



**INSTITUTO SUPERIOR UNIVERSITARIO BOLIVARIANO DE
TECNOLOGÍA**

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y SISTEMAS

Proyecto de investigación previo a la obtención del título de:

TECNÓLOGO SUPERIOR EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA:

**Análisis Dupont aplicados a los estados financieros de la
empresa Fanbercell S.A. de la ciudad de guayaquil.**

Autor: Vera Loor Johanna Vanessa

Tutor: MSc Adolfo Carreño Acosta

Guayaquil, Ecuador

2021

DEDICATORIA

Mi tesis la dedico con todo el amor y cariño a mis amados hijos por las fuerzas que me inspiran, a mi esposo por su apoyo y a todas las personas que de una u otra manera creyeron en mis capacidades y me dieron la oportunidad de seguir creciendo en el ámbito profesional y personal, enriqueciendo mis conocimientos.

Vera Loor Johanna Vanessa

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por darme salud para poder seguir adelante con mis metas, a mi familia por ser quienes me empujaron a seguir en este camino de crecimiento y mostrar a mis hijos que la edad no es problema y que los límites son una trampa dentro de un proceso dónde las actitudes juegan un papel importante ante los retos que la vida nos pone.

Vera loor Johanna Vanessa



INSTITUTO SUPERIOR UNIVERSITARIO BOLIVARIANO DE TECNOLOGÍA

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y SISTEMAS

Proyecto de Investigación previo a la obtención del título de:

TECNÓLOGO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA:

Análisis Dupont aplicados a los estados financieros de la empresa Fanbercell S.A. de la ciudad de Guayaquil.

Autora: Vera Loor Johanna Vanessa

Tutor: Msc Adolfo Carreño Acosta

RESUMEN

La investigación realizada en la empresa Fanbercell sobre un Análisis Dupont aplicado a los estados Financieros de la empresa Fanbercell S.A. de la ciudad de Guayaquil, tuvo como propósito determinar la rentabilidad de la compañía en los tres últimos periodos fiscales. Para resolver el problema de ¿Cómo analizar los estados financieros para establecer la procedencia de la rentabilidad, de la empresa Fanbercell S.A., ubicada en la ciudad de Guayaquil, provincia del Guayas, periodos fiscales 2018, 2019 y 2020? se utilizó técnicas investigativos como la observación y el análisis documental, la tesis se divide en cuatro capítulos, en el capítulo uno se plantea el problema, se determinó las variables: rentabilidad y estados financieros, se delimito el problema que tuvo como aspecto establecer la procedencia de la rentabilidad de la empresa Fanbercell S.A., se elaboró la justificación y se determinó su importancia, en el capítulo dos se elaboró la fundación teórica, el mismo que incluyo sus antecedentes históricos, referenciales y la investigación de sus variables junto con su fundamentación legal, en el capítulo tres se presentó a la empresa Fanbercell S.A., se determinó los tipos de investigación el mismo que se basó en el análisis descriptivo y explicativo, se utilizó la técnica de observación y el análisis documental, en el capítulo cuatro se hizo el análisis e interpretación de los estados financieros de la empresa Fanbercell S.A. en base a la formula Dupont, Como respuesta a esta problemática se elaboró las conclusiones el mismo que tuvo como fin proponer a la empresa el análisis Dupont como herramienta de análisis financiero.

Rentabilidad

Estados financieros

Análisis Dupont



INSTITUTO SUPERIOR UNIVERSITARIO BOLIVARIANO DE TECNOLOGÍA

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y SISTEMAS

Proyecto de Investigación previo a la obtención del título de:

TECNÓLOGO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA:

Análisis Dupont aplicados a los estados financieros de la empresa Fanbercell S.A. de la ciudad de guayaquil.

Autora: Vera Loor Johanna Vanessa

Tutor: Msc Adolfo Carreño Acosta

ABSTRACT

The investigation carried out in the company Fanbercell S.A. on a Dupont Analysis applied to the financial statements of the company Fanbercell S.A. of the city of Guayaquil, its purpose was to determine the profitability of the company in the last three fiscal periods. To solve the problem of How to analyze the financial statements to establish the origin of the profitability of the company Fanbercell S.A., located in the city of Guayaquil, Guayas province, fiscal periods 2018, ¿2019 and 2020? Investigative techniques such as observation and documentary analysis were used, in chapter one the problem was raised, the variables were determined: profitability and financial statements, the problem was defined that had as an aspect to establish the origin of the profitability of the company Fanbercell SA , the justification was elaborated and its importance was determined, in chapter two the theoretical foundation was elaborated, which included its historical and referential antecedents and the investigation of its variables along with its legal foundation, in chapter three it was presented to the company Fanbercell SA, the types of investigation were determined, which was based on the descriptive and explanatory analysis, the observation technique and the documentary analysis were used, in chapter four the analysis and interpretation of the financial statements of the company was made Fanbercell SA Based on the Dupont formula, In response to this problem, the conclusions were drawn up, the purpose of which was to propose the Dupont analysis to the company as a financial analysis tool.

Profitability

Financial Statements

Dupont analysis

ÍNDICE GENERAL

Contenidos:	Páginas:
Carátula.....	i
Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento.....	iii
Certificación de la aceptación del tutor.....	iv
Cláusula de autorización para la publicación de trabajos de Titulación	v
Certificado de aceptación del CEGESCIT.....	vii
Resumen.....	viii
Abstract.....	ix
Índice general.....	x
Índice de cuadros.....	xiii
Índice de Gráficos.....	xiv

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Ubicación del problema en un contexto.....	1
Situación conflicto.....	2
Delimitación del problema.....	2
Formulación del problema.....	2
Variables de la Investigación.....	3
Objetivos de la investigación.....	3
Objetivos generales.....	3
Objetivos específicos.....	4
Justificación de la investigación.....	4

Relevancia social	4
Implicaciones practicas	5
Utilidad Metodológica	5

CAPÍTULO II

MARCO TEÒRICO

FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

Antecedentes históricos.....	7
Antecedentes teóricos.....	13
Fundamentación Legal.....	32
Variables de Investigación	44
Definiciones Conceptuales	45

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

Presentación de la empresa.....	46
Objeto social	46
Misión	46
Visión	47
Estructura Organizativa	48
Descripción del proceso Objeto de Estudio	49
Diseño de la investigación	51
Diseño de la investigación cualitativa	51
Diseño de la investigación cuantitativa	51
Tipos de investigación	51
Tipo de Investigacion Descriptiva.....	51
Tipo de investigación explicativa.....	52
Procedimientos o pasos a seguir en la investigación	52

Técnicas de la investigación	55
Tecnica de observacion	56
Tecnica de análisis documental	57

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

Análisis e interpretación de los resultados.....	59
Conclusiones	68
Recomendaciones	70
Bibliografía.....	71

ÍNDICE DE CUADRO

Cuadro 1 Instrumento de Observación	57
Cuadro 2 Cuentas para elaborar el análisis Dupont año 2018 al 2020	59
Cuadro 3 Análisis de los Factores que componen el análisis Dupont 2018 ..	60
Cuadro 4 Análisis de los Factores que componen el análisis Dupont 2019 ...	61
Cuadro 5 Análisis de los Factores que componen el análisis Dupont 2020...	62
Cuadro 6 Análisis de los Factores Dupont año 2018 al 2020.....	63
Cuadro 7 Anáisis Dupont 2018 al 2020 aplicando la fórmula	64
Cuadro 8 Margen utilidad en Ventas 2018 al 2020	65
Cuadro 9 Cuentas del Margen utilidad en Ventas 2018 al 2020	65
Cuadro10 Uso eficiente de sus activos 2018 al 2020	66
Cuadro11 Cuentas del Uso Eficiente de sus activos 2018 al 2020	66
Cuadro12 Multiplicador del capital 2018 al 2020	67
Cuadro13 Cuentas del Multiplicador del capital 2018 al 2020	67

ÍNDICE DE GRAFICO

Gráfico 1: Factores que componen el análisis Dupont 2018	60
Gráfico 2: Factores que componen el análisis Dupont 2019	61
Gráfico 3: Factores que componen el análisis Dupont 2020	62
Gráfico 4: Análisis de los Factores Dupont año 2018 al 2020	64
Gráfico 5: Análisis Dupont 2018 al 2020 aplicando la fórmula	65

CAPITULO I

EL PROBLEMA

Planteamiento del problema

La operación de toda empresa tiene como fin incrementar su rentabilidad económica-financiera. No solo es cuestión de decidirse por la opción más conveniente, primero se debe analizar las recomendaciones y hacer una investigación progresiva sobre su liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Entre las medidas para lograr ese objetivo esta elegir la fórmula adecuada de las decisiones gerenciales, ya que a partir de aquí se deriva una serie de efectos para la empresa, como el incremento de la tasa de rendimiento por parte de los accionistas, apalancamientos excesivos y los posibles costos de insolvencia financiera entre otros.

Según Westreicher (2018). “El análisis Dupont es una importante herramienta para identificar si la empresa está usando eficientemente sus recursos. Esta metodología requiere los datos de las ventas, el beneficio neto, los activos y el nivel de endeudamiento”.

Por lo antes expuesto, se confirma que los análisis financieros son herramientas sumamente necesarias para el correcto funcionamiento de toda empresa, para es necesario el correcto análisis de sus índices financieros. (Westreicher, 2018).

Ubicación del problema en un contexto

La tendencia en Ecuador en los últimos años ha sido el incremento de nuevos negocios, posiblemente por la confianza en el sector empresarial, un factor fundamental en el crecimiento empresarial y económico son las

decisiones tanto operativas como financieras que se toman, lo que es de gran importancia porque permite crear un valor a la empresa y de esta manera se pueda obtener un mayor financiamiento. (Pérez,2018)

Por lo antes expresado, es importante que las empresas apliquen herramientas financieras, mediante análisis de los índices financieros, que les permitan determinar si sus recursos están siendo utilizados de manera eficiente, encaminadas a mejorar la gestión administrativa y económica (Perez,2018)

Situación conflicto

La empresa FANBERCELL S.A., ubicada en la ciudad de Guayaquil, es una empresa con fines de lucro que otorga terrenos urbanizados desde el año 2006 al público en general, integrada por elementos humanos, materiales y técnicos, que tiene por objeto obtener utilidades a través de su actividad económica.

Mediante un análisis Dupont podemos comparar los índices financieros de los últimos tres años para de esta manera ver la causa de la rentabilidad de la empresa y su valor en el mercado.

La razón del presente estudio es: determinar si se han venido manejando los recursos disponibles de una manera eficiente, hacer un análisis y tomar las mejores decisiones que inciden en el manejo de los recursos de la empresa, de allí la aplicación del sistema Du Pont, permitirá analizar la procedencia de su rentabilidad, así mismo de los resultados que se obtengan de esta evolución dependerá parte de la planeación financiera que debe de hacerse sobre bases de conocimientos financieros y de administración.

Formulación del problema

¿Cómo analizar los estados financieros para establecer la procedencia de la rentabilidad, de la empresa Fanbercell S.A., ubicada en la ciudad de Guayaquil, provincia del Guayas, periodos fiscales 2018, 2019 y 2020?

Variables de la investigación

Variable independiente: Estados financieros

Variable dependiente: Rentabilidad financiera

Delimitación del problema

Campo: Financiero

Área: Estados Financieros

Aspecto: Establecer la Procedencia de la rentabilidad

Contexto: Empresa Fanbercell S.A.

Cantón: Guayaquil

Provincia: Guayas

Periodo: 2018, 2019 y 2020

Tema: Análisis Dupont aplicados a los estados financieros de la empresa Fanbercell S.A. de la ciudad de Guayaquil

Objetivos de la investigación

Objetivo general

Elaborar un análisis DuPont aplicados a los estados financieros de la empresa Fanbercell S.A., de la ciudad de Guayaquil, con el propósito de determinar la rentabilidad de la compañía en los tres últimos periodos fiscales.

Objetivos específicos

- Fundamentar desde la teoría financiera el sistema de análisis Dupont enfocados al análisis de los estados financieros y la Rentabilidad de la empresa
- Examinar los estados financieros de la empresa Fanbercell S.A. correspondiente al periodo 2018-2020
- Elaborar el informe del análisis Dupont donde se determine la procedencia de la rentabilidad de la empresa Fanbercell S.A., de la ciudad de Guayaquil

Justificación de la investigación

Conveniencia

El desarrollo y análisis de un sistema Dupont en la empresa Fanbercell S.A., la necesidad de disponer de un análisis sobre el estado financiero de la empresa es de vital importancia para la mejor toma de decisiones en beneficio de la compañía, esta herramienta nos ayuda a tener una idea más clara y eficaz sobre la procedencia de su rentabilidad en los últimos tres periodos, la misma que podrá brindar un análisis con las mejores opciones

Relevancia social

La principal ventaja de este proyecto de investigación es que se trata de una investigación que permite a la empresa hacer un análisis dividiendo su

rendimiento en diferentes componentes, y de esta manera poder hacer un análisis de su procedencia total en diversas facetas. Las proyecciones de este tema a investigar es poder brindar una herramienta útil y de suma importancia para la toma de mejores decisiones, en las empresas

Implicaciones practicas

El presente trabajo de investigación es viable y practico, el poder mostrar el trabajo realizado en la empresa con una herramienta de análisis sobre los estados financieros, permitirá abordar un gran número de empresarios que día a día están en busca de mejores decisiones, para una mejor rentabilidad de sus negocios, de la misma manera, poder expandir el presente trabajo de investigación con el único objetivo de brindar una buena herramienta de análisis sobre el capital de la empresa, haciendo que se involucren nuevas empresas a tomar parte de este sistema Dupont.

Utilidad metodológica

El presente proyecto tiene un importante valor metodológico puesto que se pueden generalizar resultados comparativos de un periodo y otro, la misma que se puede analizar y de la misma forma se podrá comentar sus mejores opciones, se podrá observar también la relación de las variables que se están estudiando como son la rentabilidad y los estados financieros, dar recomendaciones mediante un análisis y poder ayudar con una herramienta útil como es el sistema Dupont.

El presente proyecto tiene como finalidad presentar un trabajo investigativo de gran importancia, por estar directamente relacionado con la productividad y procedencia de la rentabilidad.

Por lo antes expuesto, es importante, analizar los estados financieros para establecer la procedencia de la rentabilidad, de la empresa Fanbercell S.A.,

que informe a su directorio, la realidad en la que se encuentra la empresa y de esta manera puedan dictar medidas correctivas en caso de ser necesario, para su debido uso.

Hacen falta estudios acompañados de propuestas que agreguen más valor a la empresa, mediante un análisis de información financiera, para demostrar la rentabilidad, y de esta manera dar mayor credibilidad a sus acreedores y clientes en general.

La empresa Fanbercell S.A. es un referente nacional por estar siempre situada entre las empresas más estables y rentables del país, y por medio de su actividad económica brinda un servicio de gran importancia como es la venta de terrenos urbanizados, cuyo accionar puede cambiar el panorama económico y financiero

El sistema Dupont es una herramienta de análisis que permitirá examinar más minuciosamente la situación real de la empresa en el periodo 2018-2020 propuesto.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

Fundamentación teórica

Antecedentes históricos

Pelayo (2014), A principios del siglo XIX el gerente financiero limitaba sus necesidades a la contabilidad y a la búsqueda de financiamiento para la empresa. La revolución industrial marcó un hito en la economía mundial, innovaciones como la máquina de vapor permitieron el desarrollo y crecimiento de una serie de países. La crisis internacional de 1929 mostró el resultado de la rivalidad entre grupos financieros norteamericanos y británicos, los préstamos sin prudencia llevaron a un clima de desequilibrio dando como resultado problemas de financiación, quiebres y liquidaciones.

Por lo antes mencionado, se confirma que en los años cuarenta, se elabora la metodología para el análisis de las inversiones y se establecen los razonamientos de decisión financiera que den lugar a la maximización del valor de la empresa. Se crearon modelos de valuación para la toma de decisiones financieras; el objetivo es la rentabilidad, crecimiento y diversificación internacional. Pelayo (2014)

De acuerdo con Gómez Bezares, “la primera mitad del siglo XX estuvo dominada por la visión acostumbrada de las finanzas” antes de la década de los cincuenta, las finanzas eran estrictamente descriptivas, las nociones de esta época no tenían bases cuantitativas ni despojaban en cuenta decisiones de inversión. (Gómez-Bezares, 2005).

El mismo autor nos dice que: La estructura financiera y de capital representaba el área neurálgica de estudio donde la teoría financiera se había concentrado para presentar las relaciones entre las empresas y los mercados de capitales, sin considerar que la estructura de las inversiones también influye en la riqueza de las empresas. (Gómez-Bezares, 2005).

La eficiencia operativa de los mercados no solo depende de las expectativas del inversionista al momento de valorar la información, sino también la estructura del mercado de capitales para poder divulgar y publicar la información. (Gómez Jacinto, 2009)

Evolución histórica de la contabilidad y las finanzas

(González, 2016). La contabilidad es una actividad tan antigua como la propia humanidad pues desde que el hombre existe y aun mucho antes de conocer la escritura, ha necesitado llevar cuentas, guardar memoria y dejar constancia de datos relativos a su vida económica y a su patrimonio: bienes que recolectaba cazaba, elaboraba, consumía y poseía; bienes que almacenaba; bienes que prestaba o enajenaba; bienes que daba en administración; etc.

En este sentido (Nissen, Damerow, Englund, 1990) arqueólogos e historiadores de la antigua Mesopotamia, permiten afirmar, que los primeros documentos escritos que se conocen más de 5.000 años contienen tan sólo números y cuentas, sin textos ni palabras. Este hecho hace concluir a los citados investigadores que la escritura debió de surgir, hacia el año 3 300 a.c., para compensar la necesidad que sentían los antiguos habitantes de Mesopotamia de registrar y dejar tenacidad de sus cuentas. (González)

Siguiendo con González, nos dice: Desde esos primeros tiempos, las actividades de registro contable se han venido pasando ininterrumpidamente, aunque sólo a partir de los siglos XIV y XV se

conservan testimonios escritos con un carácter regular y relativamente abundante. Los datos contenidos en la documentación contable, aun la más antigua y fragmentaria, son cuantitativos y exactos, y no digamos ya en el caso de las contabilidades modernas llevadas por partida doble, en las que los datos se presentan creando un todo coherente, completo e íntimamente interrelacionado. Por ello, su estudio e interpretación permiten arrojar una luz muchas veces enteramente nueva e inesperada sobre hechos históricos que, a falta de ellos, habían sido explicados de manera errónea o insuficiente. (González, 2016)

No hace falta caminar muy lejos para encontrar ejemplos de esta nueva luz compensada por el análisis histórico-contable. Al afrontar el estudio del Imperio español de los siglos XVI y XVII la historiografía mundial ha tendido a centrarse en aspectos concernientes con el señorío militar y político que a España le suministró la grandiosa riqueza en metales preciosos procedentes de las Indias. Pero la moderna investigación del aparato contable y organizativo de la Real Hacienda castellana ha descubierto y llamado la atención sobre el relevante papel jugado en todo este contexto por la formidable organización administrativa del Imperio, sin precedentes de ninguna clase, y que luego sirvió de modelo a todos los sistemas de dominio colonial que siguieron al español. De este modo, la investigación histórico-contable ha estacionado en el primer plano de la investigación histórica a la organización de la Dirección castellana de esa época.

Ecuaciones básicas de la contabilidad

(Rivera,2020), la ecuación contable es el pilar de la contabilidad, y esta se fundamentó en un sistema de registro por partida doble, lo que es igual que a todo cargo corresponda un abono, y la podemos definir como la identidad que existe entre los elementos que la conforman, que son:

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Capital}$$

Por lo tanto, la ecuación contable se aplica en todo momento desde el inicio de operación de la empresa, de la igual forma cuando realiza diferentes tipos de transacciones comerciales, entendiendo por transacción al echo o condición que requiere un asiento en libros o registros contables.

Elementos básicos de la “ecuación contable

(Rivera,2013), Para tener más claro el concepto y demostrar numéricamente la relación de igualdad financiera en la ecuación de balance, considero que es necesario que conozcamos primeramente los mecanismos de dicha ecuación.

Como mencioné anteriormente los elementos que componen a esta ecuación fundamental son: activo, pasivo y capital.

Activo

Conocemos por activo: al conjunto de bienes, derechos y/o valores que posee una entidad, dichos bienes tienen un valor económico mencionado en términos monetarios, y se clasifica en:

Activo Circulante:

- Caja o efectivo.
- Bancos
- Inventarios o Mercancías

Bienes muebles e inmuebles, maquinaria y equipo, todos estos utilizados para el progreso normal de sus actividades, también lo conocemos como:

Activo No Circulante:

- Documentos por cobrar
- Maquinaria
- Mobiliario y equipo de oficina.

También tenemos los bienes inmateriales o intangibles, son aquellos que como patentes, inventos, etc. Que contribuyen el desarrollo de actividades de la empresa.

Pasivo u obligaciones a terceros

Un Pasivo es una obligación presente de la empresa que proviene de hechos remotos, cuya liquidación se espera que produzca un beneficio económico. También lo conocemos como el conjunto de deudas y obligaciones a terceras personas pendiente de pago a una fecha determinada.

Dicho de otra manera, una empresa u organización tiene un pasivo cuando “debe algo” que puede expresarse en términos monetarios (efectivo o especie) y se clasifica en:



Capital

El capital representa la inversión efectuada por el propietario o socios que conforman la empresa, se refleja a través del resultado neto alcanzado de las operaciones que aumentan o disminuyen el capital inicial y representa en todo momento la diferencia entre el activo y el pasivo.

Ya teniendo claro los conceptos de los elementos de dicha ecuación, y en conclusión puedo decir que Todas las empresas u organizaciones al inicio de sus actividades al realizar sus transacciones y continuar con estas durante su periodo de vida comercial requieren de inversiones (Activos), que desde luego pueden ser obtenidas mediante financiamientos externos (Pasivos) o internos (Capital), de esta realidad se desprende la denominada Ecuación contable.

Sistema Dupont

El Sistema DuPont de análisis financiero fue hecho por F. Donaldson Brown, Mucho del crédito para la ascensión pertenece luego a los sistemas del planeamiento y de control de Brown, según Alfred Sloan, El éxito que surgió lanzó el Modelo Dupont hacia su preeminencia en todas las corporaciones importantes de los Estados Unidos siguió siendo la forma dominante de análisis financiero hasta los años 70. (Wiegel,2007)

El sistema Dupont es un ratio financiero de gran utilidad, de los más importantes para el análisis del desempeño económico y laboral de una empresa, ya que combina los principales indicadores financieros con el propósito de determinar el nivel de eficiencia de la empresa. una técnica que se puede utilizar para analizar la rentabilidad de una compañía que utiliza las herramientas tradicionales de gestión del desempeño, tanto económico como operativo. (Granel, 2019)

(Zuleta,2019) El modelo Dupont plantea que la rentabilidad sobre la inversión (ROE), es el producto de tres factores: el margen de la empresa (utilidad/ingresos), la rotación de sus activos (ingresos/activos) y el apalancamiento (activos/patrimonio). El ROE mejora cuando aumenta alguno de sus componentes, ya sea el margen de la empresa al aumentar los ingresos o disminuir los costos, la eficiencia operativa representada en la maximización de los ingresos para el nivel de inversión en activos, o el factor multiplicador introducido por el apalancamiento que generan los recursos ajenos disponibles para operar.

(Téllez, 2019) El sistema DuPont es una herramienta de análisis financiero que busca desagregar la medición de rentabilidad de una firma. Al hacerlo, se espera comprender a profundidad los principales inductores de rentabilidad del activo (ROA) y del patrimonio (ROE). La utilidad del sistema de análisis Dupont radica en la capacidad de descomponer la rentabilidad del patrimonio en términos de: márgenes de rentabilidad, eficiencia y apalancamiento. Así, al hacer de forma correcta, es posible responder la siguiente pregunta: ¿Por qué un negocio es rentable?

Antecedentes teóricos

Fundamentos de la contabilidad financiera

Según Guzmán y Romero (2005), La contabilidad financiera es la técnica mediante la cual se recolectan, se clasifican, se registran, se suman y se informa de las operaciones cuantificables en dinero, realizadas por una entidad económica, utilizando ciertos principios para el registro, clasificación y somatización en términos monetarios de los datos financieros y económicos, para informar en forma oportuna y fehaciente de las operaciones de la vida de una empresa.

El mismo autor también sostiene que la contabilidad financiera es el resultado de un proceso que ha tardado en llevarse a cabo mucho más de veinte siglos, y, en esa medida, el conocimiento de dicho proceso brinda la posibilidad de entender con mayor exactitud esta herramienta cuyo principal objetivo es la entrega de información fiable que sirva de ayuda a los administradores. (Guzmán y Romero)

Según lo expuesto, se podría decir que la contabilidad financiera cuantifica la información, para que pueda ser mencionada de una manera más confiable y detallada (Guzmán y Romero, 2005)

Es la medida de renta y riqueza empresarial de una compañía, la cual se mide mediante una técnica de cálculo contable y por otras variables que vienen claras como la política económica general, cuya existencia y puesta en práctica no modifica las cifras contables. (Mallo y Pulido, 2008)

En cuanto a las técnicas de los cálculos financieros muestran su veracidad sin necesidad de ser modificadas, (Mallo y Pulido, 2008)

Análisis Financiero

Zapata S. (2017) sostiene que el análisis financiero es el conjunto ordenado de acciones que se hace mediante la lectura crítica, el análisis objetivo y la interrelación coherente de los datos que constan en los estados financieros y otros elementos de complementarios como los presupuestos que permiten obtener indicadores que debidamente descifrados ayudarían a describir la situación económica financiera, presente y futura de empresa, con lo que facilitará la toma de decisiones para corregir falencias actuales y prevenir acontecimientos que pudieran afectar los intereses o estabilidad de la empresa también es un patrón de comparación a nivel sectorial y de tendencias.

El mismo autor sostiene que: el análisis debe ser sistemático y periódico, es decir, ha de responder a objetivos preestablecidos, por tanto, es conveniente definir ciertas fechas para efectuar el diagnóstico" del "estado de salud' económica, financiera y administrativa de la empresa y, en vista de que la base del estudio lo constituyen los estados financieros, es recomendable que el análisis se efectúe en las fechas de elaboración de estados financieros. (Zapata S)

Ante lo expuesto podemos decir que el análisis financiero es un conjunto de métodos o técnicas para poder estudiar los estados financieros de una empresa, con el objetivo de diagnosticar la empresa y su procedencia de la rentabilidad, si está cumpliendo con los objetivos planteados de acuerdo con el plan estratégico. Toda empresa debe perpetrar un análisis financiero para que puedan tomar las mejores decisiones, ya sea para invertir o también para endeudarse. (Zapata S,2017)

Importancia

La contabilidad es de gran importancia porque todas las empresas tienen la necesidad de acarrear un control de sus negociaciones mercantiles y financieras. Así obtendrá mayor productividad y aprovechamiento de su patrimonio. Por otra parte, los servicios aportados por la contabilidad son imprescindibles para obtener información de carácter legal. (Espinoza, 2019)

Características

Para poder hablar de las características de la Contabilidad Financiera se cita a (Lavis, 2011) quien expresa lo siguiente:

- Rendición de informes a terceras personas sobre el movimiento financiero de la empresa.

- Cubre la totalidad de las operaciones del negocio en forma sistemática, histórica y cronológica.
- Debe implantarse necesariamente en la sociedad para anunciar oportunamente de los hechos desarrollados.
- Se utiliza de lenguaje en los negocios.
- Se basa en reglas, principios y procedimientos contables para el registro de las operaciones financieras de un negocio.
- Describe las operaciones en el engranaje analítico de la teneduría de la partida doble.

La contabilidad es una técnica que se ocupa de registrar, clasificar y resumir las operaciones mercantiles de un negocio con el fin de interpretar sus resultados. Por consiguiente, los gerentes o directores a través de la contabilidad podrán orientarse sobre el curso que siguen sus negocios mediante datos contables y estadísticos. Estos datos permiten conocer la estabilidad y solvencia de la compañía, la corriente de cobros y pagos, las tendencias de las ventas, costos y gastos generales, entre otros. De manera que se pueda conocer la capacidad financiera de la empresa. (Lavis, 2011)

Objetivos:

Por lo que respecta a los principales objetivos que persigue la contabilidad financiera, (Nuño , 2018) expresa los siguientes:

Registrar absolutamente todas las operaciones económicas y financieras que se dan dentro de una empresa al realizar su actividad empresarial. Además, el registro será histórico, sistemático y se hará de manera veraz.

La contabilidad financiera está hecha para presentarse a agentes externos a la empresa interesados en unos aspectos económico-financieros básicos

de la empresa, por multitud de motivos: por querer invertir en la empresa y formar parte de ella como socio; por analizar si es una empresa insolvente y otorgarle un préstamo, etc. Por tanto, la contabilidad financiera tiene como objetivo mostrar las ratios más relevantes de una empresa y que muestran su “salud”, para así mostrarlos a terceros interesados, tales como inversores, entidades financieras e, incluso, instituciones públicas.

Proporcionar información real y veraz para facilitar la toma de decisiones. A través de los estados financieros, la contabilidad financiera ofrece información muy valiosa dotando de racionalidad cualquier decisión.

Ante lo expuesto se puede concluir indicando que la contabilidad financiera a través de su eficaz registro, estructuración y obtención de información de gran relevancia como: liquidez, solvencia, solidez, rentabilidad, facilita la correcta investigación para poder establecer el correcto proceso de toma de decisiones. (Nuño , 2018)

Estados financieros

Hurtado (2010), señala que: “Los estados financieros son los documentos cuyo fin es proporcionar información de la situación financiera de la empresa para apoyar en la toma de decisiones. Muestra la 39 situación financiera de una entidad económica en una fecha determinada, se prepara de acuerdo con normas, principios y reglas establecidas por la contabilidad.”

Según Zapata, (2008), es un sistema de información destinado a proporcionar información a terceras personas relacionadas con la empresa, como accionistas o inversionistas, a fin de facilitar sus decisiones.

Nos dice Guajardo y Andrade, (2008), conforma una serie de elementos tales como las normas de registro, criterios de contabilización, formas de

presentación, expresada en términos cuantitativos y monetarios las transacciones que realiza una entidad, así como determinados acontecimientos económicos.

Para Carrasco, (2008), registra los movimientos y analiza la información relativa a la captación de los recursos y a su materialización y cobro de los productos o servicios prestados.

Muestran el ejercicio económico de un año de la empresa. Las cuentas anuales permiten a los inversionistas sopesar si la empresa tiene una estructura solvente o no y, por tanto, analizar si es rentable invertir en ella o no. (Sevilla, 2021)

Los estados financieros son informes y documentos con información económica, de un individuo o entidad. También conocido con el nombre de estados contables, estos informes muestran la situación económica en que se encuentra una empresa, como así también sus variaciones y evoluciones que sufren durante un período de tiempo determinado., Los estados financieros suelen ser de utilidad para el grupo administrativo de la entidad, analistas y terceros que cumplan un rol inversor para con la misma (Raffino, 2021)

Ante lo expuesto podemos decir que la contabilidad financiera es la conexión con el cual los analistas pueden, evaluar y seguir el progreso, retraso o retroceso en la situación financiera de una entidad, siendo esencial la correcta utilización de la información cuantitativa, para que puedan ser recolectados, transformados y resumidos en informes denominados estados financieros, y de esta manera puedan tomar claras decisiones relacionadas con los objetivos de las empresas. (Raffino, 2021)

Importancia

León, (2003), afirma que: La preparación de los estados financieros es una de las tareas más importantes del contable. Por consiguiente, todas las cifras deben comprobarse más de una vez para asegurarse de que son exactas. Las cifras que figuran en el balance y en el estado de resultados las utilizan los directores y propietarios de las empresas para planear las actividades actuales y futuras.

El mismo autor también sostiene que: los directores y propietarios de las empresas están muy interesados en los beneficios de la empresa y en la estructura del activo y de la participación en la propiedad de los acreedores, los futuros inversores, los organismos estatales y muchas otras entidades.

Cada día, se toman millones de decisiones empresariales basándose en los informes financieros. Son un componente indispensable de la mayor parte de las decisiones sobre préstamo, inversión y otras cuestiones próximas. (León, E)

León, E, también sostiene que los Estados Financieros son el elemento principal de todo el conjunto de decisión que interesa al responsable de préstamo o el inversor en bonos. Su importancia relativa en el conjunto de decisiones sobre inversión depende de las circunstancias y del momento del mercado. Los tipos de análisis financiero son el interno y externo, y los tipos de comparaciones son el análisis de corte transversal y el análisis de serie de tiempo. Los principales entornos en cuanto a la evaluación financiera de la empresa son:

- La rentabilidad
- El endeudamiento
- La solvencia
- La rotación
- La liquidez inmediata
- La capacidad productiva

- Sus técnicas de interpretación son 2:
- El análisis y la comparación.

Características:

León. E, (2003), El producto final del proceso contable es presentar información financiera para que los diversos usuarios de los estados financieros puedan tomar decisiones, ahora la información financiera que dichos usuarios requieren se centra primordialmente en la:

- Evaluación de la situación financiera
- Evaluación de la rentabilidad y
- Evaluación de la liquidez

De la misma manera León, E, considera que La contabilidad considera 3 informes básicos que debe presentar todo negocio. El estado de situación financiera o Balance General cuyo fin es presentar la situación financiera de un negocio; el Estado de Resultados que pretende informar con relación a la contabilidad del mismo negocio y el estado de flujo de efectivo cuyo objetivo es dar información acerca de la liquidez del negocio. (León, E)

Balance general: es el informe financiero que muestra el importe de los activos, pasivos y capital, en una fecha específica. El estado muestra lo que posee el negocio, lo que debe y el capital que se ha invertido.

Estado de resultados.

Trata de determinar el monto por el cual los ingresos contables superan a los gastos contables, al remanente se le llama resultado, el cual puede ser positivo o negativo.

Si es positivo se le llama utilidad y si es negativo se le denomina pérdida.

El formato del estado de resultados se compone de

1. Encabezado
2. Sección de ingresos
3. Sección de gastos
4. Saldo de utilidad o pérdida netas.

Si los ingresos son mayores que los gastos la diferencia se llama utilidad neta, la utilidad neta aumenta el capital, pero si los gastos son mayores que los ingresos, la compañía habría incurrido en una pérdida neta consecuentemente habrá una disminución en la cuenta de capital.

Estado de flujo de efectivo

Es un informe que incluye las entradas y salidas de efectivo para así determinar el saldo final o el flujo neto de efectivo, factor decisivo para evaluar la liquidez de un negocio.

El estado de flujo de efectivo es un estado financiero básico que junto con el balance general y el estado de resultados proporcionan información acerca de la situación financiera de un negocio.

Los estados financieros deben reflejar una información financiera que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

Uso de razones financieras

El análisis de razones evalúa el rendimiento de la empresa mediante métodos de cálculo e interpretación de razones financieras. La información básica para el análisis de razones se obtiene del estado de resultados y del balance general de la empresa.

El análisis de razones de los estados financieros de una empresa es importante para sus accionistas, sus acreedores y para la propia gerencia. (León, E,2003)

Objetivos

Para poder hablar de Objetivos de la Contabilidad Financiera se cita a (León, E,2003) quien expresa lo siguiente:

1. Es proporcionar información útil a inversores y otorgantes de crédito para predecir, comparar y evaluar los flujos de tesorería.
2. Proporcionar a los usuarios información para predecir, comparar y evaluar la capacidad de generación de beneficios de una empresa.

Análisis Dupont:

León, E (2003). El sistema DuPont fusiona el estado de resultados y el balance general en dos medidas sumarias de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos (RSA) y el rendimiento sobre el capital contable (RSC). Este sistema reúne el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de la empresa en ventas, con su rotación de activos totales, que indica la eficiencia con que la empresa utilizó sus activos para generar ventas. (León, E)

Importancia

Westreicher, (2020). El análisis Dupont es una importante herramienta para identificar si la empresa está usando eficientemente sus recursos. Esta metodología requiere los datos de las ventas, el beneficio neto, los activos y el nivel de endeudamiento.

La fórmula del análisis Dupont es la siguiente:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}} \times \frac{\text{Activos}}{\text{Re cursos propios}}$$

Al beneficio neto también se le conoce como utilidad neta.(Westreicher,2021)

Ante lo expuesto anteriormente podemos observar, mediante este instrumento, se analiza la rentabilidad financiera o ROE, separándola en tres ratios. (Westreicher,2021)

Elementos del análisis Dupont

Westreicher,(2020)., sostiene que: los elementos del análisis Dupont son los siguientes:

Margen neto: Es el porcentaje de ganancia que se consigue en promedio por cada venta. Se calcula dividiendo el beneficio neto (utilidad neta) entre las ventas. Esto, luego de descontar todos los costes.

$$\text{Margen neto} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Ventas}}$$

Rotación de activos: Se explica como el número de veces al año que rotaron los activos para poder obtener ingresos. Otra interpretación de esta ratio es la cantidad de unidades monetarias (dólares, euros, etc.) que se recibieron en ventas por cada unidad monetaria invertida en activos. Si la empresa ha ido incrementando dicho indicador significa que está siendo más eficiente para administrar sus recursos.

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}}$$

Multiplicador del Capital: Refleja el apalancamiento financiero de la empresa. Se interpreta como el número de unidades monetarias de activos que se adquirieron por cada unidad monetaria aportada por los accionistas. Si el ratio es igual a 1 significa que la organización solo se ha financiado con recursos propios. En cambio, si es mayor a 1, sí se ha solicitado deuda a terceros, por ejemplo, al banco.

$$\text{Multiplicador del capital} = \frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$$

Utilidad del análisis Dupont

Westreicher, (2020) La principal utilidad del análisis Dupont es que permite tomar decisiones con el fin de elevar la rentabilidad financiera. Para lograr ese objetivo, es crucial identificar las áreas donde la empresa necesita mejorar sus operaciones.

El mismo autor sostiene, que el análisis Dupont brinda una idea de la evolución del negocio en el tiempo, si se consideran los datos históricos. Además, permite simular la repercusión de determinadas acciones en distintos escenarios. (Westreicher,2020)

Características

En este epígrafe se van a trabajar las ventajas y las desventajas del sistema Dupont según (Westreicher,2021) son:

Ventajas

- La mayor ventaja del análisis Dupont es su simplicidad, ya que implica una reducción favorable de datos financieros a un solo indicador fácilmente medible y comparable.
- Resulta ideal para incorporarlo al cuadro de mando del negocio y para analizar o simular las repercusiones de determinadas acciones de la empresa.
- Por la claridad de los resultados que ofrece se puede vincular fácilmente a los sistemas de remuneración del personal que impliquen la consecución de determinados objetivos financieros de la empresa.

Desventajas

- Para que el análisis Dupont sea fiable es necesario disponer de datos de contabilidad fiables y actualizados.
- El modelo Dupont avisa que algo va mal, pero no informa las acciones a seguir o qué cambiar, por lo cual es imprescindible que se utilice junto a otros sistemas de control del negocio que aporten información detallada.

Objetivos

El objetivo del Dupont es averiguar cómo se están generando las ganancias (o pérdidas). De esa forma, la compañía podrá reconocer qué factores están sosteniendo (o afectando) su actividad. (Westreicher,2021)

El objetivo del sistema de análisis DuPont es definir, a través de tres pilares, la rentabilidad de una empresa. Aunque su aplicación es sencilla, es una herramienta robusta que puede servir como panel de control a una firma. En efecto, al relacionar el Estado de Situación Financiera (Balance General) y el Estado de Rendimiento Financiero (P&G), en términos de márgenes, eficiencia y apalancamiento identifica los principales inductores de rentabilidad para el negocio. (Santamaría,2019)

Rentabilidad

Sánchez (2002), afirma que: la rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y financieros con el fin de obtener ciertos resultados.

En sentido general se denomina a la rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo produce los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o a juzgar por la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis sea a priori o a posteriori (Sánchez, 2001).

Domínguez, (2018). El concepto de rentabilidad ha ido cambiando con el tiempo y ha sido usado de distintas formas, siendo este uno de los indicadores más relevantes para medir el éxito de un sector, subsector o incluso un negocio, ya que una rentabilidad sostenida con una política de dividendos conlleva al fortalecimiento de las unidades económicas. Las utilidades reinvertidas adecuadamente significan expansión en capacidad instalada, actualización de la tecnología existente, nuevos esfuerzos en la búsqueda de mercados, o una mezcla de todos estos puntos.

Según lo expuesto, podríamos decir que La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión que sigue sus objetivos planteados para lograrla se movilizan los medios, materiales, humanos, tecnológicos y financieros con el fin de obtener los resultados esperados. (Domínguez,2018).

Importancia

Para Bertein (1995). La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica.

El mismo autor sostiene que: la base del análisis económico-financiero se encuentra en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad:

- Análisis de la rentabilidad.
- Análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento.
- Análisis de la estructura financiera de la empresa con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma.

Es decir, los límites económicos de toda actividad empresarial son la rentabilidad y la seguridad, normalmente objetivos contrapuestos, ya que la rentabilidad, en cierto modo, es la retribución al riesgo y, consecuentemente, la inversión más segura no suele coincidir con la más rentable. Sin embargo, es necesario tener en cuenta que, por otra parte, el fin de solvencia o estabilidad de la empresa está íntimamente ligado al de rentabilidad, en el sentido de que la rentabilidad es un condicionante decisivo de la solvencia, pues la obtención de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa. (Bertein, 1995)

Características:

Según Helmut. (2019). Las razones de rentabilidad son los indicadores más populares utilizados en el análisis financiero. Generalmente se dividen en dos categorías: razones de margen y razones de retorno.

Razones de margen

Permiten conocer, desde varios ángulos diferentes, la capacidad de una empresa para convertir las ventas en ganancias. Estas razones se encuentran exclusivamente en el estado de resultados.

Margen de rentabilidad bruta

Conceptualmente, se asume la siguiente secuencia: primero, la empresa recibe ingresos por ventas. Rápidamente se restan los gastos relacionados directamente con la fabricación del producto, como materias primas, mano de obra, etc.

Estos gastos están agrupados como costo de mercancía vendida en el estado de resultados. Lo que queda es la rentabilidad bruta.

Margen de rentabilidad bruta = rentabilidad bruta / ingreso por ventas.

Margen de rentabilidad operativa

Se pagan los gastos indirectos, como alquiler, publicidad, contabilidad, etc. Al restar los gastos de ventas, generales y administrativos de la rentabilidad bruta de la empresa, se obtiene la rentabilidad operativa.

Margen de rentabilidad operativa = rentabilidad operativa / ingreso por ventas.

Margen de rentabilidad antes de impuestos

Se pagan los intereses sobre la deuda y se suma o resta cualquier ingreso o cargo inusual no relacionado con el negocio principal de la compañía, quedando así la rentabilidad antes de impuestos.

Margen de rentabilidad antes de impuestos = rentabilidad antes de impuestos / ingreso por ventas.

Margen de rentabilidad neta

Finalmente se pagan los impuestos, dejando una rentabilidad neta, que será el resultado final.

Margen de rentabilidad neta = rentabilidad neta / ingreso por ventas.

Esta razón es la que más afecta a los accionistas de una empresa, ya que mide la capacidad para obtener un rendimiento de las inversiones de capital.

A medida que una empresa aumenta la cantidad de sus activos y genera un mejor rendimiento con márgenes más altos, los tenedores de acciones pueden retener gran parte del crecimiento de la rentabilidad cuando estos activos adicionales son resultado de obtener deudas. (Corvo,2019)

Antecedentes referenciales

De acuerdo con (Tijanero, 2008), en su tesis "Análisis financiero del instituto ecuatoriano de seguridad social aplicando índices financieros y el sistema Dupont, el autor plantea que se requieren estudios técnicos que permitan tomar decisiones en el momento oportuno, el mismo que en el aspecto

financiero puede lograrse a través de un análisis financiero serio y profundo que se sostenga en el sistema contable

Ante lo expuesto, el autor considera que el producto conclusivo son los estados financieros que constituyen la elaboración del análisis financiero, balances que procesados apropiadamente consienten la obtención de razones financieras, algunas de las cuales que al ser compuestas permiten emplear el sistema de análisis DuPont, que es utilizado para analizar escrupulosamente los estados financieros y valorar la situación financiera de cualquier empresa.

Costa (2012), en su tesis “Evaluación de la rentabilidad económica y financiera de la compañía limitada fc celulares, de la ciudad de Loja periodo 2010 – 2011”.

El autor presenta distintos aspectos de investigación que están relacionados con el tema rentabilidad, tales como: indicadores financieros, Dupont, EVA y el punto de equilibrio, considero que un trabajo de investigación debe ser desarrollado y analizado bajo una sola herramienta, para poder presentar un análisis más claro y conciso. La misma autora nos dice: La evaluación de la rentabilidad económica y financiera cobra interés significativo, ya que su aplicación permite analizar cuál es el comportamiento de la utilidad a través de los años y cuáles son los factores que inciden en su incremento o disminución en valor de un periodo con otro (Costa, 2012)

Ante lo expuesto se puede decir que los resultados se obtengan de esta evaluación dependen, en gran medida, no solo de la continuidad de la empresa sino de la aplicación de las medidas correctivas que los administradores han sugerido con el respectivo análisis.

Bardales (2019). En su tesis "Propuesta estratégica basada en el enfoque Dupont para mejorar los niveles de rentabilidad en la empresa Maestría en Servicios Diligentes S.A.C. de Chiclayo", se habla sobre la economía moderna, la misma que cuenta con herramientas para identificar los factores y medir su impacto, tratando de proyectar los posibles resultados en la empresa a fin de realizar inversiones con mayor seguridad.

La autora considera que en la actualidad hay herramientas de análisis financiero, como es el sistema Dupont que, de ser ejecutado e interpretado de manera correcta, ayuda a los empresarios a corregir y evitar daños futuros que pueden perjudicar el rendimiento de la empresa.

Flores (2018). En su tesis "Estudio del riesgo financiero de Artefacta s.a. en la ciudad de Guayaquil" nos dice: que la globalización de los mercados ha venido generando una mayor volatilidad de las variables macroeconómicas que ocasiona a las empresas en general y en especial las del sector real presenten pérdidas considerables, lo que ha motivado al uso continuo de instrumentos financieros, en especial operaciones de cobertura, con el fin de cubrir sus transacciones diarias y disminuir la pérdida por sus obligaciones.

Ante lo expuesto por Flores, la autora considera: que el riesgo en todo sector económico es un factor que se debe de tomar, siempre y cuando se toma en las medidas correctivas necesarias la misma que relacionan un vinculado de factores y tareas enfocadas a obtener una adecuada medición, evaluación y control del mismo.

García, O. (2014). En su investigación "Fórmula Du Pont y su rentabilidad, vista desde la óptica administrativa". El autor plantea lo siguiente: Como ventaja del sistema Dupont se puede decir que este análisis permite a las empresas dividir el retorno en un componente de utilidad sobre las ventas, un componente de eficiencia del uso de activos y un componente de

apalancamiento financiero; es decir, que el Análisis Dupont nos dice que el ROE se ve afectado por tres cosas:

- Eficiencia operativa, que se mide por el margen de beneficio.
- Eficiencia en el uso de activos, que se mide por el volumen total de activos.
- El apalancamiento financiero, que se mide por el multiplicador de la equidad.

Ante lo expuesto podemos decir que el sistema Dupont es una herramienta con gran utilidad y reside en la capacidad de descomponer la rentabilidad del patrimonio en términos de: márgenes de rentabilidad, que relaciona la parte operativa, eficiencia en el correcto uso de activos, para poder tener su volumen total y el apalancamiento. Así, al ejecutarlo de forma correcta

Fundamentación legal

Ley de Compañías

Sección I

Disposiciones Generales

Art. 1 Ley de Compañías (2013) dice que el Contrato de compañía es aquel por el cual dos o más personas unen sus capitales o industrias, para emprender en operaciones mercantiles y participar de sus utilidades.”.

Ley de Régimen Tributario

Art. 19. LORTI, 2015. Obligación de llevar contabilidad

Están obligados a llevar contabilidad y declarar los impuestos en base a los resultados, que arrojen las mismas sociedades. También lo estarán las personas naturales y sucesiones indivisas que al primero de enero operen

con un capital o cuyos ingresos brutos o gastos anuales del ejercicio inmediato anterior, sean superiores a los límites que en cada caso se establezcan en el Reglamento, incluyendo las personas naturales que desarrollen actividades agrícolas, pecuarias, forestales o similares (art. 19 Lorti, 2015).

Para los efectos tributarios las asociaciones y cooperativas sujetas a la vigilancia de la Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria con 18 excepción de las entidades del sistema financiero popular y solidario, Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) 14 El Artículo 11 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno estipula que las sociedades, las personas naturales obligada a llevar contabilidad y las sucesiones indivisas obligadas a llevar contabilidad pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que obtuvieron dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada periodo del 25%de las utilidades obtenidas. Al efecto se entenderá como utilidades o pérdidas las diferencias resultantes entre ingresos gravados que no se encuentren exentos menos los costos y gastos deducibles. (art.11 Lorti, 2015)

(Art. 21 LORTI, 2015) Los estados financieros servirán de base para la presentación de las declaraciones de impuestos, así como también para su presentación a la Superintendencia de Compañías, según el caso. Las entidades financieras, así como las entidades y organismos del sector público que, para cualquier trámite, requieran conocer sobre la situación financiera de las empresas, exigirán la presentación de los mismos estados financieros que sirvieron para fines tributarios. (art. 21 lorti, 2015)

Código de comercio disposiciones preliminares

Art. 1.- El Código de Comercio rige las obligaciones de los comerciantes en sus operaciones mercantiles, y los actos y contratos de comercio, aunque sean ejecutados por no comerciantes.

Capítulo segundo

La empresa

Art. 14.- Empresa es la unidad económica a través de la cual se organizan elementos personales, materiales e inmateriales para desarrollar una actividad mercantil determinada. El establecimiento de comercio, como parte integrante de la empresa, comprende el conjunto de bienes organizados por el comerciante o empresario, en un lugar determinado, para realizar los fines de la empresa. Podrán formar parte de una misma empresa varios establecimientos de comercio, y, a su vez, un solo establecimiento de comercio podrá ser parte de varias empresas, y destinarse al desarrollo de diversas actividades comerciales.

Código de trabajo

Disposiciones fundamentales

Art. 2.- Obligatoriedad del trabajo. - El trabajo es un derecho y un deber social. El trabajo es obligatorio, en la forma y con las limitaciones prescritas en la Constitución y las leyes.

Art. 3.- Libertad de trabajo y contratación. - El trabajador es libre para dedicar su esfuerzo a la labor lícita que a bien tenga. Ninguna persona podrá ser obligada a realizar trabajos gratuitos, ni remunerados que no sean impuestos por la ley, salvo los casos de urgencia extraordinaria o de necesidad de inmediato auxilio. Fuera de esos casos, nadie estará obligado

a trabajar sino mediante un contrato y la remuneración correspondiente. En general, todo trabajo debe ser remunerado.

Ley de régimen tributario interno, Irti

Capítulo I

Normas generales

Art. 1.- Objeto del impuesto. - Establéese el impuesto a la renta global que obtengan las personas naturales, las sucesiones indivisas y las sociedades nacionales o extranjeras, de acuerdo con las disposiciones de la presente Ley.

Art. 19.- Obligación de llevar contabilidad. - Todas las sociedades están obligadas a llevar contabilidad y declarar los impuestos con base en los resultados que arroje la misma. También lo estarán las personas naturales y sucesiones indivisas cuyos ingresos brutos del ejercicio fiscal inmediato anterior, sean mayores a trescientos mil (USD \$. 300.000) dólares de los Estados Unidos, incluyendo las personas naturales que desarrollen actividades agrícolas, pecuarias, forestales o similares, así como los profesionales, comisionistas, artesanos, agentes, representantes y demás trabajadores autónomos. Este monto podrá ser ampliado en el Reglamento a esta ley. Sin perjuicio de lo señalado en el inciso anterior, también estarán obligadas a llevar contabilidad las personas naturales y sucesiones indivisas cuyo capital con el cual operen al primero de enero o cuyos gastos anuales del ejercicio inmediato anterior, sean superiores a los límites que en cada caso establezca el Reglamento a esta ley. Las personas naturales y las sucesiones indivisas que no alcancen los montos establecidos en el primero y segundo inciso de este artículo deberán llevar una cuenta de ingresos y egresos para determinar su renta imponible. Para efectos tributarios, las organizaciones de la economía popular y solidaria, con

excepción de las cooperativas de ahorro y crédito, cajas centrales y asociaciones, mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, podrán llevar registros contables de conformidad con normas simplificadas que se establezcan en el Reglamento.

Art. 20.- Principios generales. - La contabilidad se llevará por el sistema de partida doble, en idioma castellano y en dólares de los Estados Unidos de América, tomando en consideración los principios contables de general aceptación, para registrar el movimiento económico y determinar el estado de situación financiera y los resultados imputables al respectivo ejercicio impositivo.

Art. 21.- Estados financieros. - Los estados financieros servirán de base para la presentación de las declaraciones de impuestos, así como también para su presentación a la Superintendencia de Compañías y a la Superintendencia de Bancos y Seguros, según el caso. Las entidades financieras, así como las entidades y organismos del sector público que, para cualquier trámite, requieran conocer sobre la situación financiera de las empresas, exigirán la presentación de los mismos estados financieros que sirvieron para fines tributarios.

Normas Internacionales de contabilidad oficializadas – NIC

NIC 1.- Presentación de Estados Financieros

Esta Norma establece las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general, para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades. Esta Norma establece requerimientos generales para la presentación de los estados financieros, guías para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido.

NIC 2 Existencias

El objetivo de esta Norma es prescribir el tratamiento contable de los inventarios. Un tema fundamental en la contabilidad de los inventarios es la cantidad de costo que debe reconocerse como un activo, para que sea diferido hasta que los ingresos correspondientes sean reconocidos. Esta Norma suministra una guía práctica para la determinación de ese costo, así como para el subsiguiente reconocimiento como un gasto del periodo, incluyendo también cualquier deterioro que rebaje el importe en libros al valor neto realizable. También suministra directrices sobre las fórmulas del costo que se usan para atribuir costos a los inventarios.

NIC 8.- Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores

El objetivo de esta Norma es prescribir los criterios para seleccionar y modificar las políticas contables, así como el tratamiento contable y la información a revelar acerca de los cambios en las políticas contables, de los cambios en las estimaciones contables y de la corrección de errores. La Norma trata de realzar la relevancia y fiabilidad de los estados financieros de una entidad, así como la comparabilidad con los estados financieros emitidos por ésta en periodos anteriores, y con los elaborados por otras entidades. Los requerimientos de información a revelar relativos a políticas contables, excepto los referentes a cambios en las políticas contables, han sido establecidos en la NIC 1 Presentación de Estados Financieros.

la contabilización de los activos, la determinación de su importe en libros y los cargos por depreciación y pérdidas por deterioro que deben reconocerse con relación a los mismos.

NIC 16.- Propiedades, Planta y Equipo

El objetivo de esta Norma es prescribir el tratamiento contable de propiedades, planta y equipo, de forma que los usuarios de los estados financieros puedan conocer la información acerca de la inversión que la entidad tiene en sus propiedades, planta y equipo, así como los cambios que se hayan producido en dicha inversión. Los principales problemas que presenta el reconocimiento contable de propiedades, planta y equipo son la contabilización de los activos, la determinación de su importe en libros y los cargos por depreciación y pérdidas por deterioro que deben reconocerse con relación a los mismos.

NIC 18.- Ingresos ordinarios

Los ingresos son definidos, en el Marco Conceptual para la preparación y presentación de estados financieros, como incrementos en los beneficios económicos producidos a lo largo del ejercicio en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien como disminuciones de los pasivos, que dan como resultado aumentos del patrimonio neto y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios de la empresa. El concepto de ingreso comprende tanto los ingresos ordinarios en sí, como las ganancias. Los ingresos ordinarios, propiamente dichos, surgen en el curso de las actividades ordinarias de la entidad y adoptan una gran variedad de nombres, tales como ventas, comisiones, intereses, dividendos y regalías. El objetivo de esta Norma es establecer el tratamiento contable de los ingresos ordinarios que surgen de ciertos tipos de transacciones y otros eventos.

La principal preocupación en la contabilización de ingresos ordinarios es determinar cuándo deben ser reconocidos. El ingreso ordinario es reconocido cuando es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Esta Norma identifica las circunstancias en las cuales se cumplen estos

criterios para que los ingresos ordinarios sean reconocidos. También proporciona directrices prácticas para la aplicación de estos criterios.

Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF

NIIF 1.- Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El objetivo de esta NIIF es asegurar que los primeros estados financieros conforme a las NIIF de una entidad, así como sus informes financieros intermedios, relativos a una parte del periodo cubierto por tales estados financieros, contienen información de alta calidad que: (a) sea transparente para los usuarios y comparable para todos los periodos en que se presenten; (b) suministre un punto de partida adecuado para la contabilización según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); y (c) pueda ser obtenida a un costo que no exceda a sus beneficios.

NIIF 9.- Instrumentos Financieros

El objetivo de esta Norma es establecer los principios para la información financiera sobre activos financieros y pasivos financieros, de forma que se presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros para la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad.

Ley de comprobantes de ventas de SRI

Art. 8.- Obligación de emisión de comprobantes de venta y comprobantes de retención. - Están obligados a emitir y entregar comprobantes de venta todos los sujetos pasivos de impuestos, a pesar de que el adquirente no los solicite o exprese que no los requiere. Dicha

obligación nace con ocasión de la transferencia de bienes, aun cuando se realicen a título gratuito, autoconsumo o de la prestación de servicios de cualquier naturaleza, incluso si las operaciones se encuentren gravadas con tarifa cero (0%) del impuesto al valor agregado. La emisión de estos documentos será efectuada únicamente por transacciones propias del sujeto pasivo autorizado. El Servicio de Rentas Internas, mediante resolución, establecerá el monto sobre el cual las personas naturales no obligadas a llevar contabilidad y aquellas inscritas en el Régimen Impositivo Simplificado, deberán emitir comprobantes de venta. De igual manera, se establecerá la periodicidad de la emisión de un comprobante de venta resumen por las transacciones efectuadas correspondientes a valores inferiores a los señalados en la mencionada resolución. No obstante, lo señalado en el inciso anterior, a petición del adquirente del bien o servicio, se deberá emitir y entregar comprobantes de venta, por cualquier monto.

En las transferencias de combustibles líquidos derivados de hidrocarburos y gas licuado de petróleo se deberá emitir comprobantes de venta por cualquier valor. Los sujetos pasivos inscritos en el régimen simplificado deberán sujetarse a las normas particulares de dicho régimen. Las sociedades y las personas naturales obligadas a llevar contabilidad deberán emitir comprobantes de venta de manera obligatoria en todas las transacciones que realicen, independientemente del monto de las mismas.

En los casos en que se efectúen transacciones al exterior gravadas con Impuesto a la Salida de Divisas, el agente de percepción emitirá el comprobante de venta por el servicio prestado en el que además de los requisitos establecidos en este reglamento se deberá detallar el valor transferido y el monto del Impuesto a la Salida de Divisas percibido. Los trabajadores en relación de dependencia no están obligados a emitir comprobantes de venta por sus remuneraciones. Los agentes de retención en forma obligatoria emitirán el comprobante de retención en el momento que se realice el pago o se acredite en cuenta, lo que ocurra primero y

estará disponible para la entrega al proveedor dentro de los cinco días hábiles siguientes al de presentación del comprobante de venta. Sin perjuicio de lo dispuesto en el inciso anterior, las instituciones del sistema financiero nacional, podrán emitir un solo comprobante de retención a sus clientes y proveedores, individualmente considerados, cuando realicen más de una transacción por mes. El comprobante de retención así emitido deberá estar disponible para la entrega dentro de los cinco primeros días del mes siguiente. Los agentes de retención del impuesto a la salida de divisas, cuando realicen la transferencia de valores gravados con el impuesto, emitirán el respectivo comprobante de retención al momento en que se realice la retención del impuesto, de conformidad a lo dispuesto en la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador y en su reglamento de aplicación. Los comprobantes de retención deberán estar a disposición de los contribuyentes del impuesto a la salida de divisas, dentro de los dos días hábiles siguientes a la fecha de retención.

Estructura sistema de análisis Dupont

Según Besley y Brigham (2009), la fórmula Du Pont, se descompone de la siguiente manera:

ROE= (Margen de utilidad neta x Rotación de los Activos Totales) x Multiplicador de Capital

ROE=ROA x Multiplicador de Capital

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} \times \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Patrimonio}}$$

El sistema Dupont, hace que el analista examine las fuentes de rentabilidad de las empresas". (Block y Hirt, 2008)

El margen de utilidad neta, también es conocido como el índice de productividad, ya que mide la capacidad de convertir las ventas en ganancias después de impuestos. Córdoba (2014).

Este índice muestra la ganancia por cada dólar de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos, incluido impuestos e intereses. Gitman (2007).

La cifra de utilidad neta es la que corresponde al Accionista, por lo que se puede considerar como las utilidades que quedan por el capital invertido. Ochoa y Saldívar (2012).

La rotación de los activos totales mide la rapidez con la que la empresa vende sus inventarios, recupera sus cuentas por cobrar o indica que tan productivos son los activos fijos para la generación de las ventas (Block et al, 2008).

El rendimiento sobre los activos (ROA) mide la eficiencia con la que la Administración ha utilizado los activos para generar utilidades. Cuanto más alto es el margen, mayor será la eficiencia en el uso de los activos para producir utilidades (Gitman, 2007).

Es posible lograr un rendimiento más eficiente sobre los activos mediante márgenes de utilidad más altos o una mayor rotación de los activos, o una combinación de ambas, tomando en consideración la deuda como un factor importante (Block et al, 2008).

Según Westreicher (2018), el índice multiplicador del apalancamiento financiero, se interpreta como las unidades monetarias en activos que se adquirieron por cada unidad monetaria aportada por los socios. De esta manera:

Si, $MAF = 1$ La organización solo se ha financiado con recursos propios
Si, $MAF > 1$ La organización ha solicitado deuda a terceros

Una empresa apalancada es aquella que tiene altos costos de financiamiento. Al analizarse la rentabilidad el endeudamiento es un medio no un fin, por lo tanto, debe producir un efecto favorable para el accionista (Ochoa et al, 2012).

El retorno sobre el patrimonio (ROE) mide el retorno generado sobre la inversión de los accionistas. Mientras mayor sea este índice mayor será la rentabilidad de los inversionistas sobre los recursos invertidos (Gitman, 2007).

Un ROE que aumente constantemente, indica que la empresa está haciendo una excelente gestión en crear utilidades sin la necesidad de incrementar el financiamiento por parte de los accionistas (Kappa Capital Management S.L, 2015).

Un ROE saludable puede ser el resultado de uno o dos factores: un alto rendimiento sobre los activos totales o la utilización adecuada de la deuda, o una combinación de ambas (Block et al., 2008).

Cuando los indicadores de rentabilidad reflejen cifras negativas, significa que la empresa está generando pérdidas, por lo que se exigirá mayores fuentes de financiamiento o mayores aportaciones de los socios, si se quiere seguir en marcha (Córdoba, 2014).

Conceptualización de las variables

Variable independiente:

Estados Financieros: Se elaboran con el fin de conocer la situación financiera de la empresa, suministrando información de los activos, pasivos, patrimonio neto, gastos e ingresos, en los que se incluirán las pérdidas y ganancias (Roca, 2016)

Variable dependiente:

Rentabilidad financiera: Es una condición de aquello que es rentable: es decir, que genera renta (provecho, utilidad, ganancia o beneficio). Financiero, por su parte, es lo que se asocia a las finanzas (vinculadas a los caudales o el dinero).

Definiciones conceptuales

Análisis Financiero: En cuanto a el análisis financiero forma parte de un sistema de información cuya misión es la de aportar datos que permitan conocer la realidad de la empresa y pronosticar su futuro, lo que resulta de gran interés para la sociedad comercial actual. (Álvarez,2004),

El análisis Dupont: Es una importante herramienta para identificar si la empresa está usando eficientemente sus recursos. Esta metodología requiere los datos de las ventas, el beneficio neto, los activos y el nivel de endeudamiento. (Westreicher, 2018)

Liquidez: La liquidez se es la capacidad de un activo de convertirse en dinero en el corto plazo sin necesidad de reducir el precio. (Sevilla 2015)

Endeudamiento: se trata de un indicador que mide la proporción de la inversión de la empresa que es financiada con recursos ajenos. En términos más sencillos la definición del Ratio de Endeudamiento se refiere a la proporción de los Activos Totales (inversión) que es financiada con los Pasivos Totales de la organización (entidades financieras, proveedores, el estado, etc.). (Orellana, 2020)

Solvencia: Solvencia es la capacidad de una persona física o jurídica para hacer frente a sus obligaciones financieras. (Caballero,2015)

Análisis vertical: El análisis vertical es una técnica del análisis financiero que permite conocer el peso porcentual de cada partida de los estados financieros de una empresa en un período de tiempo determinado.(Rus, 2020)

Análisis horizontal: Por definición el análisis horizontal consiste en un método utilizado por las empresas para comparar Estados Financieros semejantes en dos o más periodos consecutivos, con la finalidad de conocer las variaciones tanto de dinero (absoluta) como también porcentuales (relativa) de las cuentas de un periodo a otro. (Orellana, 2020)

Recursos: El recurso es aquel medio utilizado para cumplir un fin que, en el caso de la economía, sería la satisfacción de una necesidad. (Westreicher,2020)

Ratios de rentabilidad: Las ratios de rentabilidad corresponden a un conjunto de indicadores financieros y económicos que buscan determinar si la empresa es o no rentable. (Roldan, 2018)

Apalancamiento financiero: consiste en utilizar algún mecanismo (como deuda) para aumentar la cantidad de dinero que podemos destinar a una inversión. Es la relación entre capital propio y el realmente utilizado en una operación financiera. (Velayos, 2018)

Utilidad: La utilidad es la medida de satisfacción por la cual los individuos valoran la elección de determinados bienes o servicio (Sánchez, 2016)

Inversionistas: El inversionista o inversor es aquella persona natural o jurídica que compromete parte o todo su capital a la adquisición de títulos financieros. Esto, con el objeto de obtener ganancias. (Westreicher, 2020)

CAPITULO III

MARCO METODOLÓGICO

Presentación de la empresa

La empresa Fanbercell S.A. es una empresa dinámica y con gran trayectoria en el sector inmobiliario que tiene como actividad económica la compra - venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados, como: edificios de apartamentos y viviendas; edificios no residenciales, incluso salas de exposiciones; instalaciones para almacenaje, centros comerciales y terrenos; incluye el alquiler de casas y apartamentos amueblados o sin amueblar por períodos largos, en general por meses o por años, constituida el 17 de enero del 2006, está ubicada en el cantón Guayaquil de la provincia de Guayas. Esta dentro de los principales referentes dentro del sector inmobiliario a nivel Nacional.

Objeto social

Satisfacer las necesidades inmobiliarias de personas y empresas, comercializando proyectos de calidad que brinden bienestar, paz y dignidad a sus clientes, administrando eficientemente sus recursos humanos, tecnológicos y financieros para lograr una rentabilidad que retribuya equitativamente a sus accionistas y colaboradores promoviendo así en el desarrollo económico-social del Ecuador.

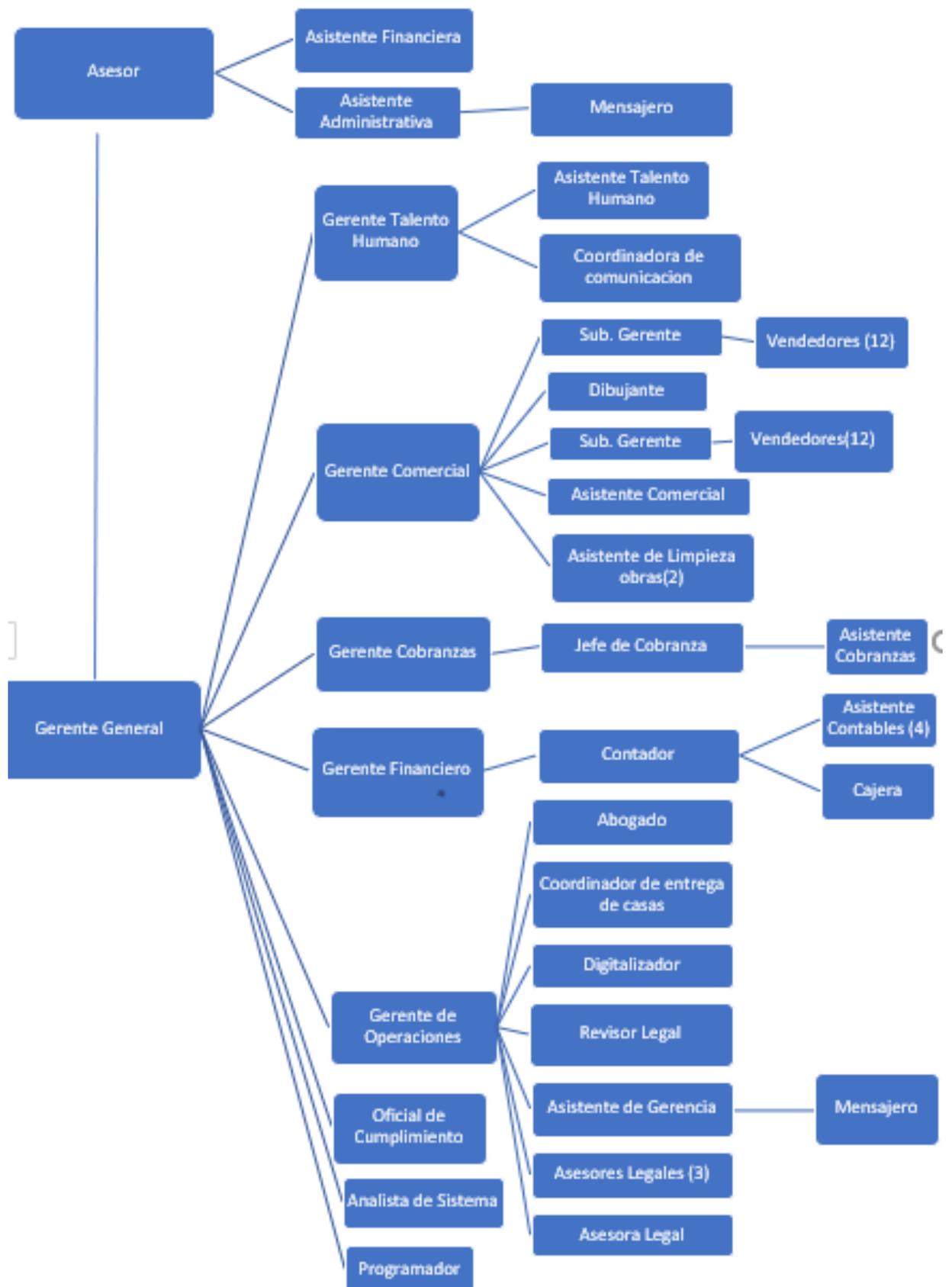
Misión:

Somos una promotora de bienes y raíces, creada para satisfacer las necesidades inmobiliarias de personas y empresas, comercializando proyectos de calidad que brinden; bienestar, confianza y dignidad para nuestros clientes. A través de la administración eficaz de los recursos humanos, tecnológicos y financieros logramos una rentabilidad que retribuye equitativamente a sus accionistas y colaboradores, participando así en el desarrollo social y económico del país

Visión:

Somos una empresa creada para perdurar en el largo plazo; sustentamos nuestra continuidad y éxito en la satisfacción de nuestros clientes internos y externos. A través de la credibilidad y la confianza que hemos conquistado en equipo, crecemos y cumplimos con el objetivo de dar el servicio que el cliente necesita.

Estructura Organizativa.



Autor: Vera Loor Johanna Vanessa
Fuente: Empresa Fanbercell S.A.

Clientes:

Público en general

Principales Proveedores:

Trabelec S.A.

Constructora Ritofa S.A.

Multiraices. S.A.

P.C.H. Asesores

Principales competidores:

- FUIROIANI S.A.
- CORPACEL S.A.
- INMOVILA
- AMBIENSA S.A.

Principales productos:

Terrenos urbanizados proyecto Villa Bonita

Terrenos urbanizados proyecto Casa Laguna

Descripción del proceso objeto de estudio o puesto de trabajo

Básicamente, la rentabilidad de una empresa está dada por los siguientes aspectos:

El margen de utilidad nos dice que tanto de cada venta es utilidad. La eficiencia en la utilización de los activos nos dice, precisamente eso: que tan eficiente ha sido la empresa para administrar sus activos. Que tanta ganancia se le ha obtenido a los activos que se tienen. Adicional a lo

anterior, esa rentabilidad se ve afectada por el apalancamiento financiero, por lo que se incluye el factor multiplicador dentro del cálculo del índice Dupont.

El índice Dupont se determina aplicando la siguiente fórmula:

$$\text{ROE} = (\text{Utilidad neta/ventas}) * (\text{Ventas/Activos totales}) * (\text{Activo totales/Patrimonio})$$

La fórmula viene a reflejar que la rentabilidad del negocio de cualquier empresa vendría reflejada por tres aspectos:

Se requieren las siguientes variables:

Margen de utilidad en ventas.

La fórmula:

$$\text{Utilidad neta/Ventas totales}$$

Nos permite determinar el margen de utilidad de las ventas, que cambia en cada empresa y en cada producto. Esto, luego de descontar todos los costes.

Uso eficiente de sus activos fijos.

La fórmula:

$$\text{Ventas totales/Activos totales}$$

La Rotación de activos determina la eficiencia con que se han gestionado los activos de la empresa.

Multiplicador del capital.

La Fórmula:

Activos Totales/ patrimonio.

El multiplicador de capital corresponde al también denominado apalancamiento financiero que consiste en la posibilidad que se tiene de financiar inversiones sin necesidad de contar con recursos propios. Si el ratio es igual a 1 significa que la organización solo se ha financiado con recursos propios. En cambio, si es mayor a 1, sí se ha solicitado deuda a terceros

Diseño de la investigación

Enfoque cuantitativo: se basa la recopilación de datos para comprobar teorías, con fundamento en la medición numérica y observación estadístico, para instaurar esquemas de procedimiento y probar teorías expuestas. (Hernández, Fernández, Baptista, 2010, p.4)

Enfoque cualitativo: se basa en la recolección de datos no numéricos para luego formular propuestas en la investigación o encontrar nuevas que contribuyan a la misma. (Hernández, Fernández, Baptista, 2010, p.7)

Esta metodología se basa en descubrir cuáles son las preguntas de investigación más importantes para después refinarlas e interpretarlas con el fin de proporcionar información para la toma de decisiones. Pozo (2018)

Tipos de investigación

Descriptiva:

En ella el investigador diseña un proceso para descubrir las características o propiedades de determinados grupos, individuos o fenómenos; estas correlaciones le ayudan a determinar o describir comportamientos o atributos de las poblaciones, hechos o fenómenos investigados, sin dar una explicación causal de los mismos. (Muñoz, 2016)

El mismo autor sostiene que: la investigación descriptiva como su nombre lo indica, es describir la realidad de situaciones, eventos o grupos que se estén abordando y que se pretenda analizar este proyecto de investigación. El objeto de la investigación es Elaborar un análisis Du Pont aplicados a los estados financieros de la empresa Fanbercell S.A., de la ciudad de Guayaquil, con el propósito de determinar la rentabilidad de la compañía en los tres últimos periodos fiscales. (Muñoz, 2016)

Explicativa:

Este tipo de investigaciones son más profundas; sin duda, para alcanzar estos niveles se debe contar con estudios, con información más abundante y, en consecuencia, es posible centrar la atención en encontrar los orígenes, las causas o factores determinantes del hecho o fenómeno investigado. (Muñoz, 2016)

Esta investigación explicativa busca explicar las causas que originaron la situación analizada, la explicación del por qué y para qué el objeto de estudio. A través de este método se logra analizar, describir e interpretar el tema de estudio sobre un análisis Dupont para determinar el origen de la rentabilidad de la empresa Fanbercell, mediante el uso y análisis de sus estados financieros comparando sus últimos tres años. (Muñoz, 2016)

Procedimientos o pasos a seguir en la investigación

Para seguir cumplimiento a los objetivos se tomará en cuenta el siguiente concepto que nos dice Zapata. Toda esta documentación servirá como evidencia al momento de hacer el registro contable pertinente de las transacciones que realiza la empresa, esta documentación se debe de realizar bajo los siguientes criterios: (Zapata, 2008)

Paso 1. Reconocimiento de la información

Por su origen

Documentos internos: estos documentos son emitidos por la empresa como soporte de las transacciones contable.

Documentos externos: son los documentos de transacciones efectuadas con otra empresa que servirán como soporte al momento de realizar el asiento contable.

Por su importancia

Documentos principales: son aquellos documentos indispensables que sirven como soporte de las transacciones realizadas por la empresa.

Documentos secundarios: son aquellos documentos que completan una transacción como por ejemplo las notas de pedido.

Por su formato

No regulados: aquellos documentos que expiden mediante un formato dictado por la compañía, como por ejemplo recibos de recaudación.

Regulados: aquellos documentos que expiden bajo un formato de algún organismo de control gubernamental, como por ejemplo comprobantes de ventas y retención.

Paso 2. Registro inicial

El asiento contable es una técnica de anotación bajo el termino de partida doble, de cada una de las transacciones que se efectúa en una empresa.

Según el código de comercio, la ley de compañía, el código tributario y la ley de régimen tributario interno, recomiendan el tipo de información que debe contener las transacciones, aquí se utilizan asientos contables donde consiste en registrar en el libro diario cada una de las transacciones que se vayan realizando en la organización, esta jornalización consiste en registrar las transacciones en los libros contables conforme vayan ocurriendo las transacciones.

Asiento contable

El asiento contable es la técnica de registrar las transacciones bajo una partida doble.

Libro diario

En este libro se apuntan todas las transacciones u operaciones realizadas por la empresa en forma de asiento contable.

Paso 3. Mayorización

El libro mayor es considerado el segundo libro de mayor importancia en un registro contable y se lleva de forma individual.

Consiste en trasladar de manera ordenada y clasificada todos los valores respetando si la cuenta es del debe o del haber.

Paso 4. Balance de comprobación

En el balance de comprobación se establecen los saldos de las diferentes cuentas que constan en el libro mayor. Estados financieros El estado financiero se trata de un informe detallado y sistemático que expone el rendimiento financiero de la compañía donde se determina el resultado económico del periodo que se está evaluando donde dichos resultados servirán para la toma de decisiones. (Nubox, 2018)

En este paso se considera el criterio del contador, porque es hay donde se deben analizar y comprobar la precisión y actualización de los saldos. Si los saldos se encuentran incorrectos den ser corregidos mediante ajustes contables.

Paso 5. Informes Financieros

Se refiere a la estructuración de los Estados Financieros, los cuales son reportes que se realizan al finalizar un periodo contable con el fin de proporcionar una información razonable y real sobre la situación económica y financiera de la empresa, esto lograr que el gerente u administrador sea capaz de examinar los resultados obtenidos y evaluar el potencial económico de la institución.

Técnicas e instrumentos de la investigación.

Técnicas de investigación

Los métodos indican el camino que se seguirá y son flexibles, mientras que las técnicas muestran cómo se recorrerá ese camino y son rígidas. (Puente,2000)

Observación

La observación es la primera forma de contacto o de relación con los objetos que van a ser estudiados. Constituye un proceso de atención, recopilación y registro de información, para el cual el investigador se apoya en sus sentidos. Hurtado J. (2000)

Es una técnica que consiste en observar atentamente el fenómeno, hecho o caso, tomar información y registrarla para su posterior análisis. La observación es un elemento fundamental de todo proceso investigativo; en ella se apoya el investigador para obtener el mayor número de datos. Gran parte del acervo de conocimientos que constituye la ciencia ha sido lograda mediante la observación. (Wilson Puente,2000)

Instrumento:

Cuadro 1: Instrumento de Observación

Guía de observación de la empresa FANBERCELL S.A.				
Objetivo: Comprobar la veracidad de la información				
No	ASPECTOS A COMPROBAR	SE CUMPLE	NO SE CUMPLE	OBSERVACION
1	La empresa está al día con todos los procesos que regulan el buen funcionamiento de la empresa	X		
2	Su directorio se reúne para tomar las mejores decisiones para el crecimiento de la empresa.	X		
3	Evalúa todos los aspectos fundamentales y determina las medidas necesarias para alcanzar metas	X		
4	Los equipos muebles, herramientas, útiles de trabajo permite realizar el trabajo con fiabilidad y comodidad	X		
5	Capacita a su personal para lograr el cumplimiento de metas propuestas.	X		

Autor: Vera Loor Johanna Vanessa

Fuente: Empresa Fanbercell S.A.

Análisis documental

Representa la información de un documento y contenido, obtenido de un subproducto que sirve como intermediario al momento de realizar búsqueda del original. Dokutekana (2015)

El análisis documental es un proceso de operaciones encaminadas a representar un documento y su contenido en una forma diferente a la de su forma original, con el propósito de facilitar su recuperación posterior e identificarlo. Dokutekana (2015)

CAPITULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

A continuación, se presentan las cuentas que deben ser evaluadas correspondiente a los años 2018-2019 y 2020 para aplicar el análisis de acuerdo con el Sistema Dupont.

Cuadro 2: Cuentas para elaborar el análisis Dupont año 2018 al 2020

CUENTAS DE ANÁLISIS	AI 31/12/2018	AI 31/12/2019	AI 31/12/2020
Activos totales	\$ 43,898,761	\$ 43,399,689	\$ 42,386,997
Pasivos totales	\$ 34,581,644	\$ 29,424,095	\$ 25,498,129
Patrimonio	\$ 9,317,117	\$ 13,975,594	\$ 16,888,868
Ventas totales	\$ 12,271,366	\$ 16,969,154	\$ 10,990,525
Costos de Ventas	\$ 5,511,309	\$ 5,628,622	\$ 5,308,644
Gastos	\$ 3,254,917	\$ 3,430,150	\$ 2,372,680
Gasto No deducible	\$ 139,645	\$ 230,624	\$ 306,503
Utilidad	\$ 3,365,495	\$ 7,679,759	\$ 3,002,697
Participación empleados (15%)	\$ 504,824	\$ 1,151,964	\$ 450,405
Neto	\$ 3,000,315	\$ 6,527,795	\$ 2,552,292
Impuesto a la Renta	\$ 750,079	\$ 1,689,605	\$ 745,890
Utilidad después de Impuestos	\$ 2,250,236	\$ 4,838,190	\$ 1,806,403

Autor: Johanna Vanessa Vera Loor

Fuente: Empresa Fanbercell S.A.

Análisis Dupont año 2018:

$ROE = (\text{Utilidad neta/ventas}) * (\text{Ventas/Activos totales}) * (\text{Activo totales/Patrimonio})$

Cuadro 3: Análisis de los Factores que componen el análisis Dupont

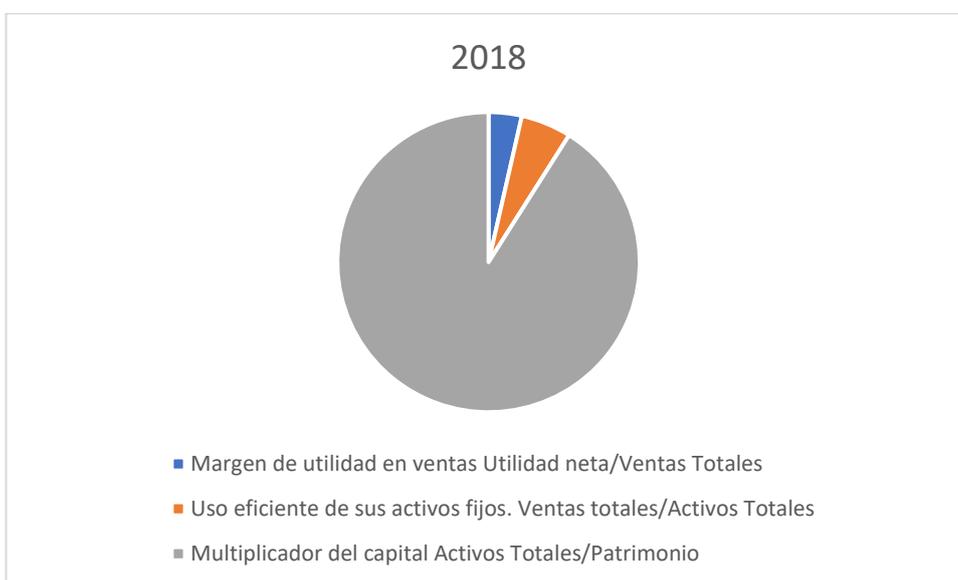
2018

DETALLE	FORMULA	Al 31/12/2018	%
Margen de utilidad en ventas	Utilidad neta/Ventas Totales	0.18	4%
Uso eficiente de sus activos fijos.	Ventas totales/Activos Totales	0.28	5%
Multiplicador del capital	Activos Totales/Patrimonio	4.71	91%

Autor: Johanna Vanessa Vera Loor

Fuente: Empresa Fanbercell S.A.

Gráfico 1: Factores que componen el análisis Dupont 2018



Autor: Johanna Vanessa Vera Loor

Fuente: Empresa Fanbercell S.A.

$$ROE = 0.18 \times 0.28 \times 4.71 = 0.24$$

Interpretación:

Según la información financiera trabajada y proporcionada por la empresa Fanbercell S.A., el índice Dupont del año 2018 nos da una rentabilidad del 24%, de donde se puede concluir que el rendimiento más importante fue debido al multiplicador del capital, tal como se puede observar en el cálculo independiente del tercer factor de la fórmula Dupont (Multiplicador del capital), que tuvo una incidencia del 91%, según la tabla del año 2018.

Análisis Dupont año 2019:

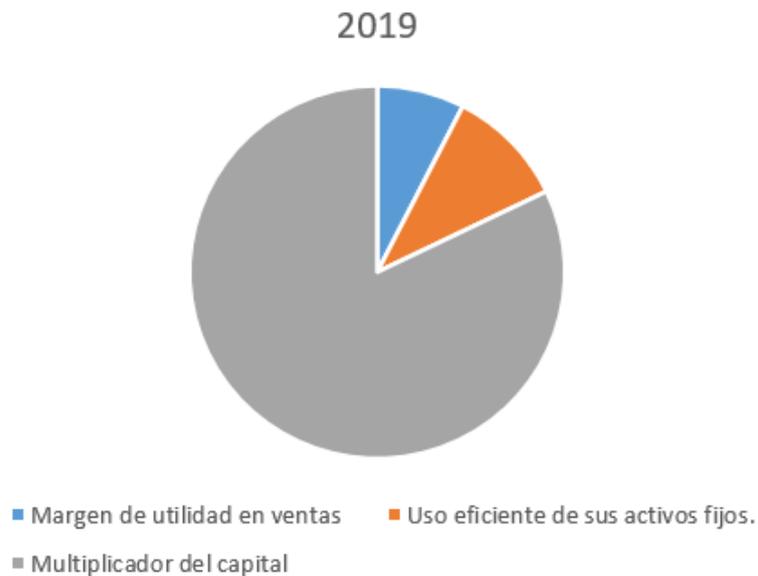
$$\text{ROE} = (\text{Utilidad neta/ventas}) * (\text{Ventas/Activos totales}) * (\text{Activo totales/Patrimonio})$$

Cuadro 4: Análisis de los Factores que componen el análisis Dupont 2019

DETALLE	FORMULA	Al 31/12/2019	%
Margen de utilidad en ventas	Utilidad neta/Ventas Totales	0.29	8%
Uso eficiente de sus activos fijos.	Ventas totales/Activos Totales	0.39	10%
Multiplicador del capital	Activos Totales/Patrimonio	3.11	82%

Autor: Johanna Vanessa Vera Loor
Fuente: Empresa Fanbercell S.A.

Gráfico 2: Factores que componen el análisis Dupont 2019



Autor: Johanna Vanessa Vera Loor
Fuente: Empresa Fanbercell S.A.

$$\text{ROE} = 0.29 \times 0.39 \times 3.11 = 0.35$$

Interpretación:

Según el análisis de los índices financieros del año 2019, podemos concluir que según el índice Dupont la empresa tuvo una rentabilidad del 35%, y de la misma manera que el año 2018 el índice más importante fue debido al tercer factor como es el múltiplo de endeudamiento del capital o el apalancamiento financiero el mismo que tuvo una incidencia del 82%.

Análisis Dupont año 2020:

$$ROE = (\text{Utilidad neta/ventas}) * (\text{Ventas/Activos totales}) * (\text{Activo totales/Patrimonio})$$

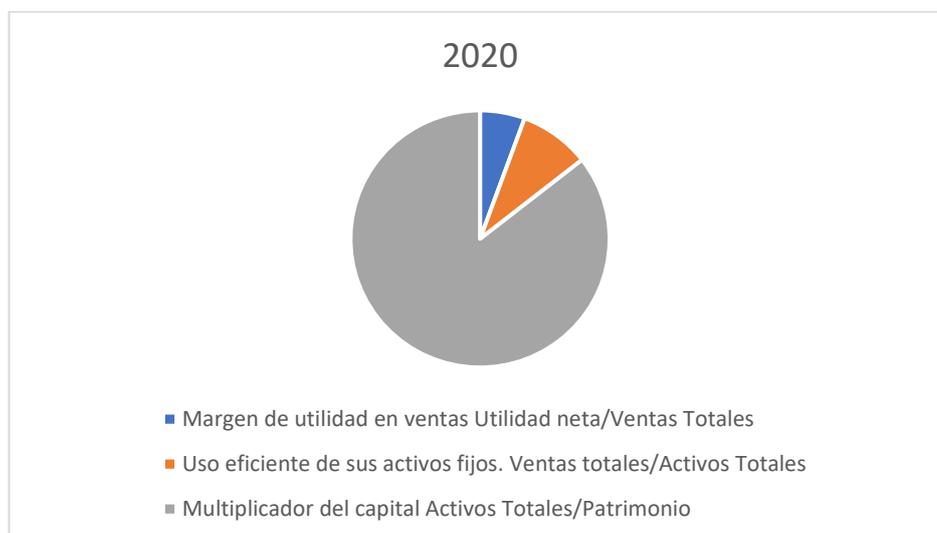
Cuadro 5: Análisis de los Factores que componen el análisis Dupont 2020

DETALLE	FORMULA	AI 31/12/2020	
Margen de utilidad en ventas	Utilidad neta/Ventas Totales	0.16	5%
Uso eficiente de sus activos fijos.	Ventas totales/Activos Totales	0.26	9%
Multiplicador del capital	Activos Totales/Patrimonio	2.51	86%

Autor: Johanna Vanessa Vera Loor

Fuente: Empresa Fanbercell S.A.

Gráfico 3: Factores que componen el análisis Dupont 2020



Autor: Johanna Vanessa Vera Loor
Fuente: Empresa Fanbercell S.A.
 $ROE = 0.16 \times 0.26 \times 2.51 = 0.11$

Interpretación:

Según el análisis Dupont en el año 2020, la empresa tuvo una rentabilidad del 11% la más baja en comparación a los últimos tres años, posiblemente debido al impacto financiero que provoco el COVID-19., de la misma manera se puede observar que pese a la crisis la empresa pudo sostener y administrar adecuadamente sus recursos, ya que genero rentabilidad y el índice que influyo de mayor condición para su rentabilidad fue el multiplicador del capital el mismo que tuvo un porcentaje del 86% sobre el margen de utilidad y el uso eficiente de sus activos.

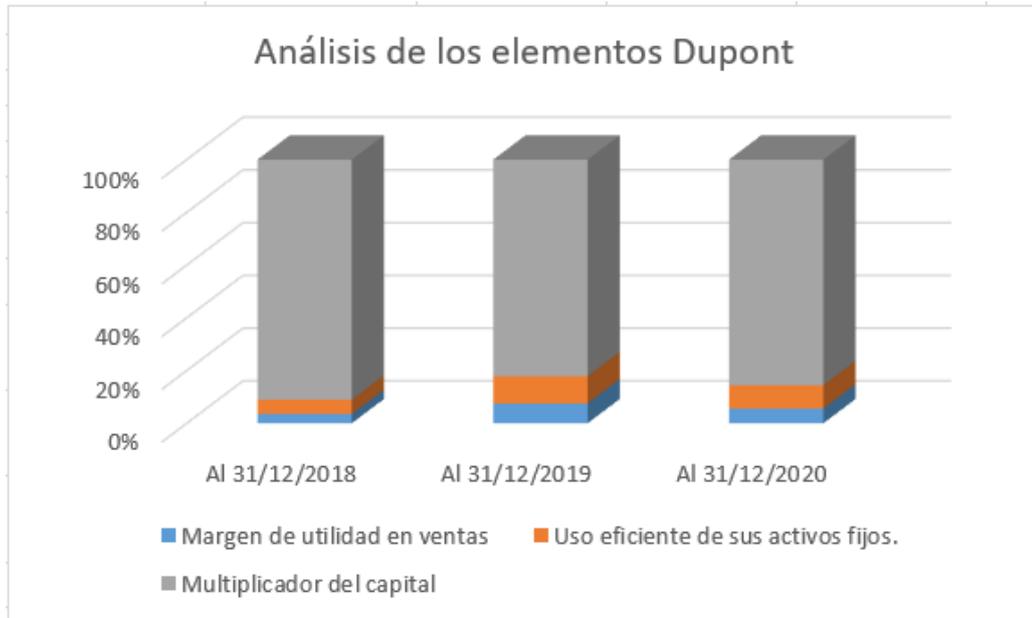
Aplicando la Formula de los elementos que conforman el análisis Dupont tendríamos la siguiente interpretación:

Cuadro 6 Análisis de los Factores Dupont año 2018 al 2020

DETALLE	%	Al 31/12/2018	Al 31/12/2019	Al 31/12/2020
Margen de utilidad en ventas	5%	\$ 0.18	\$ 0.29	\$ 0.16
Uso eficiente de sus activos fijos.	8%	\$ 0.28	\$ 0.39	\$ 0.26
Multiplicador del capital	87%	\$ 4.71	\$ 3.11	\$ 2.51

Autor: Johanna Vanessa Vera Loor
Fuente: Empresa Fanbercell S.A.

Gráfico 4: Análisis de los Factores Dupont año 2018 al 2020



Autor: Johanna Vanessa Vera Loor
Fuente: Empresa Fanbercell S.A.

Aplicando la formula Dupont para los tres últimos periodos fiscales tendríamos:

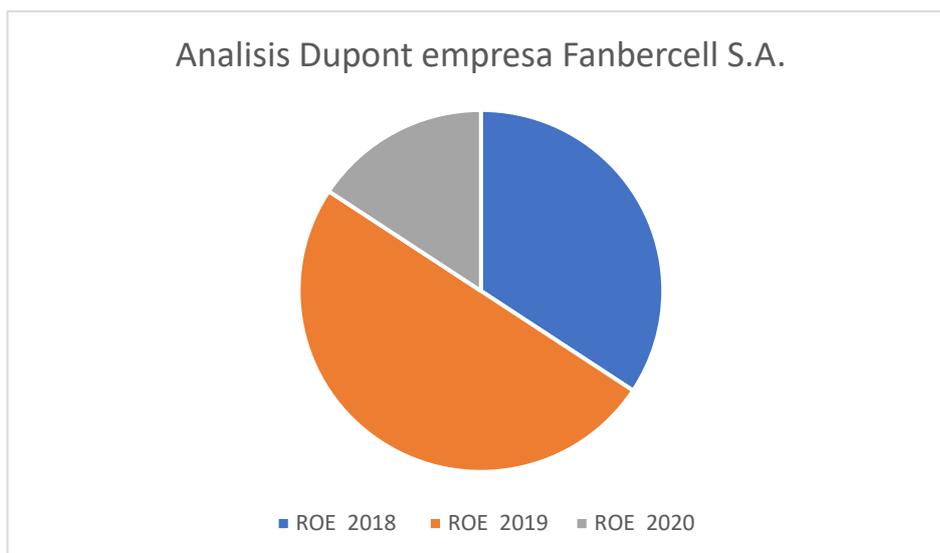
$$\text{ROE} = (\text{Margen Neto}) * (\text{Rotación de Activos}) * (\text{Multiplicador de Capital})$$

Cuadro 7 Análisis Dupont 2018 al 2020 aplicando la fórmula

Entonces,	%
ROE 2018 es $0.18 \times 0.28 \times 4.71 = 0.24$	24%
ROE 2019 es $0.29 \times 0.39 \times 3.11 = 0.35$	35%
ROE 2020 es $0.16 \times 0.26 \times 2.51 = 0.11$	11%

Autor: Vera Loor Johanna Vanessa
Fuente: Fanbercell S.A.

Gráfico 5: Análisis Dupont 2018 al 2020



Autor: Johanna Vanessa Vera Loor
Fuente: Empresa Fanbercell S.A.

Análisis de las variaciones de un año con respecto a otro Margen de utilidad en ventas. –

Cuadro 8 Margen utilidad en Ventas 2018 al 2020

DETALLE	Al 31/12/2018	Al 31/12/2019	Al 31/12/2020
%	29%	45%	26%
Margen de utilidad en ventas	0,18	0,29	0,16
Autor: Vera Loor Johanna Vanessa			
Fuente: Empresa Fanbercell S.A.			

Cuadro 9 Cuentas del Margen utilidad en Ventas 2018 al 2020

CUENTAS	Al 31/12/2018	Al 31/12/2019	Al 31/12/2020
%	31%	42%	27%
Ventas totales	\$ 12.271.366	\$ 16.969.154	\$ 10.990.525
%	25%	55%	20%
Utilidad Despues de Impuestos	\$ 2.250.236	\$ 4.838.190	\$ 1.806.403

Autor: Vera Loor Johanna Vanessa
 Fuente: Empresa Fanbercell S.A.

Análisis:

Como se puede apreciar el margen de utilidad en ventas del año 2019 fue el más alto con el 45% en comparación al 2018 y 2020, esto se debe a que

sus ventas fueron superiores, gran parte fue gracias a la innovación y presentación de nuevos proyectos habitacionales, que permitieron al público en general, escoger de acuerdo a sus ingresos y necesidades. Este factor es muy importante, porque no solo se trata de vender un producto que te permita recuperar la inversión, sino que además permite solventar el costo de todo lo que involucra producir el producto.

Uso eficiente de sus activos

Cuadro10 Uso eficiente de sus activos 2018 al 2020

DETALLE	Al 31/12/2018	Al 31/12/2019	Al 31/12/2020
%	30%	42%	28%
Uso eficiente de sus activos fijos.	0,28	0,39	0,26
Autor: Vera Loor Johanna Vanessa			
Fuente: Empresa Fanbercell S.A.			

Cuadro11 Cuentas del Uso Eficiente de sus activos 2018 al 2020

CUENTAS DE ANÁLISIS	Al 31/12/2018	Al 31/12/2019	Al 31/12/2020
%	34%	33%	33%
Activos totales	\$ 43.898.761	\$ 43.399.689	\$ 42.386.997
%	31%	42%	27%
Ventas totales	\$ 12.271.366	\$ 16.969.154	\$ 10.990.525

Autor: Vera Loor Johanna Vanessa

Fuente: Empresa Fanbercell S.A.

Análisis:

Según los detalles de los cuadros, en el año 2019 el uso eficiente de los activos fijos fue el mas alto, alcanzando un 42% en comparación al año 2018 y 2020, pe al igual que el margen de utilidad la cuenta mas influyente fue debido a sus ventas que tiene un 42% mayor a los otros años analizados, en sus activos no hay mayor variación. En consecuencia, podríamos decir que la empresa ha estado haciendo uso de sus activos fijos con un debido control, ya que podemos observar que por medo del

apalancamiento financiero la empresa su producto rota rápidamente, una buena estrategia ya que es de mayor utilidad un producto que rota rápidamente que uno que rota menos.

Multiplicador del capital. –

Cuadro12 Multiplicador del capital 2018 al 2020

DETALLE	AI 31/12/2018	AI 31/12/2019	AI 31/12/2020
%	46%	30%	24%
Multiplicador del capital	4,71	3,11	2,51
Autor: Vera Loor Johanna Vanessa			
Fuente: Empresa Fanbercell S.A.			

Cuadro13 Cuentas del Multiplicador del capital 2018 al 2020

CUENTAS	AI 31/12/2018	AI 31/12/2019	AI 31/12/2020
%	34%	33%	33%
Activos totales	\$ 43.898.761	\$ 43.399.689	\$ 42.386.997
%	23%	35%	42%
Patrimonio	\$ 9.317.117	\$ 13.975.594	\$ 16.888.868
Autor: Vera Loor Johanna Vanessa			
Fuente: Empresa Fanbercell S.A.			

Análisis-

Como podemos observar en este factor el mayor índice esta en el año 2018 con un 46%, la empresa tuvo mayor apalancamiento financiero, el mismo que se obtuvo con aporte de los socios y créditos con terceros, para poder financiar las inversiones en curso, en este índice podemos observar como el multiplicador del capital ha ido disminuyendo a través de los años, el mismo que se debe a que su patrimonio ha ido aumentando y de esta manera la empresa ha ido operando de mejor manera con sus propios recursos, ya que entre mayor sea el capital financiado, mayores serán los costos financieros. El mismo que tiende afectar directamente la rentabilidad.

Conclusiones:

Luego de realizar este proyecto de investigación, el cual se planteó como objetivo general la elaboración de un análisis Dupont aplicados a los estados financieros de la empresa Fanbercell S.A., de la ciudad de Guayaquil, con el propósito de determinar la rentabilidad de la compañía en los tres últimos periodos fiscales, se concluyó que:

1.- Se fundamenta desde la teoría financiera el sistema de análisis Dupont enfocados al análisis de los estados financieros y la Rentabilidad de la empresa Fanbercell S.A., el cual fue esencial para poder hacer uso de las herramientas adecuadas para conocer y aplicar el proceso según la fundamentación de la estructura que conforma esta herramienta financiera como es el Análisis Dupont.

2.- Se examinan los estados financieros de la empresa Fanbercell S.A. correspondiente al periodo 2018-2020, el mismo que fue de vital importancia para poder obtener los resultados planteados y los mejores beneficios en su rentabilidad

3.- Se elaboro el informe del análisis Dupont donde se determinó la procedencia de la rentabilidad de la empresa Fanbercell S.A., de la ciudad de Guayaquil, el mismo que según la información financiera trabajada en los años 2018, 2019 y 2020 de la empresa. realiza una gestión eficaz de sus recursos financieros, La rentabilidad más alta según el índice Dupont es el año 2019 alcanzando un 35%, en comparación al año 2018 que tuvo una rentabilidad del 24% y el año 2020 que tuvo una rentabilidad del 11%, de esta manera podemos concluir indicando que el principal factor en los periodos 2018-2020 fue el multiplicador del capital, el mismo que alcanzaba el 87% sobre los otros dos como los son el margen de utilidad en ventas que tiene el 5% y el uso eficiente de sus activos que tiene el 8%. Con este análisis podemos apreciar que la empresa ha gestionado de manera

eficiente sus recursos, y ha utilizado de manera eficiente los préstamos con terceros para poder producir rápido su producto y de esta manera poderlo rotar de manera más rápida, para poder obtener una mayor rentabilidad.

Concluiremos indicando con este análisis la deuda administrada de manera eficiente y mejora el ROE, para de esta manera obtener mejores beneficios con mayor rapidez

Recomendaciones:

Para cerrar este proceso de investigación se propone lo siguiente:

- Realizar evaluaciones constantes de los estados financieros para poder estar atento a la situación en la que se encuentra la empresa y poder hacer uso correcto de sus recursos con el objetivo siempre de generar mayor utilidad.
- Proponer a la empresa el análisis Dupont como herramienta de análisis financiero, para incorporar nuevos informes.
- Se recomienda que las decisiones del área financiera sean mas profundas, pedir un préstamo conlleva a mayores gastos financieros.
- Capacitación del personal para poder operar y analizar esta herramienta financiera como es el análisis Dupont.
- Implementar un Software para poder tener de manera inmediata los índices de análisis Dupont

Bibliografía

- Bardales (2019). Tesis “Propuesta estratégica basada en el enfoque Dupont para mejorar los niveles de rentabilidad en la empresa Maestría en Servicios Diligentes S.A.C. de Chiclayo
- Bertín L. A. (1995). Análisis de estados financieros. Teoría, aplicación e interpretación, Ed. Irwin, Madrid.
- Besley y Brigham (2015), Fundamentos de la administración financiera
- Block Hirt (2008). Fundamentos de la administración financiera
- Zapata (2017). Contabilidad General: con base en normas internacionales de información financiera.
- Costa (2012). Tesis “Evaluación de la rentabilidad económica y financiera de la compañía limitada fc celulares, de la ciudad de Loja periodo 2010 – 2011”.
- Estela Raffino (2020). Conceptos de estados-financieros
- Flores (2018). Tesis “Estudio del riesgo financiero de Artefacto s.a. en la ciudad de guayaquil”
- García, O. (2014). Tesis “Fórmula Du Pont y su rentabilidad, vista desde la óptica administrativa”.
- García J. (2004), Necesidad de desarrollo y principios básicos de las finanzas Administrativas.4.
- Guillermo Westreicher (2018), Ranking Índice de Desarrollo Humano, Análisis Dupont. Economipedia.com
- Guzmán, D., & Romero, T. (2005). Contabilidad Financiera. Colombia: Universidad del Rosario.
- Helmut. (2019). Razones de rentabilidad
- León, E. (2003, marzo). gestipolis.com. Retrieved febrero 18, 2011, from Análisis de estados financieros: <http://www.gestipolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/analfineve lyn.htm>
- Luciano. (2010), Administración financiera modelo DuPont

- Mallo, C., & Pulido, A. (2008). Contabilidad Financiera un enfoque actual. Madrid: Graficas Rogar.
- Manage S. (2007). Modelo Dupont.
- Pares, A. (1979) Rentabilidad y endeudamiento en el análisis financiero y la planificación empresarial
- Téllez S. (2020). Magíster en finanzas (cum Laude), Universidad de los Andes
- Tijanero, 2008), Tesis “Análisis financiero del instituto ecuatoriano de seguridad social aplicando índices financieros y el sistema Dupont.