expendiendo un poco más el texto anterior, se logra entender que una investigación bajo el enfoque cualitativo se fundamenta desde la perspectiva de describir, detallar, atribuir cualidades del fenómeno en estudio.

3.1.3 Enfoque Mixto

Al unir ambos métodos de investigación ofrecen una amplia posibilidad y profundidad en los resultados obtenidos tanto en la corroboración de datos como a la hora de comprenderlos. (Ayala, 2022)

Este enfoque también es conocido como investigación múltiple, es un tipo de investigación donde se utiliza la metodología cualitativa y cuantitativa en el mismo estudio.

Para este trabajo de investigación, el método a utilizar sería el enfoque cuantitativo, esto se debe a que la rentabilidad del proyecto será cuantificada y analizada mediante datos financieros, abarcando el enfoque cuantitativo.

1.4 3.2 ALCANCE

El alcance y las delimitaciones de su estudio son las secciones en las que define los parámetros y límites más amplios de la investigación. El alcance especifica lo que explorará el estudio, como la población seleccionada, el alcance o la duración del estudio. (AJE, 2022)

A continuación, se explicará cada uno de los tipos de alcance en una investigación:

3.2.1 Exploratorio

Este tipo de investigación que se emplea con el objetivo de estudiar un problema que no está claramente definido, bien porque es poco conocido o porque ha sido poco estudiado. (CIMEC, 2025)

Este tipo de alcance se utiliza comúnmente cuando el objetivo es estudiar a fondo un problema de investigación nuevo o bien, que no ha sido indagado a profundidad, por lo que se tienen cualquier cantidad de dudas al respecto con el fenómeno de estudio.

Este tipo de investigación exploratoria se realiza cuando el investigador quiere familiarizarse con un tema desconocido. Todas las investigaciones se originan del alcance exploratorio y es el inicio para realizar investigaciones más profundas de correlación o de explicación.

En este tipo de método se puede utilizar tanto para un enfoque cualitativo como para el enfoque cuantitativo.

3.2.2 Descriptivo

Busca especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. (Universidad de Guanajuato, 2021)

Este alcance tiene como objetivo principal especificar las características, perfiles, propiedades, comunidades objeto o cualquier tema de estudio.

Para un estudio descriptivo, el investigador selecciona una serie de variables y después indaga información sobre cada una de las variables seleccionadas, de esta manera se describiría el fenómeno en estudio.

En ocasiones un estudio descriptivo podría permitir la posibilidad de predecir un evento, aunque sean de forma superficial. En este alcance es posible, plantear una hipótesis que busque caracterizar el fenómeno de estudio.

3.2.3 Correlacionales

En este alcance de la investigación surge la necesidad de plantear una hipótesis en la cual se proponga una relación entre 2 o más variables. En el nivel cuantitativo surge la aplicación de procesos estadísticos inferenciales que buscan extrapolar los resultados de la investigación para beneficiar a toda la población. En el enfoque cualitativo se proponen estudios con análisis del contenido lingüístico, como es el análisis de codificación selectiva, en donde se proponen las relaciones que se pueden generar entre las categorías que surgen en los discursos de los participantes. (Ramos Galarza, 2020)

El objetivo de este alcance es conocer la relación o nivel de asociación que existe entre dos o más categorías, conceptos o variables en un contexto determinado, es decir, lo que busca este alcance es relacionar dos variables para luego medir estos conceptos y su relación en términos estadísticos.

3.2.4 Explicativos

Está dirigido a responder por las causas de los eventos y fenómenos físicos o sociales. Se enfoca en explicar por qué ocurre un fenómeno y en qué condiciones se manifiesta, o por qué se relacionan dos o más variables. (Universidad de Guanajuato, 2021)

Básicamente, es este apartado se busca una explicación de los fenómenos en estudio. El alcance explicativo tiene la característica de establecer causa y efecto entre sus conceptos.

Existen variables independientes (causas) y las variables dependientes (efectos) y la hipótesis se puede plantear de manera que se establezca la causa.

Tomando en cuenta, lo indicado anteriormente, esta investigación se enfocará en un alcance explicativo, ya que se busca analizar la relación y el impacto que tiene el apalancamiento financiero sobre la rentabilidad para la empresa Transportes Ugalde en Barva, Heredia, por medio de la caracterización de la población de estudio, incluyendo su tamaño, ubicación, características, entre otros.

Se presentarán los datos utilizando técnicas estadísticas para presentar los datos de manera objetiva, proporcionando una base sólida de información

sobre el estado actual del apalancamiento financiero y la rentabilidad en el proyecto Transportes Ugalde, Barva, Heredia.

1.5 3.3 DISEÑO

Un diseño de investigación se define como el plan o estructura general que guía el proceso de realización de la investigación. Se trata de un componente esencial del proceso de investigación y sirve de modelo para determinar cómo se llevará a cabo un estudio, incluidos los métodos y técnicas que se utilizarán para recopilar y analizar los datos. (Nick Jain, 2023)

El diseño es parte importante de la investigación. El diseño refiere a la estrategia que se utilizará para obtener información deseada y de tal manera responder al planteamiento del problema.

Los modelos para utilizar son Diseño experimental y Diseño no experimental, que seguidamente se detallan:

3.3.1 Diseño experimental

Según (Aguilar, 2021), este diseño se aplica cuando el investigador manipula intencionalmente las variables y observa los cambios resultantes. El diseño experimental es una metodología de investigación utilizada para establecer relaciones causales entre variables mediante la manipulación y el control riguroso de condiciones.

3.3.2 Diseño No experimental

En este tipo de diseño según (Aguilar, 2021). Se observa el fenómeno en su contexto natural sin manipular ninguna variable, es decir, no se debe realizar ninguna alteración al respecto ya que con este tipo de diseño se debe observar las situaciones en su entorno natural para de esta manera poder llegar de manera satisfactoria a los resultados.

En el diseño experimental existen dos tipos de diseños, el transversal que se dedica a la recopilación de datos del fenómeno en estudio en un periodo específico y el longitudinal que trabaja con los datos recolectados en diferentes periodos, semanas, meses años.

Para el desarrollo de la presente investigación, análisis de la rentabilidad de la empresa Transportes Ugalde Barva, Barva, Heredia, para el año 2025, se decide hacer uso de un diseño de tipo no experimental dado que las variables se dan por si solas y no existe posibilidad de poderlas manipular o alterar ya que no se tiene un control directo o influencia alguna para alteración de estas, como las encuestas o los estudios de opinión.

Finalmente, esta investigación tendrá un diseño de tipo no experimental transversal, debido a que los datos serán recolectados en un momento determinado y no es necesario realizar recopilaciones de datos posteriores por la naturaleza de la investigación y la efectividad del instrumento de medición utilizado que arrojará los datos precisos para el análisis de resultados y posteriormente conclusiones pertinentes.

3.4 UNIDAD DE ANÁLISIS U OBJETO DE ESTUDIO

El objeto de estudio es el tema o fenómeno específico que se analiza en una investigación. Su propósito es delimitar y especificar claramente qué aspecto de la realidad será estudiado, orientando así todos los esfuerzos y recursos del investigador hacia una dirección clara y definida. (Rodríguez, 2024)

La unidad de análisis es fundamental en el proceso de investigación, esto determina que entidades, elementos o casos serán objeto de estudio y análisis en la investigación. En palabras sencillas son las personas o cosas cuyas cualidades se van a medir. Por ende, en este apartado se definirán la población, tipo de muestra, criterios de inclusión y exclusión, además de las consideraciones éticas de este proyecto.

3.4.1 Población

La población en una investigación se refiere al conjunto total de individuos, objetos o eventos que cumplen con ciertas características específicas y que son el foco de estudio. Estas unidades son aquellas sobre las cuales el investigador desea hacer inferencias. La población puede ser finita o infinita y se define claramente por los criterios de inclusión que el investigador establece. (Escuela de Investigación, 2024)

La población en un proyecto de investigación se puede ampliar mucho, dependiendo de qué tan grande sea la población que se desea investigar. En ocasiones no es posible analizar toda la población, ya que dependiendo de si es un número muy alto de personas, cosas u objetos a investigar, se tardaría

demasiado tiempo investigando y esto podría aumentar los costos de la investigación, por eso, parte de la población se saca una muestra.

La población meta de esta investigación es la familia Ugalde que son los dueños y administradores de la empresa PYME Transportes Ugalde.

3.4.2 Tipo de muestra

Una muestra es un subconjunto de la población que está siendo estudiada. Representa la mayor población y se utiliza para sacar conclusiones de esa población. (Muguira, 2025)

Cuando se realiza una investigación, es casi imposible estudiar toda la población de interés, por lo que los investigadores ponen en práctica los tipos de muestreo con el fin de lograr recopilar datos, realizar y responder preguntas de una manera más sencilla. Todo dependiendo del tipo de muestra.

En un proyecto de investigación existen dos tipos de técnicas principales para el muestreo, que se clasifican en las que están basadas en la probabilidad y las que no.

El muestreo no probabilístico, se basa en una técnica de muestreo donde las muestras se recolectan mediante un proceso que no les brinda a todos los individuos de la población las mismas oportunidades de ser elegidos.

A pesar de que, seleccionar el muestreo no probabilístico para una investigación podría resultar en datos sesgados o disminuye la capacidad de hacer conclusiones generales basadas en los hallazgos, hay casos las que

seleccionar este tipo de técnica de muestreo es la mejor opción para cierta pregunta de investigación en particular o bien, para alguna fase de la investigación.

Cuando se trata de un muestreo probabilístico, se habla de una técnica en el cual las muestras recolectadas por medio de un proceso que les brinda a todos los individuos de la población la misma oportunidad de ser elegidos. Este método es considerado metodológicamente sólido por su precisa forma de eliminar los sesgos sociales que podrían influir en la composición de la muestra de investigación.

De igual manera, es importante resaltar que al elegir la técnica de muestreo debe estar basado en la capacidad de proporcionar la mejor respuesta a la pregunta.

Basado en el texto anterior, la técnica de muestreo a utilizar para esta investigación es la técnica de muestreo no probabilístico.

3.4.3 Criterios de inclusión y exclusión

Los criterios de inclusión y de exclusión son condiciones específicas con las que debe o no contar un individuo para ser parte de la muestra seleccionada o, más bien, para que no se le incluya en esta. (Aguilar Montealegre & Acuña Rodríguez, 2022)

Referente a la cita anterior, se entiende que, para este proyecto de investigación, los criterios de inclusión se tomarán en cuenta a la familia Ugalde, familia dueña y administradora del negocio a investigar.

En cuanto a los criterios de exclusión serán todas las demás empresas que se dedican al servicio de transporte terrestre de personas para empresas y zonas francas.

3.4.4 Consideraciones éticas

Se debe mencionar lo más detalladamente posible los cuidados éticos para el manejo de la información. En todo momento se debe evitar generar conflictos éticos o laborales. Específicamente, se aclarará cuáles datos se mantendrán confidenciales (por ejemplo, nombres de empresas y personas). (Aguilar Montealegre & Acuña Rodríguez, 2022)

Como se mencionó anteriormente y estando de acuerdo con la naturaleza de la investigación, los datos se recolectarán de forma física para poder asegurar la transparencia y privacidad de los datos.

3.5 INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN

Un instrumento de recolección de datos es en principio cualquier recurso del que pueda valerse el investigador para acercarse a los fenómenos y extraer de ellos información. Un instrumento es adecuado cuando los datos que recoge reflejan la realidad de las variables o categorías que se estudian. (Aguilar Montealegre & Acuña Rodríguez, 2022)

Las fuentes de información son esenciales en cualquier trabajo de investigación, ya que permiten a los investigadores acceder a la información necesaria para llevar a cabo sus estudios. Dentro de las fuentes de información,

existen dos categorías principales: las fuentes primarias y secundarias. (Suarez, 2024)

La principal diferencia entre fuentes primarias y secundarias radica en su grado de cercanía con los hechos. Las fuentes primarias son testigos directos de los hechos, mientras que las fuentes secundarias son interpretaciones, puntos de vista o análisis elaborados a partir de la información original. Por esta razón, las fuentes primarias suelen tener un mayor valor histórico y científico, ya que proporcionan datos e información más fiable y objetiva. (Suarez, 2024)

En esta investigación se tomarán los dos tipos de fuentes para la investigación, desarrollándose de la siguiente manera:

- Fuentes primarias: se tomarán en cuenta las encuestas y entrevistas aplicadas a la familia Ugalde, sobre el manejo y gestión financiera actual de su empresa.
- Fuentes secundarias: estas fuentes serán tomadas en cuenta para conseguir información desde los medios de comunicación, páginas webs, libros o artículos, ya que estos datos son ajenos a la información de fuentes primarias.

3.6 VARIABLES

Las variables son componentes fundamentales de la investigación que permiten medir y analizar datos. Pueden definirse como características o propiedades que pueden adoptar distintos valores. En diseño de la investigación, comprender los tipos de variables y sus funciones es crucial para elaborar hipótesis, diseño de métodos e interpretación de resultados. (Stewart, 2025)

Para efectos de los estudios cuantitativos cada una de las variables se define de forma conceptual y operacional, las cuales serán descritas a continuación:

3.6.1 Definición conceptual

La definición conceptual o constitutiva de una variable se refiere a su significado teórico o abstracto. (Perdomo, 2024)

La Definición conceptual se debe ajustar a lo que se pretende en la investigación y se da el concepto de cómo se debe interpretar.

3.6.2 Definición operacional

La definición operacional de una variable se refiere a la forma específica en que será medida, observada o manipulada en un estudio. Es la traducción de la definición conceptual a procedimientos concretos y observables. (Perdomo, 2024)

La definición operacional da criterios de evaluación y medición de estos, así se limita o crea límite que definen los cambios de la variable citada, estos límites son indicados por el investigador y se basan en la experiencia, y gran parte de estos son propuestos en el conocimiento del tema.

Tabla 2: Cuadro de operacionalización de las variables

Objetivo específico	Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensión	Indicadores	Instrumento
Identificar las principales fuentes de ingresos y egresos de la empresa durante el periodo analizado, con el fin de conocer la utilidad de la empresa.	Estructura financiera	La estructura financiera se basa en la composición y gestión de costos, gastos, ingresos y flujos de caja que pueden determinar la rentabilidad de un proyecto.	Se evaluará mediante el análisis de los estados financieros proyectados del proyecto.	<ul style="list-style-type: none"> • Costos. • Gastos. • Ingresos. • Flujo de caja. • Rentabilidad. 	<ul style="list-style-type: none"> • Identificación y cuantificación de costos y gastos. • Estimación de ingresos proyectados. • Proyección de flujo de caja. • Cálculo de retorno de inversión 	Análisis de estados financieros.
Aplicar razones financieras e indicadores clave de desempeño, tales como el margen de utilidad y el índice de endeudamiento para diagnosticar la salud financiera de la empresa.	Rentabilidad	La rentabilidad es la capacidad que tiene una empresa para generar ganancias o beneficios en relación con los recursos utilizados o invertidos.	Se medirá a través de fuentes primarias como encuestas y estudio detallado del estado financiero actual de la empresa.	<ul style="list-style-type: none"> • Utilidad. • Índice de endeudamiento. • Ingresos. • Costos. • Gastos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Prestamos vigentes de la empresa. • Cantidad de rutas a la semana y su costo. • Estado actual de las busetas y su depreciación. 	Encuestas a familia Ugalde.
Proponer recomendaciones estratégicas	Optimización de la gestión	La optimización de la gestión	Se utilizarán modelos financieros que	<ul style="list-style-type: none"> • VAN. • TIR. • Tasa 	<ul style="list-style-type: none"> • Valor presente de los flujos de caja futuros. 	Modelos financieros.

<p>basadas en el estudio de las finanzas de la empresa Transportes Ugalde orientadas a optimizar la gestión financiera y apoyar la toma de decisiones futuras en la empresa.</p>	<p>financiera</p>	<p>financiera es el proceso mediante el cual una organización mejora la administración y el uso de sus recursos financieros, con el fin de maximizar la rentabilidad, minimizar los costos y asegurar la eficiencia y sostenibilidad</p>	<p>estimen el VAN, TIR y tasa mínima de rendimiento bajo diferentes escenarios.</p>	<p>mínima de rendimiento</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Tasa de retorno esperada del proyecto. • Tasa mínima aceptable de retorno. 	
--	-------------------	--	---	------------------------------	---	--

Fuente: Elaboración propia, 2025.

3.7 ESTRATEGIA DE ANÁLISIS DE LOS DATOS

El análisis de datos es un método integral de inspección, limpieza, transformación y modelado de datos para descubrir información útil, sacar conclusiones y apoyar la toma de decisiones. Se trata de un proceso polifacético en el que intervienen diversas técnicas y metodologías para interpretar datos procedentes de diversas fuentes en distintos formatos, tanto estructurados como no estructurados. (Crabtree, 2024)

Para obtener los datos cuantitativos, se realizará un estudio financiero completo, para determinar la viabilidad y rentabilidad de la empresa PYME Transportes Ugalde, tomando en cuenta las respuestas en la encuesta de forma física que se va a realizar a la familia a la que se va a dirigir este estudio.

El análisis de todos estos datos se realiza sobre una base ética con el objetivo de proteger la información, en especial lo que compete a la gestión financiera, así como los datos de las personas que participen en la encuesta.

CAPÍTULO IV: RESULTADOS

4.1 VARIABLE NUMERO 1

Identificar las principales fuentes de ingresos y egresos de la empresa durante el periodo analizado, con el fin de conocer la utilidad de la empresa.

Con este primer objetivo se busca desarrollar el análisis de la situación financiera de la empresa Transportes Ugalde para el año 2023 y 2024 identificando las principales fuentes de ingreso de la empresa y así mismo cuales son los gastos más determinantes. Partiendo de ese punto se puede identificar si la empresa está presentando ganancias o pérdidas y encontrar las áreas de mejora como ajustar gastos o impulsar actividades que generen más ingresos.

4.1.1 FODA

Utilizando la herramienta de análisis FODA se pudo identificar que las principales fortalezas de la empresa Transportes Ugalde son las siguientes:

- Contar con una flota propia en buen estado y con mantenimiento regular asegura que los vehículos estén siempre disponibles y operativos, lo que reduce retrasos y fallas en el servicio.
- Tener conductores capacitados y con experiencia en rutas específicas garantiza una mayor seguridad en los traslados, mejor manejo del tiempo y conocimiento del camino, lo que se traduce en un mejor servicio al cliente.

- El cumplimiento normativo con todos los permisos y licencias al día demuestra profesionalismo y responsabilidad legal, lo que genera confianza tanto en los clientes como en las autoridades.

Estas tres fortalezas representan una base sólida para ofrecer un excelente servicio al cliente y una opción confiable y competitiva en el mercado.

Las principales debilidades de la empresa Transportes Ugalde tienen todas como característica que afectan directamente su rentabilidad, eficiencia, crecimiento y competitividad en el mercado. Los siguientes son los factores que la empresa debe trabajar por mejorar:

- Los altos costos operativos, como el combustible, mantenimiento, seguros y sueldos, representan una carga constante que puede reducir significativamente las ganancias si no se controlan adecuadamente.
- Los tiempos de espera o atrasos provocados por fallas en la logística generan una mala experiencia para los clientes y pueden afectar la reputación de la empresa.
- El bajo posicionamiento de marca, limita su visibilidad frente a la competencia y reduce las oportunidades de atraer nuevos clientes o entrar a mercados más grandes.

Aprovechar las oportunidades puede fortalecer la presencia de la empresa en el mercado y mejorar su rentabilidad, asimismo potenciar el crecimiento financiero de la empresa y su contexto actual y futuro, se ha podido

identificar que las oportunidades de la empresa Transportes Ugalde son las siguientes:

- La creciente demanda de transporte sostenible y seguro abre la puerta a que la empresa se posicione como una opción confiable y responsable, especialmente si adopta prácticas ecológicas o tecnologías limpias.
- Los convenios con empresas de turismo para ofrecer servicios regulares representan una fuente de ingresos estable y a largo plazo, lo que ayuda a mejorar la planificación y eficiencia operativa.
- Las deficiencias en el transporte público, como la falta de puntualidad, seguridad o comodidad, hacen que muchas personas busquen alternativas privadas, lo que puede beneficiar directamente a la empresa Transportes Ugalde si logra destacar por su calidad de servicio.

Por último, se identifican las principales amenazas con las que podría batallar la empresa de Transportes Ugalde, dado que son factores externos no se pueden evitar, pero si se puede tomar medidas y estrategias con anticipación para que la afectación a la empresa no sea significativa:

- La competencia informal, como el transporte no autorizado o plataformas digitales sin regulación, puede ofrecer precios más bajos sin cumplir con las mismas exigencias legales, lo que pone en desventaja a la empresa Transportes Ugalde.

- Una baja en la demanda causada por factores económicos, como crisis financieras o el aumento del teletrabajo, reduce la necesidad de servicios de transporte, lo que puede afectar directamente los ingresos de la empresa.
- Los cambios en la normativa del transporte pueden imponer nuevas exigencias, trámites o costos adicionales que dificulten la operación.

A continuación, se presenta una tabla con el análisis FODA de la empresa Transportes Ugalde de forma concreta:

Tabla 3: FODA

Fortalezas	Debilidades
<ul style="list-style-type: none"> • Flota propia, vehículos en buen estado y con mantenimiento regular. • Conductores capacitados y con experiencia en rutas específicas. • Cumplimiento normativo con permisos y licencias al día. 	<ul style="list-style-type: none"> • Altos costos operativos como el combustible, mantenimiento, seguros, sueldos. • Tiempos de espera o atrasos por fallas en la logística. • Bajo posicionamiento de marca, especialmente en este caso por ser una PYME.
Oportunidades	Amenazas
<ul style="list-style-type: none"> • Creciente demanda de transporte sostenible y seguro. • Convenios con empresas de turismo para servicios regulares. • Deficiencias en el transporte público que impulsan a las personas a buscar opciones privadas. 	<ul style="list-style-type: none"> • Competencia informal como el transporte no autorizado o plataformas digitales sin regulación. • Baja en la demanda por factores económicos o aumento del teletrabajo. • Cambios en la normativa del transporte que generen nuevas barreras o costos.

Fuente: Elaboración propia, 2025.

4.1.2 Estado de Resultados y de Situación Financiera para el año 2023 y el año 2024

Figura 3: Estado de resultados, análisis vertical periodo 2023.

Transportes Ugalde			
Estado de Resultados			
A Diciembre 2023			
			Vertical
Ingresos			
Ingresos operacionales	€	152 500 000,00	100,00%
Utilidad Bruta	€	152 500 000,00	100,00%
Gastos			
Gastos por salarios	€	57 600 000,00	37,77%
CCSS	€	15 379 200,00	10,08%
Gasto por GPS	€	1 140 000,00	0,75%
Gasto por seguros	€	11 400 000,00	7,48%
Servicio de Contaduria	€	678 000,00	0,44%
Gasto Planes Telefonicos	€	1 316 160,00	0,86%
Gasto por combustible	€	29 760 000,00	19,51%
Gasto por mantenimiento	€	6 450 000,00	4,23%
Gasto por alquiler	€	2 520 000,00	1,65%
Total de Gastos	€	126 243 360,00	82,78%
Utilidad de Operación	€	26 256 640,00	17,22%
(-) Gastos por intereses	€	3 801 600,00	2,49%
Utilidad antes de Impuestos	€	22 455 040,00	14,72%
(-) Impuesto sobre la renta	€	6 736 512,00	4,42%
Utilidad Neta	€	15 718 528,00	10,31%

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la empresa Transportes Ugalde.

Como podemos observar en la figura anterior, el estado de resultados para el año 2023 presenta que la única y principal fuente de ingresos sería la de ingresos operacionales (rutas), en cuanto a los gastos se puede observar que para el año 2023 los gastos mas fuertes para la empresa Transportes Ugalde son los gastos por salarios con un 37.77% sobre el total de ingresos y el gasto por combustible que representa un 19.51% sobre el total de ingresos, después

de estos vienen el aporte a la CCSS y el gasto por seguros que también son gastos significativos para la empresa. En cuanto a las utilidades, la utilidad de operación es bastante positiva para la empresa ya que representa un 17.22% sobre el total de los ingresos y la utilidad neta después de intereses e impuestos representa un 10.31% sobre el total de ingresos.

Figura 4: Estado de resultados, análisis vertical periodo 2024.

Transportes Ugalde			
Estado de Resultados			
A Diciembre 2024			
			Vertical
Ingresos			
Ingresos operacionales	€	156 100 000,00	100,00%
Utilidad Bruta	€	156 100 000,00	100,00%
Gastos			
Gastos por salarios	€	57 600 000,00	36,90%
CCSS	€	15 379 200,00	9,85%
Gasto por GPS	€	1 140 000,00	0,73%
Gasto por seguros	€	11 400 000,00	7,30%
Servicio de Contaduría	€	720 000,00	0,46%
Gasto Planes Telefonicos	€	1 316 160,00	0,84%
Gasto por combustible	€	30 600 000,00	19,60%
Gasto por mantenimiento	€	6 925 000,00	4,44%
Gasto por alquiler	€	2 520 000,00	1,61%
Total de Gastos	€	127 600 360,00	81,74%
Utilidad de Operación	€	28 499 640,00	18,26%
(-) Gastos por intereses	€	3 801 600,00	2,44%
Utilidad antes de Impuestos	€	24 698 040,00	15,82%
(-) Impuesto sobre la renta	€	7 409 412,00	4,75%
Utilidad Neta	€	17 288 628,00	11,08%

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la empresa Transportes Ugalde.

Analizando el estado de resultados del año 2024 se puede notar que los ingresos tuvieron un aumento de 4 millones aproximadamente en comparación al año 2023 lo cual es positivo para la empresa Transportes Ugalde porque quiere decir que cuentan con más recursos para cubrir sus gastos. En cuanto a

los gastos se mantienen como los más fuertes el gasto por salarios y el gasto por combustible representando un 36.90% y un 19.60% respectivamente sobre el total de ingresos, otros gastos que también representan un gasto significativo son el gasto por aporte a la CCSS y el gasto por seguros al igual que en el año 2023. En cuanto a las utilidades se puede observar una utilidad de operación del 18.26% sobre el total de ingresos y una utilidad neta de un 11.08% sobre el total de ingresos, se puede observar que tuvo un leve pero importante crecimiento en comparación al 2023.

Figura 5: Comparativo de resultados entre periodos 2023 a 2024.

Transportes Ugalde			
Estado de Resultados			
		Vertical 2023	Vertical 2024
Ingresos			
Ingresos operacionales		100,00%	100,00%
Utilidad Bruta		100,00%	100,00%
Gastos			
Gastos por salarios		37,77%	36,90%
CCSS		10,08%	9,85%
Gasto por GPS		0,75%	0,73%
Gasto por seguros		7,48%	7,30%
Servicio de Contaduria		0,44%	0,46%
Gasto Planes Telefonicos		0,86%	0,84%
Gasto por combustible		19,51%	19,60%
Gasto por mantenimiento		4,23%	4,44%
Gasto por alquiler		1,65%	1,61%
Total de Gastos		82,78%	81,74%
Utilidad de Operación		17,22%	18,26%
(-) Gastos por intereses		2,49%	2,44%
Utilidad antes de Impuestos		14,72%	15,82%
(-) Impuesto sobre la renta		4,42%	4,75%
Utilidad Neta		10,31%	11,08%

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la empresa Transportes Ugalde.

Según los resultados obtenidos en el estudio realizado a los estados de resultados se puede interpretar que la empresa Transportes Ugalde tuvo un crecimiento en cuanto a ingresos en el año 2024 en comparación al año 2023, por lo tanto, gastos como los salarios, el aporte a la CCSS, el gasto por GPS, gasto por seguros, planes telefónicos y el gasto por alquiler presentaron una leve baja en cuanto al impacto porcentual sobre los ingresos de la empresa. Al contrario, con gastos como el servicio de contaduría, combustible y gasto por mantenimiento, que presentaron un leve crecimiento de 0.20% aproximadamente. En cuanto a los gastos por intereses e impuestos se presentó una baja en los gastos por intereses de un 0.05% y con el impuesto sobre la renta se puede interpretar un crecimiento del 0.33% sobre los ingresos de la empresa.

Después de analizar los ingresos y los gastos de la empresa en los años 2023 y 2024 con lo que respecta a la utilidad de la empresa Transportes Ugalde se puede interpretar con base en el análisis realizado que experimentaron un crecimiento de un 0.77% en el año 2024 en comparación al año 2023, esto es un indicador positivo para la empresa ya que representa un buen manejo de los gastos anuales.

Figura 6: Resultados del análisis horizontal entre periodos 2023 a 2024.

Transportes Ugalde					
Estado de Resultados					
		dic-23	dic-24	VA	VR
Ingresos					
Ingresos operacionales		€ 152 500 000,00	€ 156 100 000,00	€ 3 600 000,00	2,36%
Utilidad Bruta		€ 152 500 000,00	€ 156 100 000,00	€ 3 600 000,00	2,36%
Gastos					
Gastos por salarios		€ 57 600 000,00	€ 57 600 000,00	€ -	0,00%
CCSS		€ 15 379 200,00	€ 15 379 200,00	€ -	0,00%
Gasto por GPS		€ 1 140 000,00	€ 1 140 000,00	€ -	0,00%
Gasto por seguros		€ 11 400 000,00	€ 11 400 000,00	€ -	0,00%
Servicio de Contaduría		€ 678 000,00	€ 720 000,00	€ 42 000,00	6,19%
Gasto Planes Telefonicos		€ 1 316 160,00	€ 1 316 160,00	€ -	0,00%
Gasto por combustible		€ 29 760 000,00	€ 30 600 000,00	€ 840 000,00	2,82%
Gasto por mantenimiento		€ 6 450 000,00	€ 6 925 000,00	€ 475 000,00	7,36%
Gasto por alquiler		€ 2 520 000,00	€ 2 520 000,00	€ -	0,00%
Total de Gastos		€ 126 243 360,00	€ 127 600 360,00	€ 1 357 000,00	1,07%
Utilidad de Operación		€ 26 256 640,00	€ 28 499 640,00	€ 2 243 000,00	8,54%
(-) Gastos por intereses		€ 3 801 600,00	€ 3 801 600,00	€ -	0,00%
Utilidad antes de Impuestos		€ 22 455 040,00	€ 24 698 040,00	€ 2 243 000,00	9,99%
(-) Impuesto sobre la renta		€ 6 736 512,00	€ 7 409 412,00	€ 672 900,00	9,99%
Utilidad Neta		€ 15 718 528,00	€ 17 288 628,00	€ 1 570 100,00	9,99%

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la empresa Transportes Ugalde.

Según el resultado del análisis horizontal, podemos interpretar que la empresa Transportes Ugalde ha presentado un aumento importante en cuanto a sus ingresos de un 2.36%, el total de los gastos también presentaron un leve crecimiento en el año 2024 de un 1.07%, en cuanto al impuesto sobre la renta también se presentó un crecimiento del 9.99% en comparación al año 2023. Por último, la utilidad neta para beneficio de la empresa también presento un aumento del 9.99% en comparación al año 2023, lo cual es un buen indicador de que la empresa está avanzando, está logrando cumplir con los respectivos gastos y tener ganancia.

Los gastos que no tuvieron varianza se deben a que son montos fijos ya establecidos por ejemplo el gasto por planes telefónicos, cuando la empresa adquirió los teléfonos celulares con sus respectivos planes, se acordó con el proveedor el costo mensual del plan de internet, por lo tanto, es un gasto fijo mensual de la empresa, así mismo con el gasto por GPS, seguros y alquiler. En cuanto a los salarios la empresa Transportes Ugalde decidió en acuerdo con sus colaboradores no aumentarles el sueldo en el año 2024, debido a esto el gasto por salarios y por ende el aporte a la CCSS se mantuvo igual en comparación al año 2023.

Figura 7: Estado de situación financiera, análisis vertical periodo 2023.

Transportes Ugalde		
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO		
	Vertical	dic-23
Activo		
Activo Largo Plazo		
Busetas	112,65%	C\$ 220 000 000,00
Depreciacion Acum. Busetas	-15,70%	-C\$ 30 666 666,67
Repuestos (Fibras, llantas, filtro de aire,etc.)	0,58%	C\$ 1 130 000,00
Camaras de vigilancia	0,49%	C\$ 950 000,00
Dispositivos moviles	0,38%	C\$ 750 000,00
Activo Corto Plazo		
Cuentas por cobrar	1,60%	C\$ 3 125 000,00
Total De Activo	100,00%	C\$ 195 288 333,33
Pasivo Y Patrimonio		
Pasivo		
Prestamos a largo plazo		
Prestamos por compra de busetas	88,07%	C\$ 172 000 000,00
Prestamos a corto plazo		
Compras varias	0,10%	C\$ 200 000,00
Total de Pasivo	88,18%	C\$ 172 200 000,00
Patrimonio		
Utilidad	8,05%	C\$ 15 718 528,00
Acciones	40,97%	C\$ 80 000 000,00
Total de Patrimonio	49,01%	C\$ 95 718 528,00
Total de Pasivo y Patrimonio	137,19%	C\$ 267 918 528,00

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la empresa Transportes Ugalde.

Como se puede observar en la figura anterior, el estado de situación financiera para el año 2023 el activo más significativo para la empresa es la flota que representa un 112.65% sobre el total de activos y por consiguiente también poseen algunos recursos como los repuestos, las cámaras de vigilancia y los dispositivos móviles con los que llevan el control de las rutas y de los usuarios por rutas, también cuentan con un 1.60% sobre el total de activos que se debe a cuentas por cobrar. En cuanto al pasivo, el mayor pasivo con el que cuenta la empresa es por el financiamiento al que recurrió la empresa para comprar la flota que representa un 88.07% sobre el total de activos. El patrimonio se puede observar que está conformado tanto por las utilidades como por las acciones de la empresa, la utilidad en el año 2023 representa un 8.05% sobre el total de activos y las acciones un 40.97%.

Figura 8: Estado de situación financiera, análisis vertical periodo 2024.

Transportes Ugalde		
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO		
	Vertical	dic-24
Activo		
Activo Largo Plazo		
Busetas	117,32%	₴ 220 000 000,00
Depreciacion Acum. Busetas	-20,44%	-₴ 38 333 333,33
Repuestos (Fibras, llantas, filtro de aire,etc.)	0,51%	₴ 957 000,00
Camaras de vigilancia	0,51%	₴ 950 000,00
Dispositivos moviles	0,40%	₴ 750 000,00
Activo Corto Plazo		
Cuentas por cobrar	1,71%	₴ 3 200 000,00
Total De Activo	100,00%	₴ 187 523 666,67
Pasivo Y Patrimonio		
Pasivo		
Prestamos a largo plazo		
Prestamos por compra de busetas	71,57%	₴ 134 220 000,00
Prestamos a corto plazo		
Compras varias	0,24%	₴ 455 000,00
Total de Pasivo	71,82%	₴ 134 675 000,00
Patrimonio		
Utilidad	9,22%	₴ 17 288 628,00
Acciones	42,66%	₴ 80 000 000,00
Total de Patrimonio	51,88%	₴ 97 288 628,00
Total de Pasivo y Patrimonio	123,70%	₴ 231 963 628,00

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la empresa Transportes Ugalde.

En cuanto al año 2024 se puede observar en el estado de situación financiera que las busetas siguen representando el mayor porcentaje sobre los activos con un 117.32%, la depreciación tuvo un aumento lo cual es normal ya que al ser un activo depreciable cada año la línea por depreciación seguirá en aumento hasta que la vida útil de la flota llegue a su fin, siguen contando con las cámaras de vigilancia, los repuestos, los dispositivos móviles y como parte de los activos a corto plazo tienen las cuentas por cobrar que representan un 1.71% sobre el total de activos.

En cuanto a los pasivos la deuda a largo plazo presento una baja en comparación al año 2023 y ahora representa un 71.57% sobre el total de activos. El patrimonio representa un 51.88% sobre el total de activos y esta dividido entre la utilidad y las acciones con un 9.22% y un 42.66% respectivamente sobre el total de activos.

Figura 9: Comparativo de resultados entre periodos de 2023 a 2024.

Transportes Ugalde		
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO		
	Vertical 2023	Vertical 2024
Activo		
Activo Largo Plazo		
Busetas	112,65%	117,32%
Depreciacion Acum. Busetas	-15,70%	-20,44%
Repuestos (Fibras, llantas, filtro de aire,etc.)	0,58%	0,51%
Camaras de vigilancia	0,49%	0,51%
Dispositivos moviles	0,38%	0,40%
Activo Corto Plazo		
Cuentas por cobrar	1,60%	1,71%
Total De Activo	100,00%	100,00%
Pasivo Y Patrimonio		
Pasivo		
Prestamos a largo plazo		
Prestamos por compra de busetas	88,07%	71,57%
Prestamos a corto plazo		
Compras varias	0,10%	0,24%
Total de Pasivo	88,18%	71,82%
Patrimonio		
Utilidad	8,05%	9,22%
Acciones	40,97%	42,66%
Total de Patrimonio	49,01%	51,88%
Total de Pasivo y Patrimonio	137,19%	123,70%

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la empresa Transportes Ugalde.

Según los resultados obtenidos en el estudio realizado a los balances de situación financiera podemos interpretar que algunos de los activos presentaron una subida en cuanto al porcentaje sobre el total de activos, por ejemplo las

busetas conformaban un 112.65% del total de los activos en el año 2023, mientras que en el año 2024 subieron a 117.32% sobre el total de los activos, otros activos como las cámaras de vigilancia, los dispositivos móviles y las cuentas por cobrar también presentaron un leve crecimiento en comparación al año 2023. Los repuestos fueron el activo que presentó una baja en el 2024 en comparación al 2023 representando un 0.58% sobre el total de activos en el 2023 y en el 2024 un 0.51%.

En cuanto a los pasivos se presentó una varianza significativa en los préstamos a largo plazo representando en el 2023 un 88.07% y en el 2024 bajo a representar un 71.57% sobre el total de activos, al contrario, los pasivos a corto plazo tuvieron un leve crecimiento en el año 2024. El patrimonio por su lado también presenta crecimiento específicamente la utilidad, representando un 8.05% sobre el total de activos en el 2023 y un 9.22% en el año 2024. El total de pasivos y patrimonio presentó una baja significativa en el año 2024 debido a la baja que presentó la línea de préstamos a largo plazo.

Figura 10: Resultados del análisis horizontal entre periodos 2023 a 2024.

Transportes Ugalde				
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO				
	dic-23	dic-24	VA	VR
Activo				
Activo Largo Plazo				
Busetas	₡ 220 000 000,00	₡ 220 000 000,00	₡ -	0,00%
Depreciacion Acum. Busetas	-₡ 30 666 666,67	-₡ 38 333 333,33	-₡ 7 666 666,66	25,00%
Repuestos (Fibras, llantas, filtro de aire,etc.)	₡ 1 130 000,00	₡ 957 000,00	-₡ 173 000,00	-15,31%
Camaras de vigilancia	₡ 950 000,00	₡ 950 000,00	₡ -	0,00%
Dispositivos moviles	₡ 750 000,00	₡ 750 000,00	₡ -	0,00%
Activo Corto Plazo				
Cuentas por cobrar	₡ 3 125 000,00	₡ 3 200 000,00	₡ 75 000,00	2,40%
Total De Activo	₡ 195 288 333,33	₡ 187 523 666,67	-₡ 7 764 666,66	-3,98%
Pasivo Y Patrimonio				
Pasivo				
Prestamos a largo plazo				
Prestamos por compra de busetas	₡ 172 000 000,00	₡ 134 220 000,00	-₡ 37 780 000,00	-21,97%
Prestamos a corto plazo			₡ -	
Compras varias	₡ 200 000,00	₡ 455 000,00	₡ 255 000,00	127,50%
Total de Pasivo	₡ 172 200 000,00	₡ 134 675 000,00	-₡ 37 525 000,00	-21,79%
Patrimonio				
Utilidad	₡ 15 718 528,00	₡ 17 288 628,00	₡ 1 570 100,00	9,99%
Acciones	₡ 80 000 000,00	₡ 80 000 000,00	₡ -	0,00%
Total de Patrimonio	₡ 95 718 528,00	₡ 97 288 628,00	₡ 1 570 100,00	1,64%
Total de Pasivo y Patrimonio	₡ 267 918 528,00	₡ 231 963 628,00	-₡ 35 954 900,00	-13,42%

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la empresa Transportes Ugalde.

Según el resultado de este análisis horizontal, podemos interpretar que el total de activos presento una varianza con tendencia a la baja entre el año 2023 y 2024 de un -3.98% debido al incremento en el monto de depreciación acumulada de las busetas lo cual seguirá disminuyendo el valor del activo hasta el fin de la vida útil de cada unidad.

En cuanto a los pasivos también se identificó una baja significativa de un 21.79% debido a la disminución en el monto de préstamo a largo plazo, por otro lado, el patrimonio presento una subida en el monto del 9.99%, lo cual es un

indicador positivo para la empresa que representa que han podido cumplir con sus pasivos y tener ganancia al finalizar el año.

Principales cuentas de ingresos y egresos en los años 2023 y 2024

Basado en el análisis del estado de resultados realizado para el año 2023 y para el año 2024 se puede identificar como principal cuenta de ingresos la de “ingresos operacionales” la cual es alimentada por las rutas de transporte que se realizan diariamente, esta es la principal fuente de ingresos de la empresa Transportes Ugalde.

En cuanto a los gastos las principales cuentas de gasto que asume la empresa Transportes Ugalde mensualmente son “Gastos por salarios”, “Gasto por combustible” y el gasto por aporte a la Caja Costarricense de Seguro Social, estos tres gastos representan un 36.90%, 19.60% y 9.85% respectivamente sobre el total de activos en el estado de resultados del año 2024, de estos tres gastos el gasto que más tiene varianza entre un mes y otro es el de combustible debido a la cantidad de rutas por semana o la duración de la misma, esto evaluando factores internos, por otro lado está el factor externo de aumento del costo del combustible a nivel país, estos factores tanto internos como externos hacen que el combustible varíe entre un mes y otro.

4.2 VARIABLE NUMERO 2

Aplicar razones financieras e indicadores clave de desempeño, tales como el margen de utilidad y el índice de endeudamiento para diagnosticar la salud financiera de la empresa.

Con este objetivo se pretende diagnosticar de forma precisa la salud financiera de la empresa Transportes Ugalde. A través del análisis de estos indicadores es posible interpretar la información financiera para evaluar aspectos fundamentales como la rentabilidad, el nivel de endeudamiento, la eficiencia operativa y la capacidad que tiene la empresa para generar utilidad. Con esto se podrá identificar las diferentes fortalezas y debilidades en la gestión financiera y operativa de la empresa, facilitando la toma de decisiones estratégicas.

4.2.1 Punto de equilibrio

Basado en lo estudiado en el segundo capítulo el punto de equilibrio pretende averiguar la cantidad que debe ser vendida para poder llegar a un punto de balance, para esto se resta el precio de venta por unidad menos los costos variables por unidad y el resultado se divide entre los costos fijos, esto dará la cantidad que debe ser vendida para lograr el punto de equilibrio.

La fórmula de la ecuación del punto de equilibrio es la siguiente:

Punto de equilibrio (cantidad vendida) = $\text{costes fijos} \div (\text{precio de venta por unidad} - \text{costes variables por unidad})$

Figura 11: Punto de equilibrio en los periodos 2023 a 2024.

Punto de Equilibrio 2023	
Precio por servicio	12 500,00
Costo variable por servicio	2 049,33
Costos fijos totales	7 446 280,00
Punto de equilibrio (rutas al mes)	712,52
Punto de Equilibrio 2024	
Precio por servicio	13 000,00
Costo variable por servicio	2 124,72
Costos fijos totales	7 446 280,00
Punto de equilibrio (rutas al mes)	684,70

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la empresa Transportes Ugalde.

Adaptándonos a las cuentas de la empresa Transportes Ugalde la cual es una empresa que ofrece un servicio, se pudo determinar que el punto de equilibrio en el 2023 para lograr la estabilidad que se necesita sería de 712,52 rutas al mes, si la empresa puede operar 712,52 rutas al mes estarían terminando el mes con utilidad 0, lo que significa que no tendrían pérdida, pero tampoco ganancia.

Para el año 2024 hubo un aumento en el precio por ruta, por lo tanto, bajo la cantidad de rutas al mes para poder lograr el punto de equilibrio, se puede observar en la figura 11 que el punto de equilibrio al año 2024 se logra con 684,70 rutas al mes, también se puede observar que hubo un leve incremento en el costo variable por servicio y que los costos fijos totales se mantuvieron en la misma cifra que el año 2023.

4.2.2 Indicadores financieros

Figura 12: Indicadores financieros del año 2023.

Indicadores Financieros Transportes Ugalde 2023		
Principales Indicadores		2023
Indicadores de Resultados		
Ingreso por servicio / Ingreso total		100%
Gastos operativos / Gasto total		97,08%
Gasto financiero (intereses) / Gasto total		2,92%
Utilidad operativa / Ingreso total		17,22%
Utilidad neta / Ingreso total		10,31%
Indicadores de balance		
Activo a largo plazo / Total de activo		98,40%
Activo a corto plazo / Total de activo		1,60%
Pasivo a largo plazo / Total de pasivo		99,88%
Pasivo a corto plazo / Total de pasivo		0,12%
Pasivo total / Activo total		88,18%
Patrimonio total / Activo total		49,01%
Indicadores de gestión		
Rendimiento del activo promedio (ROA)		8,05%
Rentabilidad del patrimonio promedio (ROE)		16,42%
Eficiencia operativa		82,78%

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la empresa Transportes Ugalde.

Como se puede observar en la figura 12 de indicadores financieros para el año 2023 el ingreso por servicio represento un 100% sobre el total de los ingresos ya que como se ha explicado antes la fuente de ingresos de la empresa Transportes Ugalde es el servicio de transporte, los gastos operativos representan un 97.08% sobre el total de los gastos y el gasto financiero un 2.92%. En cuanto a la utilidad operativa se puede observar que representa un 17.22% sobre el total de ingresos y la utilidad neta representa un 10.31% sobre el total de los ingresos.

En cuanto a los indicadores de balance se puede observar que el activo a largo plazo representa el 98.40% sobre el total de activos y el activo a corto plazo un 1.60%. El pasivo a largo plazo se puede observar que representa un 99.88% sobre el total de pasivos y el pasivo a corto plazo un 0.12%. El índice de endeudamiento (pasivo total / activo total) represento un 88.18% lo que se debe a que la flota ha sido adquirida por medio de financiamiento, sin embargo, con el pasar de los años la empresa ha asumido de forma correcta el pago de las cuotas por lo tanto la deuda ha ido disminuyendo. El patrimonio sobre el total de activos representa un 49.01% para el año 2023.

Entre los indicadores de gestión se puede observar el rendimiento del activo promedio (ROA) que indica que tan eficiente ha sido la empresa para convertir los activos en ganancias, para el año 2023 este indicador representa 8.05%, lo que quiere decir que la utilidad representa un 8.05% sobre el total de activos. En cuanto al rendimiento del patrimonio promedio (ROE) indica de igual manera que tan eficiente ha sido la empresa para convertir el patrimonio en ganancias, para el año 2023 la utilidad neta representa un 16.42% sobre el total del patrimonio. El indicador de eficiencia operativa representa un 82.78%, este indicador quiere decir que tanto se logró cubrir con los ingresos los gastos, por lo tanto, para el año 2023 los gastos representaron un 82.78% sobre el total de ingresos.

Figura 13: Indicadores financieros del año 2024.

Indicadores Financieros Transportes Ugalde 2024		
Principales Indicadores		2024
Indicadores de Resultados		
Ingreso por servicio / Ingreso total		100%
Gastos operativos / Gasto total		97,11%
Gasto financiero (intereses) / Gasto total		2,89%
Utilidad operativa / Ingreso total		18,26%
Utilidad neta / Ingreso total		11,08%
Indicadores de balance		
Activo a largo plazo / Total de activo		98,29%
Activo a corto plazo / Total de activo		1,71%
Pasivo a largo plazo / Total de pasivo		99,66%
Pasivo a corto plazo / Total de pasivo		0,34%
Pasivo total / Activo total		71,82%
Patrimonio total / Activo total		51,88%
Indicadores de gestión		
Rendimiento del activo promedio (ROA)		9,22%
Rentabilidad del patrimonio promedio (ROE)		17,77%
Eficiencia operativa		81,74%

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la empresa Transportes Ugalde.

Como se puede observar en la figura 13 de indicadores financieros para el año 2024 el ingreso por servicio represento un 100% debido a ser la fuente de ingresos de la empresa Transportes Ugalde, los gastos operativos representan un 97.11% sobre el total de los gastos y el gasto financiero un 2.89%. En cuanto a la utilidad operativa se puede observar que representa un 18.26% sobre el total de ingresos y la utilidad neta representa un 11.08% sobre el total de los ingresos.

En cuanto a los indicadores de balance se puede observar que el activo a largo plazo representa el 98.29% sobre el total de activos y el activo a corto plazo un 1.71%. El pasivo a largo plazo se puede observar que representa un 99.66% sobre el total de

pasivos y el pasivo a corto plazo un 0.34%. El índice de endeudamiento (pasivo total / activo total) represento un 71.82% lo que se debe a que la flota ha sido adquirida por medio de financiamiento, sin embargo, con el pasar de los años la empresa ha asumido de forma correcta el pago de las cuotas por lo tanto la deuda ha ido disminuyendo. El patrimonio sobre el total de activos representa un 51.88% para el año 2024.

Entre los indicadores de gestión se puede observar el rendimiento del activo promedio (ROA) que indica que tan eficiente ha sido la empresa para convertir los activos en ganancias, para el año 2024 este indicador representa 9.22%, lo que quiere decir que la utilidad representa un 9.22% sobre el total de activos. En cuanto al rendimiento del patrimonio promedio (ROE) indica de igual manera que tan eficiente ha sido la empresa para convertir el patrimonio en ganancias, para el año 2024 la utilidad neta representa un 17.77% sobre el total del patrimonio. El indicador de eficiencia operativa representa un 81.74%, este indicador quiere decir que tanto se logró cubrir con los ingresos los gastos, por lo tanto, para el año 2024 los gastos representaron un 81.74% sobre el total de ingresos.

Figura 14: Indicadores financieros comparativo del año 2023 al 2024.

Indicadores Financieros Transportes Ugalde del año 2023 al 2024			
Principales Indicadores		2023	2024
Indicadores de Resultados			
Ingreso por servicio / Ingreso total		100%	100,00%
Gastos operativos / Gasto total		97,08%	97,11%
Gasto financiero (intereses) / Gasto total		2,92%	2,89%
Utilidad operativa / Ingreso total		17,22%	18,26%
Utilidad neta / Ingreso total		10,31%	11,08%
Indicadores de balance			
Activo a largo plazo / Total de activo		98,40%	98,29%
Activo a corto plazo / Total de activo		1,60%	1,71%
Pasivo a largo plazo / Total de pasivo		99,88%	99,66%
Pasivo a corto plazo / Total de pasivo		0,12%	0,34%
Pasivo total / Activo total		88,18%	71,82%
Patrimonio total / Activo total		8,05%	9,22%
Indicadores de gestión			
Rendimiento del activo promedio (ROA)		8,05%	9,22%
Rentabilidad del patrimonio promedio (ROE)		16,42%	17,77%
Eficiencia operativa		82,78%	81,74%

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la empresa Transportes Ugalde.

Basado en el análisis realizado en los indicadores financieros de resultados, se puede observar que el ingreso por servicio (rutas) es el 100% de las entradas de la empresa tanto en el año 2023 como en el 2024, en cuanto a los gastos tanto operativos como financieros hubo una leve varianza entre el año 2023 y 2024 sobre el total de los gastos, los gastos operativos presentaron una subida de un 0.03% sobre el total del gasto y el gasto financiero una baja de 0.03%. La utilidad operativa presento una importante subida entre el año 2023 y el 2024 de un 1.04% sobre el ingreso total y la utilidad neta subió un 0.77% sobre el ingreso total.

Analizando los indicadores de balance se puede observar que el activo a largo plazo presento una baja de un 0.11% sobre el total del activo entre los periodos del 2023 y el 2024, al contrario del activo a largo plazo, el activo a corto plazo presento una subida de un 0.11% en el año 2024. En relación a los pasivos se puede observar que el pasivo a largo plazo representa el 99.88% y el 99.66% en el año 2023 y 2024 respectivamente, presento una leve varianza a la baja lo cual es positivo ya que significa que la deuda tuvo una baja importante entre los periodos. En el indicador de índice de endeudamiento (pasivo total/activo total) se puede observar que en el año 2023 el pasivo total representaba el 88.18% del total de los activos y en el año 2024 presento una baja significativa representando el 71.82% del total de los activos, esto se debe a la importante baja en el pasivo a largo plazo. En cuanto al patrimonio en el 2023 el total del patrimonio representaba un 8.05% del total de los activos y en el 2024 subió a representar un 9.22% del total de activos.

En cuanto a los indicadores de gestión se puede observar que el indicador rendimiento sobre el activo promedio (ROA) en el 2023 era de un 8.05% y en el 2024 subió a un 9.22%, esta varianza es beneficiosa para la empresa porque quiere decir que han aumentado la eficiencia para generar utilidad a partir de los activos, en cuanto al indicador rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) es de un 100% en ambos periodos debido a que el patrimonio de la empresa Transportes Ugalde se debe a las ganancias (utilidad neta) que generan por año. El indicador de eficiencia operativa represento un 82.78% en el año 2023 y presento una baja a un 81.74% en el 2024, lo que analizando los estados de resultados de los respectivos años indica que tanto los ingresos como los gastos presentaron una subida en el año 2024, sin embargo los ingresos no subieron lo suficiente como para cubrir la subida de los gastos por lo cual el porcentaje de eficiencia operativa bajo en el 2024 un 1.04%, esta varianza no es grave

pero es un factor que la empresa puede tomar en cuenta a la hora de tomar decisiones estratégicas.

4.3 VARIABLE NUMERO 3

Proponer recomendaciones estratégicas basadas en el estudio de las finanzas de la empresa Transportes Ugalde orientadas a optimizar la gestión financiera y apoyar la toma de decisiones futuras en la empresa.

Con este objetivo lo que se busca es encontrar formas efectivas de mejorar la manera en que se manejan los recursos económicos dentro de la empresa Transportes Ugalde. Al analizar a fondo su situación financiera ingresos, egresos, deudas, inversiones y rentabilidad se pretende identificar tanto los puntos fuertes como las áreas que necesitan ajustes. Ofreciendo soluciones prácticas y realistas que permitan optimizar la gestión del dinero, reducir gastos innecesarios, aprovechar mejor los ingresos y tomar decisiones más informadas y acertadas a futuro.

4.3.1 Fortalezas de la empresa Transportes Ugalde

Con el objetivo de poder brindar recomendaciones acertadas es importante partir de los puntos fuertes de la empresa, la empresa Transportes Ugalde ha venido experimentando aumento en sus ganancias en los periodos estudiados (2023 y 2024) y en lo general han sabido manejar de manera eficiente sus recursos. Algunos de los factores fuertes de la empresa Transportes Ugalde son:

- Flota relativamente nueva y abundante, este es uno de los principales factores que han ayudado a empresa Transportes Ugalde a tener las ganancias que ha generado en los años 2023 y 2024, esto porque cuentan con 10 unidades, las cuales están en muy buen estado y no han representado mayores problemas en el sentido de repuestos, arreglos y demás, las unidades son bastante cómodas y de 14 pasajeros por unidad, lo que permite transportar a mayor cantidad de colaboradores.
- Otro punto a reconocer para la empresa Transportes Ugalde es el eficiente manejo de los gastos, ya que si bien es cierto estos son elevados, entran dentro del rango aceptable para lograr el equilibrio e inclusive las ganancias de la empresa, por ejemplo, el combustible, este gasto representa uno de los montos mas elevados dentro de los rubros de los gastos, sin embargo, es un monto que no ha aumentado lo suficiente como para representar una amenaza para la empresa.
- La empresa Transportes Ugalde da la confianza a sus colaboradores de los que tengan la posibilidad guardar las unidades en sus respectivos hogares, esta es una iniciativa que beneficia a ambas partes ya que por el lado de los choferes no tienen que moverse a recoger la buseta o bien dejarla a muy tempranas horas de la mañana o a horas de la noche y por el lado

de la empresa esto beneficia bastante debido a que no aumenta el gasto por alquiler.

4.3.2 Áreas de mejora de la empresa Transportes Ugalde

Si bien es cierto la empresa Transportes Ugalde ha hecho un uso efectivo y eficiente de sus recursos para poder prosperar la empresa, hay algunos puntos en los que la empresa puede trabajar para contar con mayor estabilidad en el futuro y por ende mayores ganancias.

4.3.2.1 Gestión de costos y eficiencia operativa

Para aumentar la eficiencia operativa y optimizar los costos de la empresa, se recomienda implementar un plan de mantenimiento preventivo para la flota, esto ayudara a la empresa a distribuir el costo por mantenimiento de cada unidad por meses, es decir, no tener que asumir el mantenimiento de las 10 unidades en un mismo mes, sino que distribuir el gasto en diferentes meses durante el año y por lo tanto que el gasto sea asumible.

Se recomienda utilizar un sistema de gestión de flotas para llevar el control del kilometraje y consumo de combustible, esto con el fin de detectar cuales rutas generan un costo mayor y así tener el debido control sobre las mismas. Esto también ayudara a tener un manejo responsable sobre el gasto de combustible e identificar el gasto de combustible por kilómetro aproximadamente.

Capacitar a los conductores para poder identificar fallas en la flota a tiempo antes de que estas representen gastos mayores para la empresa o inclusive pérdidas por no poder contar con alguna unidad debido a que se encuentre en el taller mecánico por alguna falla grave, por ende, es importante detectar a tiempo las fallas para que estas no representen pérdidas para la empresa. Es importante para la empresa también invertir en una capacitación para los conductores de conducción eficiente, esto busca evitar las aceleraciones bruscas, la velocidad constante y aprender a darle un uso eficiente a los frenos, esto es importante no solo para preservar la vida útil de las busetas sino también para la integridad física de los pasajeros, es primordial que en todo momento los pasajeros se sientan cómodos y seguros.

Calcular el costo por kilómetro y la rentabilidad por ruta, esto ayudara a identificar si una ruta o cliente es o no es rentable, por ejemplo, si se logra identificar una ruta diaria que gasta mucho combustible debido a diferentes factores se puede renegociar para que esta ruta no corresponda a la empresa de manera diaria si no que se realice solo tres veces a la semana y así lograr disminuir el gasto por combustible semanal.

Por último, es de suma importancia que la empresa realice una evaluación periódica del desempeño tanto de los conductores como de las busetas como tal, esto es importante para poder calcular el índice de puntualidad, el mantenimiento del buen estado de las busetas y la satisfacción de los usuarios, todo esto es fundamental para seguir conservando la preferencia del cliente.

4.3.2.2 Gestión del financiamiento y estructura de capital

Para asegurar la estabilidad de la empresa en años futuros se recomienda que la empresa realice un análisis periódicamente de deuda vs capital propio, esto es importante ya que si bien es cierto la empresa Transportes Ugalde ha tenido que recurrir al financiamiento para potenciar su negocio y aumentar su rentabilidad es importante tener controlado el porcentaje de indicador de endeudamiento y asegurar que este siempre pueda ser cubierto y que no al contrario signifique riesgos para la empresa.

Se le recomienda a la empresa Transportes Ugalde reservar un porcentaje de sus utilidades para la reinversión y así no depender a manera de la deuda para poder expandir la flota o renovarla, por ejemplo, si en los años futuras la empresa desea aumentar su flota que no tengan que recurrir a otra deuda para poder hacerlo, sino que cuenten con capital propio para poder seguir expandiéndose o renovándose y así poder ofrecer el mejor servicio al mercado. También para aumentar el capital propio se recomienda invertir un porcentaje de la utilidad anual ya sea en proyectos del conocimiento de la empresa o crear un fondo de capital para algún propósito de la empresa y que no deban recurrir a la deuda.

Estar en constante análisis de los indicadores financieros como el índice de endeudamiento, rentabilidad del activo promedio (ROA), rentabilidad del patrimonio promedio (ROE), eficiencia operativa y el margen de utilidad, esto es fundamental en el manejo y la gestión financiera de la empresa, antes de tomar

cualquier decisión es importante consultar estos indicadores para asegurar la rentabilidad y estabilidad de la empresa Transportes Ugalde.

4.3.2.3 Planificación estratégica y proyecciones financieras

En este punto se le recomienda a la empresa establecer una visión y objetivos claros a largo plazo (3-5 años) esto le permitirá a la empresa Transportes Ugalde establecer una dirección en los futuros años, metas y objetivos claros lo cual es importante para no perder el enfoque como empresa y seguir siendo prósperos y rentables.

Construir una proyección financiera realista a 3 o 5 años plazo, la proyección de ingresos que analice posibles expansiones y el cómo realizarlo, proyectar lo que se desea en el área de inversiones ya sea aumentar la flota o renovarla por opciones más modernas, ecológicas y tecnológicas o incluso invertir en infraestructura, por ultimo donde se quiere estar en términos de deuda y financiamiento en 3 a 5 años plazo, por ende es importante que desde ahora la empresa se proyecte a futuro y determine donde quiere estar y que tiene que hacer para poder lograrlo. Como parte de las proyecciones financieras se recomienda que la empresa cree un fondo de contingencia para poder enfrentar imprevistos como alzas en los combustibles o reparaciones imprevistas.

CAPÍTULO V: DISCUSIÓN

5.1 VARIABLE NUMERO 1

Identificar las principales fuentes de ingresos y egresos de la empresa durante el periodo analizado, con el fin de conocer la utilidad de la empresa.

Con el fin de lograr identificar las principales fuentes de ingresos y de egresos de la empresa Transportes Ugalde se desarrolló un análisis FODA donde se pudo identificar las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas que enfrenta la empresa en los últimos años, se detalló y se explicó el porqué de cada fortaleza, debilidad, oportunidad y amenaza con el fin de entender la posición actual de la empresa en el mercado e identificar posibles áreas de mejora.

Con la colaboración de la empresa Transportes Ugalde y los datos financieros de la misma se desarrollaron los estados de resultados para el año 2023 y 2024, con los que se pudo observar las principales fuentes de ingresos y de egresos de la empresa y que tan rentable en términos de utilidad ha sido la empresa en los últimos años, se logro determinar que la eficiencia operativa de la empresa tiene un porcentaje bastante positivo tanto en el año 2023 como en el 2024, la empresa ha logrado cumplir con todos los gastos y tener utilidad al final de cada año investigado.

También se desarrollaron los estados de situación financiera para el año 2023 y 2024, donde se pudo observar los activos con los que cuenta la empresa, los pasivos y el patrimonio, se pudo identificar que el principal activo de la empresa Transportes Ugalde es su flota con la que se dedican a dar el

servicio de transporte, su principal pasivo es el financiamiento con el que adquirieron la flota y su patrimonio esta conformado por la utilidad que han generado anualmente y las acciones con las que cuenta la empresa.

5.2 VARIABLE NUMERO 2

Aplicar razones financieras e indicadores clave de desempeño, tales como el margen de utilidad y el índice de endeudamiento para diagnosticar la salud financiera de la empresa.

Con el propósito de analizar el estado de la empresa en los años 2023 y 2024 se utilizaron los indicadores financieros y formulas como el punto de equilibrio, con este último se pudo observar que la empresa para poder salir a flote con los gastos y pasivos debe realizar 713 rutas mensualmente en el año 2023 y en el año 2024 debe realizar 685 rutas, se pudo observar una baja entre un año y otro debido a que la ganancia por ruta aumentó en el año 2024 por lo tanto, la cantidad de rutas bajó para lograr el punto de equilibrio al mes.

En cuanto a los indicadores de resultados se pudo analizar el porcentaje de ingresos por servicios sobre los ingresos totales, el porcentaje de gastos operativos y gastos financieros sobre el total de gastos y las utilidades tanto la operativa como la neta sobre el total de ingresos tuvieron porcentajes positivos para la empresa tanto en el año 2023 como en el año 2024. Los indicadores de balance se utilizaron para conocer el porcentaje del activo a largo plazo y el activo a corto plazo sobre el total de activos y de igual manera con los pasivos, se determino el porcentaje de pasivos a corto plazo y a largo plazo sobre el total

de pasivos, también se utilizó el indicador de índice de endeudamiento para analizar el estado de la deuda de la empresa Transportes Ugalde en el año 2023 y 2024, se pudo observar que el porcentaje ha tenido tendencia a la baja lo cual es positivo ya que con cada año que pasa la deuda de la empresa ha ido disminuyendo y como último de los indicadores de balance se analizó el total de patrimonio sobre el total de activos.

Se aplicaron los indicadores de gestión como el rendimiento del activo promedio (ROA), el rendimiento del patrimonio promedio (ROE) y la eficiencia operativa de la empresa para los años investigados. Con el ROA se pudo observar que la empresa ha sido bastante eficiente a la hora de convertir sus activos en ganancias y la utilidad de la empresa ha ido en aumento con cada año por lo tanto el porcentaje de este indicador ha tenido un crecimiento importante para la empresa. El porcentaje del ROE al igual que el ROA ha venido en aumento en los años estudiados, lo que quiere decir, que la empresa ha sido eficiente convirtiendo su patrimonio en ganancias.

El indicador de eficiencia operativa se utilizó para determinar como dice el nombre la eficiencia de la operación de la empresa, es decir, que tanto ha podido cubrir la empresa los gastos con los ingresos anuales, se pudo observar que la empresa ha sido bastante rentable y el porcentaje de este indicador tiene tendencia a la baja lo cual es positivo ya que se están generando más ingresos y los gastos cada año representan un porcentaje menor del total de ingresos.

5.3 VARIABLE NUMERO 3

Proponer recomendaciones estratégicas basadas en el estudio de las finanzas de la empresa Transportes Ugalde orientadas a optimizar la gestión financiera y apoyar la toma de decisiones futuras en la empresa.

Después de haber realizado los estados de resultados, los estados de situación financiera tanto para el año 2023 como para el 2024 y aplicar los indicadores financieros a cada uno, se desarrollaron recomendaciones estratégicas basadas en el estudio de los reportes financieros realizados y en el análisis de porcentajes de los indicadores.

Las recomendaciones se dividieron en tres puntos importantes en los cuales la empresa puede trabajar para lograr su máximo potencial, el primero es la gestión de costos y eficiencia operativa y dentro de las estrategias de mejora está crear un plan de mantenimiento preventivo para la flota, utilizar un sistema de gestión de flotas para llevar el control del kilometraje y consumo de combustible y calcular el costo por kilómetro y la rentabilidad por ruta. El segundo punto de mejora es la gestión de financiamiento y estructura de capital donde se recomendó realizar un análisis periódicamente de deuda vs capital propio, reservar un porcentaje de sus utilidades para la reinversión y estar en constante análisis de los indicadores financieros. Como tercer punto está la planificación estratégica y proyecciones financieras en el cual se recomienda construir una planificación estratégica y una proyección financiera realista a 3 o 5 años plazo.

CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 CONCLUSIONES

En el siguiente apartado se expondrán las conclusiones y recomendaciones que dan del resultado de la investigación elaborada, abordando los objetivos específicos planteados al inicio de la investigación, esto con el fin de dar certeza que se implementaron y se desarrollaron según lo expuesto.

6.1.1 Conclusión general

Al culminar el estudio realizado a la empresa Transportes Ugalde por medio de un análisis de los reportes financieros se puede concluir que la empresa se encuentra en un momento positivo debido a que han logrado cumplir con todos sus gastos y obligaciones financieras y al mismo tiempo contar con ganancia, se espera que la empresa siga en crecimiento a futuro.

6.1.2 Conclusión específica 1

De acorde al primer objetivo específico de esta investigación se logró identificar las principales fuentes de ingresos y egresos de la empresa durante el periodo analizado, con el fin de conocer la utilidad de la empresa, esto se realizó por medio del análisis de los reportes financieros y se pudo analizar el estado actual de la empresa.

6.1.2 Conclusión específica 2

Se logró aplicar razones financieras e indicadores clave de desempeño, tales como el margen de utilidad y el índice de endeudamiento para diagnosticar

la salud financiera de la empresa, analizando los porcentajes de las razones financieras aplicadas se puede concluir que la empresa esta atravesando un buen episodio financiero y que las mejoras que deben realizar son para lograr aun mayor estabilidad en el futuro.

6.1.3 Conclusión específica 3

Siguiendo el objetivo específico número tres de esta investigación, se logró proponer recomendaciones estratégicas basadas en el estudio de las finanzas de la empresa Transportes Ugalde orientadas a optimizar la gestión financiera y apoyar la toma de decisiones futuras de la empresa, las recomendaciones brindadas son basadas en el resultado del análisis de los reportes de la empresa para los periodos del 2023 y 2024.

6.2 RECOMENDACIONES

Como consecuencia de la investigación, podemos detallar las recomendaciones sobre el estudio efectuado con los datos obtenidos de la empresa Transportes Ugalde.

6.2.1 Recomendación específica 1

Para aumentar la eficiencia operativa y lograr aún más utilidad a final de año, se recomienda implementar un plan de mantenimiento preventivo para la flota, esto ayudara a la empresa a distribuir los costos y gastos por mantenimiento de cada unidad por meses, con el fin de no asumir todo el mantenimiento en un mismo mes. Por otro lado, con el propósito de aumentar

los ingresos se le recomienda a la empresa expandir su negocio al área de turismo.

6.2.2 Recomendación específica 2

Para asegurar la estabilidad de la empresa en años futuros se recomienda que la empresa realice un análisis periódicamente de sus estados financieros, incluyendo la aplicación de las razones financieras esto con el fin de conocer a profundidad las áreas en las que están fallando y encontrar soluciones estratégicas y así poder evitar pérdidas a futuro, también se recomienda reservar un porcentaje del capital para futuras expansiones y/o inversiones con el fin de no tener que recurrir a financiamiento con entidades bancarias.

6.2.3 Recomendación específica 3

Se le recomienda a la empresa establecer una visión y objetivos claros a largo plazo (3-5 años) esto le permitirá a la empresa Transportes Ugalde establecer una dirección en los futuros años, metas y objetivos claros lo cual es importante para no perder el enfoque como empresa y seguir siendo prósperos y rentables. También se le recomienda construir una proyección financiera realista a 3 o 5 años plazo, la proyección de ingresos que analice posibles expansiones y el cómo realizarlo, proyectar lo que se desea en el área de inversiones ya sea aumentar la flota, renovarla o incluso invertir en infraestructura.

ANEXO: DECLARACIÓN JURADA

Declaración Jurada

Yo, Nazareth Matamoros Porras, mayor de edad, cedula de identidad número 1-1865-0256, en condición de egresada de la carrera de Administración de Negocios con énfasis en Banca y Finanzas de la Universidad Hispanoamericana, y advertida de las penas con las que la ley castiga el falso testimonio y el perjurio, declaro bajo la fe del juramento que dejo rendido en este acto, que para optar por el título de Bachillerato mi trabajo de graduación titulado “El impacto del apalancamiento financiero en la relación con la rentabilidad de la empresa PYME Transportes Ugalde en Barva, Barva, Heredia, para el tercer cuatrimestre 2025” es una obra original y para su realización he respetado todo lo preceptuado por las leyes penales, así como la Ley de Derechos de Autor y Derecho Conexos, número 6683 del 14 de octubre de 1982; especialmente el numeral 70 de dicha Ley en el que se establece: “Es permitido citar a un autor transcribiendo los pasajes pertinentes siempre que estos no sean tantos y seguidos, que puedan considerarse como una producción simulada y sustancial, que redunde en perjuicio del autor de la obra original”. Asimismo, que conozco y acepto que la Universidad se reserva el derecho de protocolizar este documento ante Notario Público. Firmo, en fe de lo anterior, en la ciudad de Heredia, el dieciocho de septiembre del año dos mil veinticinco.

**Nazareth
Matamoros** Digitally signed by
Nazareth Matamoros
Date: 2025.09.18
19:12:53 -06'00'

Nazareth Matamoros Porras

Cedula de identidad: 1-1865-0256

CARTA DEL TUTOR

San José, 19 de setiembre de 2025

Señores
Carrera de Administración de Negocios
Universidad Hispanoamericana

Estimado señor:

El estudiante NAZARETH MATAMOROS PORRAS, cédula de identidad número 1-1865-0256, me ha presentado, para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado . el cual ha elaborado para optar por el grado académico de bachillerato.

En mi calidad de tutor, he verificado que se han hecho las correcciones indicadas durante el proceso de tutoría y he evaluado los aspectos relativos a la elaboración del problema, objetivos, justificación; antecedentes, marco teórico, marco metodológico, tabulación, análisis de datos; conclusiones y recomendaciones.

De los resultados obtenidos por el postulante, se obtiene la siguiente calificación:

a)	ORIGINAL DEL TEMA	10%	10
b)	CUMPLIMIENTO DE ENTREGA DE AVANCES	20%	20
c)	COHERENCIA ENTRE LOS OBJETIVOS, LOS INSTRUMENTOS APLICADOS Y LOS RESULTADOS DE LA INVESTIGACION	30%	30
d)	RELEVANCIA DE LAS CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	20%	20
e)	CALIDAD, DETALLE DEL MARCO TEORICO	20%	20
	TOTAL		100

En virtud de la calificación obtenida, se avala el traslado al proceso de lectura.

Atentamente,

ALEXANDER CORDERO
 CESPEDES (FIRMA)



Firmado digitalmente por
 ALEXANDER CORDERO CESPEDES
 (FIRMA)
 Fecha: 2025.09.19 15:30:03 -06'00'

MBA. Alexander Cordero C., Lic.
Cédula identidad N. 1 732 096
Carné Colegio Profesional N. 5813



CARTA DE LECTOR

14 de octubre de 2025

Señores
Servicios Estudiantiles
Universidad Hispanoamericana

Estimado señor

La estudiante **NAZARETH MATAMOROS PORRAS**, cédula de identidad **0118650256** me ha presentado para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado **“EL IMPACTO DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO EN RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA PYME TRANSPORTES UGALDE EN BARVA, BARVA, HEREDIA, PARA EL TERCER CUATRIMESTRE 2025”**, el cual ha elaborado para obtener su grado de **Bachillerato en Administración de Negocios con énfasis Banca y Finanzas**.

He revisado y he hecho las observaciones relativas al contenido analizado, conclusiones; asimismo, la aplicabilidad y originalidad de las recomendaciones, en términos de aporte de la investigación. He verificado que se han hecho las modificaciones correspondientes a las observaciones indicadas.

Por consiguiente, este trabajo cuenta con mi aval para ser presentado en la defensa pública.

Atentamente,

**LUIS ALBERTO VARGAS
ZUÑIGA (FIRMA)**

Firmado digitalmente por LUIS
ALBERTO VARGAS ZUÑIGA (FIRMA)
Fecha: 2025.10.14 18:44:48 -06'00'

Lic. Luis Vargas Zúñiga.

Cédula de identidad 0107090057

Número carné Colegio Profesional, CPCECR # 33896.



**UNIVERSIDAD HISPANOAMERICANA
CENTRO DE INFORMACION TECNOLOGICO (CENIT)
CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LOS AUTORES PARA LA CONSULTA, LA
REPRODUCCION PARCIAL O TOTAL Y PUBLICACIÓN ELECTRÓNICA
DE LOS TRABAJOS FINALES DE GRADUACION**

San José, jueves, 30 de octubre de 2025.

Señores:
Universidad Hispanoamericana
Centro de Información Tecnológico (CENIT)

Estimados Señores:

El suscrito (a) Nazareth Matamoros Porras, con número de identificación 118650256, autor (a) del trabajo de graduación titulado El Impacto del apalancamiento financiero en relación con la rentabilidad de la empresa PYME Transportes Ugalde en Barva, Barva, Heredia, para el tercer cuatrimestre 2025., presentado y aprobado en el año 2025 como requisito para optar por el título de **Bachillerato en Administración de Negocios con énfasis en Banca y Finanzas**, SÍ / NO autorizo al Centro de Información Tecnológico (CENIT) para que con fines académicos, muestre a la comunidad universitaria la producción intelectual contenida en este documento.

De conformidad con lo establecido en la Ley sobre Derechos de Autor y Derechos Conexos N° 6683, Asamblea Legislativa de la República de Costa Rica.

Cordialmente,

Nazareth Matamoros

Digitally signed by Nazareth
Matamoros
Date: 2025.11.01 13:01:18 -06'00'

Nazareth Matamoros Porras
118650256



**ANEXO 1 (Versión en línea dentro del Repositorio)
LICENCIA Y AUTORIZACIÓN DE LOS AUTORES PARA PUBLICAR Y
PERMITIR LA CONSULTA Y USO**

Parte 1. Términos de la licencia general para publicación de obras en el repositorio institucional

Como titular del derecho de autor, confiero al Centro de Información Tecnológico (CENIT) una licencia no exclusiva, limitada y gratuita sobre la obra que se integrará en el Repositorio Institucional, que se ajusta a las siguientes características:

- a) Estará vigente a partir de la fecha de inclusión en el repositorio, el autor podrá dar por terminada la licencia solicitándolo a la Universidad por escrito.
- b) Autoriza al Centro de Información Tecnológico (CENIT) a publicar la obra en digital, los usuarios puedan consultar el contenido de su Trabajo Final de Graduación en la página Web de la Biblioteca Digital de la Universidad Hispanoamericana
- c) Los autores aceptan que la autorización se hace a título gratuito, por lo tanto, renuncian a recibir beneficio alguno por la publicación, distribución, comunicación pública y cualquier otro uso que se haga en los términos de la presente licencia y de la licencia de uso con que se publica.
- d) Los autores manifiestan que se trata de una obra original sobre la que tienen los derechos que autorizan y que son ellos quienes asumen total responsabilidad por el contenido de su obra ante el Centro de Información Tecnológico (CENIT) y ante terceros. En todo caso el Centro de Información Tecnológico (CENIT) se compromete a indicar siempre la autoría incluyendo el nombre del autor y la fecha de publicación.
- e) Autorizo al Centro de Información Tecnológica (CENIT) para incluir la obra en los índices y buscadores que estimen necesarios para promover su difusión.
- f) Acepto que el Centro de Información Tecnológico (CENIT) pueda convertir el documento a cualquier medio o formato para propósitos de preservación digital.
- g) Autorizo que la obra sea puesta a disposición de la comunidad universitaria en los términos autorizados en los literales anteriores bajo los límites definidos por la universidad en las "Condiciones de uso de estricto cumplimiento" de los recursos publicados en Repositorio Institucional.

SI EL DOCUMENTO SE BASA EN UN TRABAJO QUE HA SIDO PATROCINADO O APOYADO POR UNA AGENCIA O UNA ORGANIZACIÓN, CON EXCEPCIÓN DEL CENTRO DE INFORMACIÓN TECNOLÓGICO (CENIT), EL AUTOR GARANTIZA QUE SE HA CUMPLIDO CON LOS DERECHOS Y OBLIGACIONES REQUERIDOS POR EL RESPECTIVO CONTRATO O ACUERDO.