

**PROCESO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS
EDITORIALES DESDE EL SISTEMA DUPONT Y
EL VALOR AGREGADO.
EN LA EDITORIAL R & R, C.A.**



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN: FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



**PROCESO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS EDITORIALES DESDE EL
SISTEMA DUPONT Y EL VALOR AGREGADO. EN LA EDITORIAL R & R, C.A.**

Autora:

Lcda. Milano, Milvia

Trabajo de Grado presentado para optar al título
de Maestría en Administración de Empresa Mención Finanzas

La Morita, Febrero de 2019

UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN: FINANZAS
CAMPUS LA MORITA

CONSTANCIA DE ACEPTACIÓN

**PROCESO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS EDITORIALES DESDE EL
SISTEMA DUPONT Y EL VALOR AGREGADO. EN LA EDITORIAL R & R, C.A.**

Tutora:
Anahir Rodríguez

Aceptado en la Universidad de Carabobo
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Área de Estudios de Postgrado
Maestría en Administración de Empresas Mención Finanzas
Por: Anahir Rodríguez
C.I. 14.787.011

La Morita, Febrero de 2019

UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN: FINANZAS
CAMPUS LA MORITA

CONSTANCIA DE ACEPTACIÓN

PROCESO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS EDITORIALES DESDE EL SISTEMA
DUPONT Y EL VALOR AGREGADO. EN LA EDITORIAL R & R, C.A.

Tutora:
Berenice Blanco

Aceptado en la Universidad de Carabobo
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Área de Estudios de Postgrado
Maestría en Administración de Empresas Mención Finanzas
Por: Berenice Blanco
C.I. 4.368.061

La Morita, Febrero de 2019



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN: FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



Veredicto

Nosotros, Miembros del Jurado designado para la evaluación del Trabajo de Grado Titulado "EL PROCESO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS EDITORIALES DESDE EL SISTEMA DUPONT Y EL VALOR AGREGADO. CASO: EDITORIAL R&R, C.A.". Presentado por MILVIA MAVELI MILANO SALAZAR. C.I. 09.685.626. para optar al Título de MAGISTER EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN FINANZAS, estimamos que el mismo reúne los requisitos para ser considerado como Aprobado.

Presidente: José F. Cabeza

C.I: 10752084

Firma:

Miembro: Carol Omaña

C.I: 3.841.118

Firma:

Miembro: Mercedes Berenice Blanco

C.I: 4.368.061

Firma:

Maracay, 13 de Febrero del 2019.

AGRADECIMIENTO

 Mi agradecimiento se dirige a quien ha forjado mi camino y me ha dirigido por el sendero correcto, a Dios, en quien todo momento está conmigo ayudándome a aprender de mis errores y a no cometerlos otra vez. Eres quien guía el destino de mi vida....

 Te lo agradezco mi Dios.....



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN: FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



EL PROCESO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS EDITORIALES DESDE EL SISTEMA DUPONT Y EL VALOR AGREGADO. EN LA EDITORIAL R & R, C.A.

Autora: Milano, Milvia
Tutora: Anahir Rodríguez
Fecha: Febrero, 2 19

RESUMEN

El presente estudio tuvo como propósito evaluar el proceso financiero de la empresa Editorial R & R, C.A. desde el sistema Du pont y el valor económico agregado, Caso Editorial R & R, C. A, ubicada en calle Páez, Maracay - Estado Aragua, durante el período 2014-2015. El diseño investigativo fue no experimental, bajo un estudio de campo de carácter descriptivo-transversal, con apoyo documental. La población estuvo constituida por el personal que labora en ámbito administrativo de la empresa, cuyo tamaño fue de 6 personas, recurriéndose al estudio censal, donde la muestra es el equivalente a la población. Las técnicas e instrumentos empleados en la recolección de los datos fueron: 1. La guía de observación y 2. El cuestionario dicotómico de 12 preguntas y de escala de 13 preguntas, Estos instrumentos fueron sometidos a la revisión de expertos y a los métodos Kuder. Richardson y Alpha de Cronbach, para la validez y confiabilidad de los datos. Los resultados se presentaron en tablas no cuantificadas y de distribución de frecuencias, utilizándose el análisis cualitativo y cuantitativo que permitió el logro de los objetivos. De acuerdo con la información recabada, se concluye que el rendimiento obtenido por Editorial R &R, C. A., durante el periodo 2014-2015 reveló que la falta de métodos formales de análisis financieros y de planes para estimar con precisión las operaciones ha limitado las posibilidades de anticiparse a las situaciones de contingencias generadas por el comportamiento de factores económicos como la inflación, tasas de interés, mercado, manejo de los activos, al igual que las decisiones gubernamentales, entre otros. Esto significa que si bien es cierto que de manera general, la organización demostró en el año 2014 resultados favorables de rentabilidad, desde la óptica del Sistema Dupont y del EVA, lo es también que las cifras desfavorables presentadas en año 2015 influyen decisivamente en la efectividad en la toma de decisiones.

Descriptor: Proceso Financiero, Rentabilidad, Sistema Dupont, Valor Económico Agregado, Toma de decisiones.



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN: FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



**FINANCIAL PROCESS OF THE EDITORIAL COMPANIES FROM THE
DUPONT SYSTEM AND THE ADDED VALUE. IN THE EDITORIAL R & R, C.A**

Author: Milano, Milvia
Tutorial: Anahir Rodríguez
Date: February, 2019

SUMMARY

The purpose of this study was to evaluate the financial process of the company Editorial R & R, C.A. from the Du Pont system and the economic value added, Case Editorial R & R, C. A, located in Páez Street, Maracay - Aragua State, during the period 2014-2015. The research design was non-experimental, under a descriptive-transversal field study, with documentary support. The population was constituted by the personnel that work in administrative scope of the company, whose size was of 6 people, resorting to the census study, where faith shows the equivalent to the population. The techniques and instruments used in the data collection were the observation guide and the dichotomous questionnaire of 12 questions and the 13 question scale. These instruments were subjected to expert review and Kuder methods. Richardson and Alpha de Cronbach, for the validity and reliability of the data. The results were presented in unquantified tables and frequency distribution, using the qualitative and quantitative analysis that allowed the achievement of the objectives. According to the information collected, it is concluded that the performance obtained by Editorial R & R, CA, during the period 2014-2015 revealed that the lack of formal financial analysis methods and plans to accurately estimate operations has limited the possibilities of to anticipate situations of contingencies generated by the behavior of economic factors such as inflation, interest rates, market, asset management, as well as government decisions, among others. This means that although it is true that in general, the organization showed favorable results in 2014, from the perspective of the Dupont System and the EVA, it is also true that the unfavorable figures presented in 2015 decisively influence the effectiveness in making decisions.

Descriptors: Profitability, Dupont System, Economic Value Added, Decision Making.

ÍNDICE GENERAL

	Pág.
Agradecimiento	viii
Resumen Español	ix
Resumen Ingles	x
Índice General	xi
Índice de Cuadros	xiii
Índice de Gráficos	xiv
Introducción	xv
CAPITULO I	
EL PROBLEMA	
Planteamiento del problema	3
Objetivos	9
Justificación	9
CAPITULO II	
MARCO TEÓRICO REFERENCIAL	
Antecedentes	11
Bases Teóricas	17
CAPITULO III	
MARCO METODOLÓGICO	
Diseño y Tipo de Estudio	34
Métodos de Investigación	36
Población y Muestra	38
Técnicas e Instrumentos de Recolección de la Información	39
Validez de los Instrumentos	42
Confiabilidad de los Instrumentos	44
Técnicas de Análisis de la Información	45

Operacionalización de Variables	47
CAPITULO IV	
PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN	52
CAPÍTULO V	
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	89
REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS	95
ANEXOS	97

INDICE DE CUADROS Y TABLAS

CUADRO	Pág.
1-Poblacion de la empresa	38
2-Escala de Evaluación Utilizada	42
3-Criterios de Validez	43
4-Criterios de Confiabilidad	45
5-Operacionalizacion de las Variables	47
6-Resultados de la Guía de Observación	54
7-Existencia de Políticas de Cobros	56
8-Ejecucion de Políticas de Pagos	57
9-REalizacion de Solicitudes de Financiamiento	58
10-Policas de cobro y pago determinan la rentabilidad	59
11-Existencia de Políticas referente al movimiento de activos	60
12-Fijacion de Criterios para analizar el comportamiento del volumen de Ventas	61
13-Analisis Financiero de Rentabilidad	62
14-Existencia de Debilidades en el análisis de la Rentabilidad	63
15-Evaluacion Integral de la Rentabilidad	64
16-Aplicación de Razones Financieros	65
17-Comparaciones de los márgenes de Utilidad entre periodos	66
18-Método para determinar el rendimiento de la inversión	67
19-La Estructura de Costos Determina Rentabilidad	68
20-Partidas Extraordinarias para la Determinación de la Rentabilidad	70
21-Medición de la Rentabilidad Monetarios	71
22-Medición de la rentabilidad Porcentual	72
23-Comportamiento de los activos operativos en la determinación de la Rentabilidad	73
24-Costo de Capital para la determinación de la rentabilidad	74
25-Analisis de la Rentabilidad medido por trayectoria	75
26-Analisis de Rentabilidad evalúa Fijación de Estrategias	76
27-Medicion de la Salud Financiera por trayectoria	77
28-Indicadores para el criterio de decisión	78
29-Comprobacion del Valor Agregado por la Utilidad	79
30-Uso del total Activos para determinar el valor Agregado	81
31-Uso del costo de capital para determinar el valor Agregado	82

INDICE DE GRAFICOS / FIGURAS

Gráficos	Pág.
1-Existencia de Políticas de Cobros	56
2-Ejecucion de Políticas de Pagos	57
3-Realizacion de Solicitudes de Financiamiento	58
4-Políticas de cobro y pago determinan la rentabilidad	59
5-Existencia de Políticas referente al movimiento de activos	60
6-Fijacion de Criterios para el comportamiento de las Ventas	61
7-Analisis Financiero de Rentabilidad	62
8-Existencia de Debilidades en el análisis de la Rentabilidad	63
9-Evaluacion Integral de la Rentabilidad	64
10- Aplicación de Razones Financieros	65
11- Comparaciones de los márgenes de Utilidad entre periodos	66
12- Método para determinar el rendimiento de la inversión	67
13- La Estructura de Costos Determina Rentabilidad	68
14- Partidas Extraordinarias para la Determinación de la Rentabilidad	70
15- Medición de la Rentabilidad Monetarios	71
16- Medición de la rentabilidad Porcentual	72
17- Comportamiento de los activos operativos en la determinación de la Rentabilidad	73
18- Costo de Capital para la determinación de la rentabilidad	74
19- Analisis de la Rentabilidad medido por trayectoria	75
20- Analisis de Rentabilidad evalúa Fijación de Estrategias	76
21- Medicion de la Salud Financiera por trayectoria	77
22- Indicadores para el criterio de decisión	78
23- Comprobacion del Valor Agregado por la Utilidad	79
24- Uso del total Activos para determinar el valor Agregado	81
35-Uso del costo de capital para determinar el valor Agregado	82

INTRODUCCION

Los datos financieros corresponden a la ejecución de las transacciones efectuadas por las empresas en ocasión a las actividades económicas. Es así como el procesamiento e interpretación de los mismos permite evidenciar el desempeño obtenido en un periodo, así como también establecer aquellas estrategias que permitan fortalecer ciertos aspectos o eliminar otros que afecten la consecución de los objetivos .

De esta manera el análisis financiero es efectuado con el propósito de ofrecer una base confiable de información a las decisiones, aplicándose una diversidad de técnicas y herramientas que conduzcan a la inferencia de los resultados y el pronóstico de la situación financiera.

En este sentido, existe una diversidad de técnicas analíticas en materia financiera que pueden ofrecer un estudio objetivo y sistemático del comportamiento de los fondos, los riesgos y del rendimiento. Este último resulta de gran interés para los accionistas que esperan precisar si los resultados aplicados otorgan un beneficio y valor agregado que satisfice sus expectativas.

A tales efectos, uno de los métodos que ofrece una evaluación integral de la situación financiera de una empresa es el sistema Du Pont, el cual se fundamenta en el uso de indicadores de actividad y rentabilidad que contribuyan a identificar la capacidad de retorno de la inversión y la eficiencia de una compañía.

Así mismo, se puede mencionar al Valor Económico Agregado como una técnica analítica que permita determinar la utilidad económica de una empresa al considerar la información sobre los activos operativos, el costo de capital y la utilidad del

ejercicio, cuyo resultado dejara entrever si la ejecución de las estrategias financieras, procesos y recursos han conducido a una gestión eficaz y eficiente.

En consecuencia el presente estudio tiene como finalidad la evaluación de la situación financiera de Editorial R & R, C.A localizada en la Calle Páez, estado Aragua para los años 2014 y 2015 mediante la aplicación de las técnicas de análisis financiero antes mencionadas, por lo que la compañía podrá conocer si los bienes y recursos añaden valor o, por el contrario, existen aspectos particulares por mejorar.

El contexto adoptado corresponde a una investigación de campo, de carácter descriptivo, con apoyo documental. Por tal motivo, para el logro del objetivo trazado, se ha recolectado cierta información, la cual se ha organizado y esquematizado en capítulos, cuyo contenido se expone a continuación:

Capítulo I: Hace referencia al abordaje del problema, delimitación a partir de los síntomas, causas y consecuencias, lo que dio pie al establecimiento de objetivos (General y Específicos), al igual que se destacó la justificación del trabajo.

Capítulo II: Incluye los estudios vinculados con la investigación y que conformaron los antecedentes. Además se muestran los aspectos organizacionales de la empresa, las bases teóricas y la definición de términos.

Capítulo III: Expresa las pautas metodológicas consideradas para el presente trabajo, especificándose el tipo de estudio, procedimientos, el tamaño de la población y muestra, las técnicas para la recaudación de datos y las de interpretación de la información.

Capítulo IV: se exponen los resultados obtenidos de la aplicación de los instrumentos al personal administrativo de la empresa Editorial R & R, C. A., para conocer la situación financiera de acuerdo con los resultados obtenidos

Capítulo V: Informa las conclusiones y recomendaciones a realizar.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

Planteamiento del Problema

La gestión gerencial hoy en día ya sea pública como privada, registra de forma constantes cambios y evolución institucional y empresarial; por ende los criterios de productividad; competitividad y rentabilidad son fines últimos de resultados esperados del desarrollo empresarial y en consecuencia precisa a tener un concepto actualizado del entorno y el mercado donde se desenvuelven los negocios, cuyo progreso depende en gran medida del manejo eficiente y/o eficaz de la información; se fundamenta en controlar y medir la gestión a través de la autogestión, implantando indicadores financieros de rentabilidad en el análisis del desempeño económico y operativo de una institución.

El desempeño financiero de las instituciones es la consecuencia de las decisiones aplicadas a los diferentes procesos en un ejercicio económico, por lo que permite establecer, entre otros aspectos, el uso eficiente de los recursos y el rendimiento alcanzable en un período. Es así como los responsables de recabar, procesar y emitir la información financiera han de asegurarse de profundizar en el comportamiento de las variables intrínsecas y extrínsecas, con el objeto de una visión sistemática y objetiva de la situación corporativa.

De esta manera, se recurre al análisis financiero, conceptualizado por Wild, Subramayam y Halsey (2007, p. 12) como “la utilización de los estados financieros para analizar los estados financieros de una compañía, así como para evaluar el desempeño futuro de una compañía”. Esto quiere decir que se trata de un medio que se apoya de las cifras o datos obtenidos en los reportes preparados por la gerencia para medir la gestión presente y/o pronosticar comportamientos futuros.

Se puede decir que el análisis financiero demanda una información consistente que

apoye a la toma de decisiones. De allí que existan métodos cuantitativos (simples o complejos) para que los profesionales expertos en finanzas puedan analizarlos resultados y determinar si éstos son favorables o desfavorables. Para ello, a juicio de Urías (2003), el análisis financiero se divide en análisis de rentabilidad, de riesgo y de manejo de fondos, lo que aunado al método seleccionado contribuye a evaluar el comportamiento de la situación financiera de una organización.

En este sentido, el análisis en materia de rentabilidad no puede efectuarse aisladamente, sino en forma complementaria con la evaluación de riesgos y la disponibilidad financiera, debido a que mientras se identifican las contingencias y se producen las fuentes de fondos, existe mayores posibilidades de obtener un margen aceptable de rendimiento (Wild y otros, 2007; Van Horne, 2002).

A hora bien, se entiende que el análisis financiero aplicado a la rentabilidad empresarial consiste, en palabras de Wild y otros (p. 12), en “la evaluación de rendimiento sobre la inversión de una compañía. Se enfoca en las fuentes y los niveles de rentabilidad e implican la identificación y medición del impacto de varias generalidades de rentabilidad”. Así se desprende que el propósito de interpretar los resultados asociados con el beneficio alcanzado se relaciona con la medición y valoración de las cifras.

Con base en lo antes expuesto, se aprecia que el desafío de los analistas financieros se apoya en hallar aquel método mediante el cual se pueda determinar el valor real del rendimiento del negocio; es decir, que se decida utilizar importes absolutos de las utilidades bruta y neta de un período, se apliquen las razones financieras sobre esta materia o se empleen metodologías más integrales como el ingreso residual, el análisis discriminante, Sistema Dupont, Valor Económico Agregado, entre otros.

Según Vause (2008) preexisten diferentes factores a considerar por los especialistas encargados de interpretar la información para precisar bajo qué medidas se enmarcará su evaluación, como por ejemplo la inflación, tasas de interés, regulaciones gubernamentales,

expectativas de mercado, capacidad de negocio, intereses de los accionistas, entre otros. Esta situación trae consigo que se incline por uno u otro método, y también se manejen varias metodologías simultáneamente.

En consecuencia, tomando en cuenta que uno de los primordiales intereses de los accionistas radica en acrecentar el valor de la empresa, es fundamental que se utilice un método para el análisis que le ofrezca elementos suficientes para disipar con el mayor grado de certeza las estrategias que se aplicarán para mantener el valor añadido o redefinir el nivel de rendimiento. Uno de estos métodos corresponde al Valor Económico Agregado (en sus siglas en inglés EVA), concebido por Vause (p.234) como aquel que tiene como objetivo:

Calcular las utilidades después de impuestos en relación con el costo de capital estimado, normalmente tomando como el costo de capital ponderado promedio. Se espera que las compañías no sólo produzcan utilidades contables, sino también una utilidad que cubra más del costo de capital. Se sugiere que el EVA es mejor que los ingresos por acción o los coeficientes de punto de equilibrio, ya que estos no tienen en consideración el costo real del capital.

Por lo antes expuesto, se puede decir que el EVA es un método que extiende el alcance del ingreso residual, debido a que esgrime dos grandes variables: La utilidad neta y el costo de capital, por lo que demuestra los rendimientos verdaderos de un negocio en comparación con los recursos invertidos. Es por ello que suele emplearse, generalmente, como apoyo para establecer los incentivos asociados con el desempeño gerencial.

A su vez, otro de los métodos utilizados es el Sistema Dupont, el cual se fundamenta, de acuerdo con Van Horne (2002), en el uso de diversos coeficientes que permiten estudiar el comportamiento de la tasa de rendimiento y la eficiencia de una compañía durante sus etapas de producción. Estos coeficientes o indicadores toman en cuenta como elementos principales la utilidad neta, los activos y las ventas. Con esto el analista puede evaluar a

cada compañía e identificar cuáles aspectos del negocio afectan, en mayor cuantía, la rentabilidad general, como por ejemplo decrecimiento en el movimiento de inventarios, incremento en las deudas u obligaciones, adquisición de activos operativos, entre otras situaciones.

En este sentido al reflejarse un valor positivo en la aplicación de la metodología, se considera que una institución está generando valor para sus inversores, aunque para ello Vause señala que debe existir un valor de mercado agregado en aumento, pues éste produce una tasa de retorno que exceda al costo de capital; es decir un importe que apertura las posibilidades de producir una utilidad económica.

Por otra parte, Vause indica que idealmente son las operaciones continuas de una empresa en las que se enfoca el Sistema Dupont, a pesar que en la práctica resulta con mayor factibilidad considerar el total de las operaciones continuas y discontinuas para realizar la comparación anual. Así mismo, este método puede utilizarse para el estudio de varias organizaciones e incluso si están ubicados en diversos países, siempre y cuando se maneje cierta consistencia en las operaciones y datos que se utilizarán en el análisis correspondiente.

En el estado Aragua converge una diversidad de organizaciones pequeñas, medianas y grandes, donde cada una de ellas presenta particularidades para manejar sus datos financieros y evitar posibles efectos perjudiciales en la gestión de un período dado. Cabe destacar, que en las grandes organizaciones puede apreciarse la capacidad de planificación y control financiero porque este tipo de organizaciones cuenta con un área especializada para interpretar los resultados generados por las operaciones, así como también precisar el comportamiento de la rentabilidad de uno o varios períodos económicos.

Se sitúan de una base confiable y suficiente de información para acceder a financiamientos, así como una notable liquidez para afrontar los distintos compromisos.

Las grandes organizaciones aplican métodos financieros que provean datos cuantitativos que demuestren lo deficiente u óptimo de la gestión financiera de una empresa.

Actualmente las pequeñas y medianas organizaciones, la mayoría carece de una dependencia que se enfoque en procesar, emitir y analizar los datos obtenidos para cada período. Por ello, no cuentan con estados financieros históricos y/ o auditados, técnicas formales para dilucidar la información financiera, sistemas de información para el procesamiento y presentación de los datos, entre otros aspectos, lo cual dificulta que este tipo de organizaciones pueda medir de manera confiable la solidez y rendimiento de una entidad económica.

Éste es el caso de la empresa Editorial R & R, C.A., ubicada en la Calle Páez, Maracay - Estado Aragua, cuya actividad económica consiste en la fabricación, comercialización y distribución del Diario matutino de la Región Central. La misma inició sus operaciones hace diez años, luego de la compra realizada a los antiguos propietarios. Por lo tanto, se pudo apreciar que por tratarse de una empresa de pequeñas dimensiones presenta ciertas debilidades en cuanto al alcance del análisis financiero. Esto significa que la información es manejada fundamentalmente por el dueño, bajo ningún procedimiento o técnicas de análisis que certifique la situación de la empresa en términos de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y actividad.

De acuerdo con lo antes expuesto, se tiene que durante observaciones preliminares, se percibió que desde la adquisición de la empresa no se ha realizado una evaluación sistemática sobre los resultados financieros de la empresa, motivo por el cual se suscitan déficits de fondos y de renegociamientos de deudas para su cobertura. En consecuencia, la empresa en estudio se ve dificultada para medir en forma prospectiva o retrospectiva el desempeño en un lapso determinado, situación que conlleva a una toma de decisiones errónea que puede provocar la puesta en práctica de estrategias que limiten su crecimiento y expansión.

Por lo tanto, si la organización estudiada reconociera las debilidades que presenta en el análisis de la información financiera, así como también profundiza en los señalamientos estipulados para la aplicación de métodos como el Sistema Dupont y el Valor Económico Agregado, lo cual permitirá a la empresa determinar el proceso financiero de esta manera podrá llevar a cabo una interpretación integral de las partidas que constituyen a los informes financieros, por lo que los accionistas en su calidad de decisores podrán comprobar el estado actual de la compañía y pronosticar el comportamiento futuro para incrementar los márgenes de beneficio y alcanzar una óptima salud financiera.

Por esta razón, es preciso que la empresa asuma una actitud que incentive la posibilidad de renovarse en materia de análisis financiero para alinear los planes que realice conforme a las políticas y estrategias que determinen al cierre de cada ejercicio las posibles variaciones, además del grado de alcance de los objetivos y metas. A tales efectos, la presente investigación se enfoca hacia la búsqueda de información relacionada con las pautas empleadas por Editorial R & R, C.A. para evaluar los datos obtenidos de las operaciones financieras y determinar si éstos reflejan una posición favorable. Es así, se emplearán los postulados del Sistema Dupont y el EVA para proporcionar una visión global de la gestión financiera durante el período 2014-2015.

Una vez descrito el contexto sobre el cual se desarrolla la problemática, la investigadora se planteo la siguiente interrogante:

¿Cómo se encuentra el proceso financiero de la empresa Editorial R & R, C. A., mediante el Sistema Dupont y el Valor Económico Agregado?

Objetivos de la Investigación

Objetivo General

Evaluar el proceso financiero de la empresa Editorial R & R, C.A. desde el sistema Dupont y el valor económico agregado.

Objetivos Específicos

- Diagnosticar el proceso financiero de la empresa, con conexión al análisis de la información financiera.

- Describir la perspectiva del control en cuanto a la rentabilidad de la empresa.

- Determinar la situación financiera de la empresa, mediante la aplicación del sistema Dupont y el Valor Económico Agregado.

Justificación de la Investigación

Hay que tener presente que un indicador es una relación entre las variables cuantitativas o cualitativas, y que por medio de estas permiten analizar y estudiar la situación y las tendencias de cambio generadas por un fenómeno determinado, respecto a unos objetivos y metas previstas o ya indicadas. La necesidad de comprobar que las acciones empleadas por la organización han contribuido en el uso eficiente de los recursos y en la maximización de los beneficios esperados ha sentado las bases para el desarrollo del análisis financiero mediante el cual los profesionales especializados, son responsables de preparar la información a la alta gerencia que pudieran utilizar diversos instrumentos para estudiar la totalidad de los informes financieros.

En este sentido, pueden apreciarse dos metodologías sistemáticas para evaluar la gestión financiera de la empresa, las cuales son el sistema Dupont y el Valor Económico Agregado. El primero combina distintos indicadores financieros para determinar la eficiencia en el uso de los activos y capital de trabajo. A su vez, el Valor Económico Agregado se enfoca en identificar la utilidad real de un período, tomando como base los activos netos operativos y el costo del capital. De allí que el empleo de ambos métodos permite a las empresas conocer su capacidad para ser eficientes y generar una rentabilidad aceptable y viceversa.

Por consiguiente, surge el interés de aplicar el Sistema Dupont y el Valor Económico Agregado a los resultados financieros obtenidos durante el período 2014-2015 por la empresa Editorial R & R, C.A, con el objeto de evaluar el comportamiento de sus activos operativos y de la rentabilidad para precisar la gestión alcanzada para cada uno de los ejercicios objeto de estudio.

En consecuencia, el presente trabajo se justifica, desde el punto de vista empresarial, porque permitirá aportarle a la empresa objeto de estudio una información concisa sobre las potencialidades y requerimiento relativos a la situación financiera, al mismo tiempo que permitió ofrecerle una guía sobre la aplicabilidad de metodologías integrales de análisis financieros para que la alta gerencia de Editorial R & R, C.A. pueda desarrollar pronósticos de la salud financiera o establecer estrategias que mejoren las deficiencias de periodos anteriores.

Por último, los hallazgos que se deriven de la realización del estudio podrán ser considerados por otras empresas que tengan una problemática similar, al igual que a futuros investigadores que se muestren interesados en profundizar en las metodologías de análisis financiero, de allí que este proyecto constituirá una base referencial de consulta.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

Antecedentes de la Investigación

Durante la consulta documental se pueden apreciar aquellos elementos de interés asociados con la investigación para determinar si el tema planteado se manejara previamente e igualmente si se desarrollara diferentes enfoques sobre el mismo. Esto ofrece cierta relevancia y pertinencia acerca del fenómeno abordado. En este sentido, Palella y Martins (2006, p. 68) señalaron que “el marco teórico contenga los antecedentes sobre el mismo problema”. Estos brindan la oportunidad de verificar la tendencia de la investigación y la viabilidad de la misma; los antecedentes de la presente investigación son los siguientes:

En consecuencia, los antecedentes reseñados están vinculados con la rentabilidad financiera, análisis financiero, toma de decisiones, Sistema Dupont y Valor Económico Agregado, debido a que el propósito de estudio tiene que ver con la evaluación de la situación financiera de una empresa bajo dos metodologías de análisis particulares. Por tal motivo, se mostrara en forma cronológica descendente los resultados de la revisión documental.

Caraballo (2015) realizo su trabajo de grado titulado: **Indicadores de Gestión Financiera Basados en las Herramientas de la Administración Moderna para las Empresas del Sector Metalmecánico Ubicado en Maracay – Edo. Aragua**. La finalidad de esta investigación tuvo como objetivo proponer indicadores de gestión financieros basados en la Herramientas de la administración Moderna para las empresas del Sector Metalmecánico. La investigación se basó en el estudio del control y gestión administrativos, indicadores de gestión financiera y las teorías modernas de administración donde se cuentan la reingeniería, Benchmarking, Empowerment, Outsourcing, Dowsizing,

Rightsizing y Coaching. Metodológicamente se planteó el estudio bajo un diseño de campo, a nivel descriptivo y con apoyo documental.

Se utilizó como unidad de análisis la empresa Envases Venezolanos C. A., perteneciente al ramo metalmecánico y con actividad en el Estado Aragua. La población estuvo constituida por 22 empleados que laboran en los departamentos administrativos de la empresa. La Muestra corresponde a la totalidad de la población descrita. Se utilizaron como técnicas de recolección de datos la Observación Directa y la Encuesta y como instrumentos el Registro de Observación y el Cuestionario. La Validez del instrumento se realizó mediante el juicio de expertos y la confiabilidad del mismo se determinó mediante el cálculo del Coeficiente Alfa de Cronbach. Los resultados derivados indicaron que en la organización existen fallas importantes en cuanto a los procesos de planificación, control financiero y utilización de indicadores financieros de gestión, puede concluirse que pese a existir cierto conocimiento, nunca han sido utilizados, desaprovechando las ventajas que estos ofrecen.

El trabajo desarrollado por Carballo contribuirá a la realización de la investigación existente, a tal efecto aborda detalladamente las implicaciones de no realizar los indicadores financieros a partir de las diferentes técnicas y metodologías como base para la evaluación del desempeño de las empresas, pronósticos en cuanto al comportamiento de estos indicadores financieros como son la rentabilidad, liquidez, actividad y endeudamiento, entre otros, de modo que ofrecerá una perspectiva referencial para conocer que los indicadores deben ser evaluados y analizados para su comprensión de los procedimientos requeridos para la aplicación del Sistema Dupont, para la evaluación financiera de Editorial R & R, C. A.

Similarmente, Cortes (2015) realizaron un trabajo de grado titulado: **Control de Gestión Financiero Factor Determinante en la Toma de Decisiones en la Destilería**

Yaracuy C.A. Ubicada en Chivacoa Estado Yaracuy. Esta investigación se enfocó en analizar el control de gestión financiero como factor determinante en la toma de decisiones en la Destilería Yaracuy C.A. La misma adopta un diseño de campo de tipo descriptiva.

La medición del desempeño de una empresa se ha basado en la contabilidad y los Estados Financieros: Balance General, Estado de Resultados y Estado de Flujo de Efectivo. Como herramienta de control de gestión, el análisis financiero consiste en aplicar un conjunto de técnicas a dichos estados (análisis de razones o ratios, análisis vertical, análisis horizontal, análisis Du Pont) para determinar la posición financiera de la empresa y apoyar el proceso de adopción de decisiones.

En este sentido, se concluyó que el objetivo fundamental consistió en comparar los métodos de análisis que las empresas pueden utilizar como herramientas para la toma de decisiones.

Entre las conclusiones señaladas, se tiene que la autora determinó que la situación actual del control de gestión financiero de la Destilería Yaracuy C.A la empresa busca asegurar la calidad de todos sus procesos y así poder satisfacer las necesidades de sus clientes, ya que actualmente esta categoría ha tenido un exponencial crecimiento y como toda organización busca un buen posicionamiento en el mercado y una manera de lograrlo es poder contar con productos que satisfagan a sus clientes y más aún que sobrepasen las expectativas existentes. Se determinaron debilidades que aunque en la gestión se planifica y elabora el plan operativo anual, no siempre existe un seguimiento del cumplimiento de las metas y así como tampoco se realiza el cálculo de indicadores de gestión necesario e importantes para conocer el desempeño de la organización.

La investigación antes referida servirá de base al presente estudio, debido a que resalta la importancia del análisis financiero en la evaluación empresarial, así como también en la toma de decisiones. De esta manera, este propósito se espera lograr al momento de evaluar

la Situación Financiera de Editorial R & R, C. A. de acuerdo con el Sistema Dupont y el Valor Agregado.

Esta investigación se considera un antecedente válido para el presente estudio porque concentrará su atención en el uso de una metodología de análisis financiero y los aportes que ésta proveerá para propiciar el incremento de la rentabilidad, aspectos similares que se persiguen en este trabajo, de allí que se tomara en cuenta la teoría, metodología y resultados como soportes durante la ejecución.

Escalera (2010) publicó un artículo sobre **El impacto de las características organizacionales e individuales de los dueños o administradores de las pequeñas y medianas empresas en la toma de decisiones financieras que influyen en la maximización del valor de la empresa**. El propósito consistió en explorar los factores de éxito y fracaso de las pequeñas y medianas empresas, los atributos de estas empresas y las diferencias en la percepción al tomar decisiones financieras; además, la autora examinó si las discrepancias en las decisiones financieras dueño-administrador son determinantes para crear o destruir valor.

Así mismo, la metodología aplicada en el presente trabajo implicó un estudio cuantitativo, la población objeto de estudio se delimitó a empresas registradas en la Secretaría de Economía en el año 2000 con una fuerza laboral entre 10 y 250 trabajadores y una antigüedad mínima de dos años en la actividad. La información se obtuvo a través de cuestionarios con sus respectivas pruebas de validez y confiabilidad. Los resultados obtenidos le permitieron a la autora concluir que las variables representadas por número de empleados y tecnología, control del trabajo y antigüedad en el puesto de la persona que dirige la organización impactan directamente en el éxito de la empresa.

Con respecto a la discrepancia entre los dueños y administradores al tomar decisiones financieras, los valores obtenidos indican que no hay discrepancia significativa entre los dirigentes de las PYMES. Finalmente, referente a la percepción que el dueño o

administrador tiene sobre si las decisiones financieras favorecen las estrategias que generan valor para la empresa, los resultados proporcionan evidencias que confirman que el dueño y/o administrador al tomar decisiones financieras su propósito es generar valor económico, además las estrategias propuestas por el modelo del EVA que se tomó como base en este estudio son significativas para comprender la capacidad de aplicación de recursos y obtención de rendimientos .

La información aportada por Escalera será considerada para el presente trabajo porque tomara en cuenta la influencia del método EVA sobre las decisiones financieras de las organizaciones, al igual que resalta el propósito que tienen los dueños o accionistas para llevar a cabo las operaciones y que se relaciona con la capacidad de añadir valor. De esta manera, las bases referenciales y los datos recopilados facilitaran la profundización del tema y orientación al logro del objetivo propuesto.

Por su parte, Nava (2010) efectuó un estudio acerca del **Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente**. El objetivo de este estudio fue analizar la importancia del análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente. La investigación correspondió al tipo analítico con diseño documental, basado en los fundamentos teóricos de Gitman (2003), Van Horne (2002), Elizondo y Altman (2003), entre otros. En este sentido, la autora señala que el análisis financiero se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Además, considera que una empresa con liquidez es solvente, pero no siempre una empresa solvente posee liquidez.

Por último, hace mención que el análisis financiero basado en cifras ajustadas por inflación proporciona información financiera válida, actual, veraz y precisa. Se concluye que el análisis financiero es una herramienta gerencial y analítica clave en toda actividad empresarial que determina las condiciones financieras en el presente, la gestión de los

recursos financieros disponibles y contribuye a predecir el futuro de la empresa.

El estudio desarrollado por Nava contribuirá a la realización de la investigación actual, debido a que abordara detalladamente las implicaciones del análisis financiero a partir de las diferentes técnicas y metodologías como base para la evaluación del desempeño de las empresas, pronósticos en cuanto al comportamiento de variables como la rentabilidad, liquidez, actividad y endeudamiento, entre otros, de modo que ofrecerá una perspectiva referencial para la aproximación y comprensión de los procedimientos requeridos para la aplicación del Sistema Dupont, método considerado para la evaluación financiera de Editorial R & R, C. A.

De igual manera, Moreno (2008) desarrolló un trabajo de grado titulado: **Diseño de un modelo de indicadores de gestión como herramienta para evaluar el desempeño de los procesos operativos en administradoras de centros comerciales. Caso estudio: Inversiones Elefante, C. A. (C. C. La Granja –Valencia)**. El propósito principal del trabajo consistió en proponer un modelo de indicadores de gestión que facilite la evaluación de los procesos de una organización. El estudio fue realizado bajo la modalidad de proyecto factible, sustentado en una base de campo y documental. Los datos se obtuvieron mediante la aplicación de una guía de entrevista aplicada a la muestra seleccionada. La autora llegó a la conclusión de que la empresa carece de controles o técnicas que le permitan medir el desempeño alcanzado en un periodo. Por lo tanto, elaboró una propuesta basada en diversos autores expertos en la materia para plantear los diferentes indicadores de gestión.

Esta investigación se vincula directamente con el trabajo emprendido porque se fundamentara no sólo en el uso de técnicas de análisis financiero, sino también en la evaluación de desempeño empresarial, ya que el objetivo del estudio en desarrollo trata sobre la medición de la situación financiera de Editorial R & R, C. A a partir de la metodología Sistema Dupont.

Finalmente, Tinajero (2008) presento un trabajo de grado titulado: "**Análisis Financiero del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social Aplicando Índices Financieros y el Sistema Dupont Periodo 2000 - 2006**". El autor fijo como objetivo general Contribuir al análisis financiero, por medio de la adaptación del Sistema DuPont para el IESS, el uso de las Razones Financieras dirigidas a optimizar la rentabilidad de la compañía.

En otro orden de idea, este trabajo nos indica que los índices o razones financieras si bien sirven para evaluar la gestión de cualquier institución pública o privada, nos muestran individualmente resultados a través de un conjunto de índices seleccionados. Este análisis es diferente con la aplicación del Sistema DuPont o su Modificado que permitirá analizar con un sólo resultado o índice, al conjunto de razones que son producto de integrar o relacionar información del balance general y estado de resultados. El análisis gráfico del Sistema Du Pont permite a la gerencia observar de un sólo vistazo el rendimiento sobre activos ROA que es producto de multiplicar el margen de utilidad neta por la rotación del activo; o, en el caso del Sistema DuPont Modificado el rendimiento sobre el capital ROE que es el resultado de multiplicar el rendimiento sobre activos por el apalancamiento financiero.

Esta investigación se considera un antecedente válido para el presente estudio porque concentrará su atención en el uso de una metodología de análisis financiero y los aportes que ésta proveerá para propiciar el incremento de la rentabilidad, aspectos similares que se persiguen en este trabajo, de allí que se tomara en cuenta la teoría, metodología y resultados como soportes durante la ejecución.

Bases Teóricas

Para dar sustento a una investigación, es necesario recopilar aquellas percepciones

como propósitos y enfoques inherentes al tema, con la finalidad de comprender la naturaleza de cada una de las variables en estudio. En este sentido, se realiza un esquema operativo que revele en forma coherente la relación entre los elementos teóricos con el fenómeno abordado.

Como parte integrante de este Capítulo se destaca la sustentación conceptual de las variables en estudio a bases teóricas, pilar fundamental de la investigadora para fijar los cimientos en el desarrollo de la investigación, permitiéndose proceder de esta manera en forma sistemática en búsqueda de datos para el estudio. Según Palella y Martins (2006, p 68), “los aspectos relacionados con los fundamentos teóricos van a permitir presentar una serie de aspectos que constituyen un cuerpo unitario por medio del cual se sistematizan, clasifican y relacionan entre si los fenómenos estudiados.” A continuación se presentan las bases teóricas de esta investigación:

Teoría Financiera

El resultado de la ejecución de las transacciones u operaciones económicas representa el conjunto de datos que sirven de insumos para el análisis de la situación financiera de las empresas ,por lo que puede definirse como la información contable o financiera, definida por Zamorano (1996), en palabras similares, como la materia prima del conocimiento contable , empleado para la toma de decisiones y formulación de planes; es decir, su existencia permite aclarar aquellas necesidades y dudas acerca del comportamiento financiero de la compañía.

En este sentido, Macías (2001, p. 25), señala que la información financiera consiste en

Un conjunto de datos que se emiten en relación con las actividades derivadas del uso y manejo de los recursos financieros asignados a una institución. Es aquella información que muestra la relación entre los derechos y obligaciones de la entidad, así como la composición y variación de su patrimonio en un periodo o momento determinado.

En función a estos conceptos, puede decirse que la información financiera comprende todos aquellos datos provenientes de las operaciones realizadas por una entidad económica, la cual se utiliza para fines concernientes a la preparación de informes que reflejen el resultado de las actividades normales del negocio, la situación financiera, los movimientos en efectivo, a demás de el comportamiento de las cuentas patrimoniales; por otra parte, la información se emplea para el cálculo de los indicadores financieros y materia de liquidez, eficiencia rentabilidad y rendimiento.

A su vez, es importante que la información posea ciertos atributos que permiten considerarla como una base confiable para la toma de decisiones financieras. De esta manera Estupiñán y Estupiñan (2008) destacan como cualidades y atributos de la información lo siguiente:

- Razonabilidad: Este término se refiere a que la información financiera refleja una situación de la empresa muy cercana a la verdad pero que no es totalmente, debido a que la determinación de las cifras en los estados financieros están sujetas a criterios relativos.

- Comprensibilidad: Tiene que ver con el grado de utilidad y de entendimiento que posee un conjunto de datos.

- Comparabilidad: Consiste en que la información se ha preparado sobre bases consistentes o uniformes que permiten relacionar resultados de un determinado rubro o partida de los estados financieros.

- Confiabilidad: Indica que una información no evidencia ambigüedades o tendenciosidades, por lo que puede verificarse y representar fielmente los hechos económicos.

- Pertinencia: Este atributo revela que la información permite que exista una

retroalimentación de los eventos económicos, lo que facilita el pronóstico o predicción, así como también se dispone en el momento que se requiere.

A tales efectos se puede decir que la información financiera ofrece ciertos beneficios o ventajas que contribuyen a entender los resultados derivados de las operaciones y ofrecerles a los usuarios, tanto internos como externos, una base suficiente y competente para la toma de decisiones. Es así como ésta contribuye a demostrar el control de los recursos para una determinada organización, predecir los flujos de efectivos formular estrategias en materia de inversiones y créditos, determinar las cargas tributarias, medir la gestión administrativa y el impacto social que la actividad económica representa a la comunidad.

Estados Financieros

Una vez finalizado el ciclo de operaciones de una empresa la información financiera es compilada, procesada y presentada bajo un conjunto de reportes, sujetos a un determinado número de pronunciamientos que establecen las pautas y criterios para su evaluación. Estos reportes tienen como finalidad ofrecer resultados fidedignos sobre la actuación o salud financiera de una compañía. En este sentido, el compendio de estos reportes se denomina estados financieros y son el material requerido para apoyar el análisis e interpretación de las cifras allí expuestas.

Apoyando lo expuesto, Zamorano (1996, p. 33) plantea una definición clásica de los estados financieros, resaltándose su propósito, naturaleza y alcance por lo que los conceptualiza como:

La expresión cuantitativa de los resultados obtenidos por la administración en su actuación, es la habilidad y la visión del factor humano quien da curso y determina los resultados que se obtengan; tal habilidad y visión no son cualidades abstractas, sino que dejan sus huellas en la estructura de la empresa.

Según Macías (2001: 25) los estados financieros comprenden “un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestado por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio”; lo que significa que muestran de manera interrelacionada partidas o elementos que fueron adquiridos, incurridos o aportados en un mismo periodo.

Finalmente, Besley y Brigham (2004, p. 95) hace hincapié no solo en la finalidad de los estados financieros, sino también en los aspectos que contempla para tomar las decisiones, en función a los resultados y expectativas. Por esta razón, concibe al estado financiero como un “informe emitido anualmente por una corporación destinado a sus accionistas. Contiene los estados financieros básicos, así como la opinión de la administración sobre las operaciones de años anteriores y las prospectivas futuras de la empresa”.

En definitiva, se puede decir que los estados financieros, vienen dados por todos aquellos reportes que tienen como finalidad notar a los distintos usuarios de la información contable de elementos suficientes de convicción para evaluar la situación al cierre de un ejercicio, la disponibilidad de fondos y capital de trabajo nivel de apalancamiento financiero, así como también la determinación de los márgenes de rentabilidad, por lo que la preparación y contenido de éstos debe cumplir con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), con el objeto de asegurar la exactitud confiabilidad y revelación suficiente.

Según Estupiñán y Estupiñán (2008) los estados financieros se clasifican en informes de propósito general y los de propósito especial. Los de propósito general son aquellos que se preparan al cierre de un periodo para ser conocidos por usuarios indeterminados, con el ánimo principal de satisfacer el interés común del público en evaluar la capacidad del ente económico para generar flujos favorables de fondos, los cuales se deben caracterizar por su concisión, claridad, neutralidad y fácil consulta y los de propósito especial son aquellos que se preparan para satisfacer necesidades específicas de ciertos usuarios de la información

contable . Se caracteriza por tener una circulación o uso limitado y por suministrar un mayor detalle de algunas partidas u operaciones.

A tales efectos, los estados financieros que se consideraron para el presente trabajo, corresponden a los de propósito general, en vista de que la información requerida para la aplicación de los métodos financieros seleccionados involucra la disponibilidad de las cifras referentes al estado de resultados y al balance general. Es por ello que, siguiendo los lineamientos de Besley y Brigham (2004), se definen este tipo de estados financieros.

- Estado de resultados: Es el documento que resume los ingresos y los gastos de la empresa a lo largo de un periodo contable, generalmente un trimestre o un año

- Balance General: Es el documento donde describe la posición financiera de la empresa en un momento determinado.

- Estado de utilidades retenidas: Es un documento que reporta los cambios en las utilidades retenidas de la empresa como resultado de los ingresos generados y retenidos durante el año. La cifra de utilidades retenidas reportado en los balances generales la suma de las utilidades que se han retenido durante cada uno de los años en que ha operado la empresa.

- Estado de Flujo de efectivo: Se refiere a las entradas y salidas de efectivo, en posición a los ingresos y gastos que se reportan para calcular las utilidades netas, generadas por una empresa durante algún período específico.

Visto de esta manera, se puede decir que los estados financieros comprenden un resumen de información de las actividades operativas, directas o indirectas llevadas a cabo en un ejercicio económico en términos financieros. Esta información es empleada por un

grupo diversos de usuarios en la toma de decisiones, respecto a la empresa. Es así como durante la elaboración de los estados financieros debe cumplirse con un conjunto de objetivos, señalados por Vives (1994), los cuales se mencionan a continuación:

- Presentar una información útil a los inversionistas y acreedores actuales y potenciales, para sus decisiones en materia de inversión y financiamiento; así mismo ha de ser entendible para aquellas personas que poseen un conocimiento pleno de las actividades económicas como de contabilidad, a la vez que dispongan del tiempo y esfuerzo para estudiarla, con el fin de sustentar el desarrollo de diagnósticos y proyecciones.

- Proporcionar una información que ayude al establecimiento de las posibilidades de recibir efectivo por dividendos, intereses y por la venta, entrega o vencimiento de valores o préstamos. De esta manera, la contabilidad financiera que da origen a los reportes o informes correspondientes debe proporcionar una información que contribuya a los usuarios en la evaluación para obtener las entradas netas de efectivo, mediante las actividades de carácter operativo, de inversión y financieras, las cuales influyen en la disponibilidad financiera.

- Proporcionar información acerca de los recursos económicos de una empresa, debido a que son las fuentes potenciales de entradas de efectivo; al igual que se hacen hincapié en las obligaciones para transferir recursos a otros que son las causas principales de salidas de efectivo y de las ganancias resultantes de las operaciones y de otras actividades que inciden en el desempeño de la empresa.

Si estos objetivos se cumplen a plenitud, se puede expresar que los estados financieros se han preparado sobre bases consistentes que facilitan la evaluación de la situación financiera de una entidad económica, mientras que si estos objetivos no son cubiertos en su totalidad, es conveniente identificar sus limitaciones, antes de fundamentarse las decisiones

financieras en la información plasmada por tales informes.

Análisis Financiero

La necesidad de establecer acciones claves para la evaluación y proyección de la situación financiera para un periodo dado, trae consigo la aplicación de un conjunto de técnicas y métodos que permitan apreciar el comportamiento de la liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad, con el fin de verificar si éste resulta favorable.

Es por esto que se emplea el análisis financiero, definido por Weston y Copeland (2004), en palabras similares, como aquel que comprende aquellas medidas de carácter financiero que permiten llevar a cabo una evaluación en profundidad de la posición de una organización, trazar un plan para las operaciones futuras y controlar la ejecución de los procesos.

Por su parte, Van Horne (2002, p. 124) señala que el análisis de estados financieros:

Incluye el uso de Estados Financieros. Estos Estados Financieros tratan de lograr varias cosas. Primero presentan los activos y pasivos de una empresa de un momento en el tiempo, por lo general al final de un año o de un trimestre.

Esto quiere decir que a través de este tipo de herramienta las empresas no sólo podrán verificar el estado real de la empresa, sino también predecir el futuro como una base para fundamentar las decisiones financieras.

Por otra parte, Vives (1994, p. 17) señala que el análisis financiero cumple con dos funciones:

El análisis retrospectivo de la situación financiera de la empresa permite determinar las políticas financieras que ha empleado la empresa y los resultados obtenidos lo cual respalda la segunda

función que es proporcionar la base de proyección de la situación financiera, apoyando la planificación al permitir un modelaje de las actividades.

De esta idea, se tiene que la realización del análisis de los estados financieros, busca por un lado medir el comportamiento de los resultados obtenidos en los periodos ya finalizados y, por el otro tomar en cuenta dicha información para proyectar las cifras para ejercicios subsiguientes. De esta manera, el análisis financiero se basa en el uso de disciplinas como la Contabilidad, Economía y Finanzas, para proporcionar indicativos y respuestas a inquietudes específicas acerca del impacto de variables macroeconómicas y microeconómicas.

Ahora bien, el análisis se puede efectuar, de acuerdo con Estupiñán y Estupiñán (2008), en un conjunto de técnicas o herramientas, de tipo general o específico que pueden señalar conclusiones puntuales, pero realmente útiles para establecer el marco general de orientación que ubique al analista en el contexto del problema. En este sentido, siguiendo las pautas señaladas por los autores antes mencionados, se describe las principales técnicas para el análisis de los estados financieros.

Análisis Histórico Comparativo: Consiste en el estudio de los cambios y tendencias generadas en las principales cuentas de los estados financieros en los últimos periodos; tales cambios y tendencias se examinan conforme a las políticas establecidas por cada organización y de la situación económica en general, para detectar cambios desfavorables o inesperados, al igual que tendencias poco deseables.

Estados Financieros Porcentuales: Este análisis se realiza con los estados financieros, expresados en términos relativos y no en unidades monetarias. La determinación de los porcentajes parte de una cifra que se considere indicatoria del tamaño de la empresa en ese momento, de modo que las cifras que se reflejen no estén afectadas por el cambio en el nivel de actividad de la empresa y que todos los estados financieros en distintos periodos

puedan ser comparables, tomando en cuenta que las cifras expresadas constituyen proporciones de un todo. Para el caso del estado de resultados, la cifra indicadora corresponde a las ventas totales y, para el balance general, los activos totales.

Análisis razones o indicadores: Trata de inferir algunas características de la operación de una organización, mediante el estudio de razones o cocientes entre dos cuentas o agrupaciones de éstas, bien sea del estado de resultados como del balance general. El cálculo de las razones o indicadores relaciona en forma directa ciertas cuentas que puedan estar asociadas y, por lo tanto, tengan algún significado, en términos de la situación financiera de la empresa. El análisis por razones se fundamenta en cuatro categorías la rentabilidad, la solvencia, el endeudamiento y la eficiencia.

Análisis horizontal: Éste se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un periodo a otro de los que se requiere de dos o más estados financieros de una misma clase, representados para periodos diversos. Comprende un análisis dinámico porque se orienta hacia las variaciones o movimientos de cada cuenta de un periodo a otro.

Análisis Vertical: Tiene como finalidad relacionar cada una de las partes con un total determinado de un solo estado financiero, denominado cifra base. Se considera un análisis estático porque estudia la situación financiera en un momento dado sin tener en cuenta las variaciones ocurridas en el tiempo. Su aporte principal recae en la interpretación de los porcentajes.

Es importante acotar que la interpretación o análisis basado en ratios o indicadores da origen a técnicas más complejas que proporcionan comparaciones entre periodos de una misma empresa, o de ésta con la industria. Es por esto que Vives (1994) plantea cuatro métodos de análisis, el de series de tiempo, el seccional, residual y multivariable. Los mismos se muestran resumidamente a continuación:

Análisis de series de tiempo: Bajo este tipo de análisis se compara las razones de la empresa a lo largo del tiempo y se tratan de encontrar aquellas variaciones o tendencias significativas de la situación financiera futura de una empresa. Para ello, es necesario que los analistas financieros tomen en cuenta la situación operativa de la empresa, de la industria y de la economía, de manera que no hayan ejercido un cambio sustancial que dificulta la comparabilidad de los estados financieros.

Análisis seccional: Este método consiste básicamente, en comparar las razones de una empresa con algún parámetro de referencia, el cual puede ser el promedio de cada indicador para las principales empresas que integran la industria. En caso de no disponerse de dicha información, puede compararse con otras organizaciones del sector, procurando que al seleccionarlas no se presenten sesgos al elegir a una de las peores.

Análisis residual: Consiste en examinar los residuos de la regresión de cada razón o indicador de la empresa con las razones comparables de la industria y la economía. La aplicación de este análisis permite descubrir aquellos casos en que la organización estuvo en mejores o peores condiciones, dada la situación del sector económico donde opera. Este método analítico es sumamente complejo de realizar, en virtud de los requerimientos de información y la profundidad del análisis, pues se necesita de datos de cada razón utilizada, tanto de la empresa como de la economía para varios periodos.

Análisis Multivariable: Comprende el examen de un conjunto de razones en lugar de estudiar cada indicador en particular y de uno a uno. Con este análisis, se encuentra un combinado de razones que mejor describa las características financieras de la organización y luego se emplea el valor combinado de ese índice para analizar la empresa. La importancia de este análisis reside en una amplia visión de conjunto y reduce el número de dimensiones a considerar, pues se calcula un solo indicador para cada característica, e incluso evita los problemas que se presentan cuando dos medidas de una característica financiera dan resultados conflictivos.

En consecuencia, se puede decir que el análisis financiero es de suma importancia en la evaluación de las organizaciones, debido a que los resultados que éste proporcione servirá para efectuar las labores de planificación y control financiero, es decir, determinar la posición y rendimiento alcanzado en un lapso previsto, el cual puede ser en el corto, mediano o largo plazo según las necesidades informativas de cada entidad.

En consecuencia, se tiene que los métodos y técnicas de análisis financieros se han ido desarrollando a lo largo de los años e incorporándose nuevas variables o características que ofrece una información exacta de aspectos sustanciales como la liquidez endeudamiento actividad y rentabilidad de una compañía , comparándose con varios periodos o varias organizaciones. Éste es el caso del análisis discriminante, Valor Económico Agregado y el Sistema Dupont que serán abordados en apartados siguientes.

Rentabilidad

La capacidad de una empresa para obtener utilidades o su rentabilidad, es la efectividad real de la misma, la cual depende de la eficiencia y eficacia de sus operaciones así como de los medios o recursos que dispone. El análisis de rentabilidad se concentra principalmente en la relación entre los resultados de las operaciones según se presentan en el estado de resultados y los recursos disponibles para la empresa como se presentan en el Estado de la Situación Financiera.

Por último, Will, Subramanyan y Halsey (2007) señalan, en palabras similares, que la rentabilidad es el importe producido por la puesta en práctica de recursos y la ejecución de actividades, para apreciar la razonabilidad del margen de utilidad y el uso del capital. Es por esto que se considera una medida fundamental para dictaminar sobre la estabilidad en salud de una empresa.

Por otra parte, la rentabilidad puede ubicarse en dos niveles de análisis, uno relativo al tipo de resultado y otro a la inversión relacionada. De este modo, Sánchez hace mención de

la rentabilidad económica y financiera, las cuales se señalan seguidamente.

- Rentabilidad Económica: También conocida como rentabilidad del activo, se relaciona con un concepto de resultado determinado, antes de interés, con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin considerar el financiamiento o fuente de los fondos. Esta rentabilidad mide el posible rendimiento de la inversión utilizada.

- Rentabilidad Financiera: Se fundamenta en un concepto de los resultados conocidos o previstos con los fondos propios de la empresa (capital), de allí que representa el rendimiento generado por el aporte de los socios.

Por lo tanto, la rentabilidad económica demuestra la capacidad de una organización de generar flujos significativos para cobertura de las obligaciones, de acuerdo con los bienes utilizados durante la ejecución de los procesos. Así mismo, la rentabilidad financiera refleja el beneficio o el valor agregado a los accionistas al cierre de cada período.

Ahora bien, Will, Subramanyan y Halsey (2007), también aportan otra clasificación de en materia de rentabilidad, las cuales pueden ser utilizadas bruta, operativa, antes de impuesto y de operaciones continuas:

D Utilidad Bruta: Es la diferencia entre las ventas y el costo de las ventas (también llamada costo de los bienes vendidos). La utilidad bruta demuestra como una entidad pública puede cubrir los costos de sus productos.

D Utilidad Operativa: Es aquella que resulta de la diferencia entre los ingresos totales y los costos y gastos operativos, excluyéndose las partidas de financiamiento e impuesto.

D Utilidad antes de Impuestos: Representa el beneficio obtenido por las operaciones normales del negocio sin considerar el Impuesto Sobre La Renta.

D Utilidad de Operaciones Continuas: Corresponde al margen obtenido luego de descontar los costos, gastos, partidas de financiamiento e impuestos. También se le conoce como utilidad antes de partidas extraordinarias y operaciones descontinuadas.

En consecuencia, la rentabilidad puede ser analizada, según Will, Subramanyan y Halsey (2007), por tres principales componentes que tienen que ver con la inversión, operatividad y la gestión. Cada una de ellas se presenta brevemente.

D Rendimiento sobre inversión: Se busca de evaluar la recompensa financiera para los proveedores de financiamiento de capital y de deuda.

D Desempeño de las operaciones: Su propósito es medir los márgenes de utilidad de las actividades de operación.

D Utilización de activos: Se orienta hacia la evaluación de la eficiencia y eficacia de los activos para generar ingresos, también conocido como rotación.

En consecuencia, puede expresarse que el hecho de disponer de la información sobre rentabilidad es vital para mejorar la competitividad de las empresas, ya que permite un amplio conocimiento sobre donde están los aciertos y desaciertos, las oportunidades de mejoramiento, los excesos de capacidad instalada, las ineficiencias los productos y clientes campeones, los niveles de productividad, genera señales sobre como empaquetar los productos, cómo fijar precios, como optimizar el uso de los recursos financieros y de la infraestructura, entre muchos otros aspectos.

Sistema Dupont

Puede considerarse un enfoque o metodología financiera que permite identificar cuáles

aspectos del negocio afectará en mayor cuantía la rentabilidad general. Es así como este enfoque está conformado por dos componentes, alusivos al margen de utilidad y al movimiento de activos, respectivamente, para explicar la forma en que se genera la tasa de rendimiento y la eficiencia de una organización durante la ejecución de las actividades operativas.

Sustentado lo antes expuesto, Weston y Copeland (2004, p. 239) lo definen puntualmente de la siguiente manera: “Conjunta las razones de actividad y margen de utilidad sobre las ventas y muestra las formas en que estas razones interactúan y determinan la rentabilidad de los activos”. Por lo tanto, este sistema ha tenido un amplio reconocimiento a nivel mundial porque ofrece una información en cuanto a operatividad y rentabilidad que resulta de gran interés para los accionistas y demás usuarios.

De esta manera, la razón de rotación de los activos es multiplicada por el margen operativo sobre las ventas y da el rendimiento antes-de impuestos sobre la inversión total (ROI) en la empresa.

Adicionalmente, se tiene que Vause (2008) señala que en el enfoque o Sistema Dupont toma en cuenta las operaciones continuas de una compañía, puesto este enfoque permite identificar aquellas actividades que influyen notoriamente en las utilidades obtenidas en el comportamiento de la inversión. Esto significa que, para el caso que ocupa a esta investigación, se consideran las partidas inherentes al Estado de Resultados y el Balance General para determinar si la operatividad y la rentabilidad de la compañía en estudio son aceptables.

Para finalizar, Estupiñán y Estupiñán (2008, p. 133) expresan que esta metodología “integra los indicadores de eficiencia en el manejo de los activos (rotación del activo total) con los de eficiencia (margen neto de ventas), así como el rendimiento de un producto que

da la inversión”. De allí que su aplicación permite que una organización se encuentra en alguna de las siguientes situaciones o alternativas:

- D Alto margen de utilidad y baja rotación de activos: Esto demuestra que la empresa no gana por eficiencia sino porque maneja un alto margen de utilidad. Esta situación tiene mucho riesgo cuando hay control de precios o cierta competencia que impulsa los precios hacia la baja, haciendo perder rentabilidad a sus competidores.
- D Alto margen de utilidad y alta rotación: Sería la situación ideal para las organizaciones con mucha competitividad.
- D Bajo margen de utilidad y alta rotación: Comprende la mayoría de casos de las empresas, donde la eficiencia por el manejo de los recursos es lo que da rendimientos en el mercado.
- D Bajo margen de utilidad y baja rotación: Es una situación peligrosa, o de gran oportunidad para entrar a recomendar conductas que permitan la recuperación de la empresa.

Valor Económico Agregado

Es un enfoque generalizado que se basa en la medición de las utilidades después de impuestos en relación con el costo de capital estimado. Según Vause (2008) El Valor Económico Agregado (EVA, en sus siglas en inglés) es una metodología mejorada del ingreso residual, en vista de que no sólo resultaba interesante precisar la utilidad económica, sino también si los activos netos de operación eran utilizados eficientemente y añadían valor al negocio.

Al respecto, Rappaport (2006: 174), define el Valor Económico Agregado como: “Una medida de valor añadido en el cual se ajusta el valor contable a un denominado valor económico contable, añadiéndose nuevos equivalentes al patrimonio neto”. La finalidad de estos ajustes es obtener una mejor aproximación de todo el dinero invertido en una empresa. Para ello, es importante que se determine si el valor calculado es superior al costo de capital para precisar si éste es positivo o negativo para la empresa.

Toma de Decisiones

En las empresas es fundamental que una vez que se disponga de la información referente a las operaciones financieras y a los efectos que están generando en la eficiencia y rentabilidad, ha de comenzarse un proceso racional en el cual se analicen las situaciones o aspectos críticos de la misma, se determinen y se evalúen las posibles soluciones, al igual que se elija y se implemente aquella que reúne los aspectos básicos para garantizar su factibilidad en la resolución de problemas. Es por ello que los gerentes llevan a cabo la toma de decisiones.

Al respecto, Greenwood (1998) afirma que la toma de decisiones en las organizaciones equivale esencialmente a la resolución de problemas empresariales. Los diagnósticos de problemas, las búsquedas y las evaluaciones de opciones y la elección final de una decisión, constituyen las etapas básicas en el proceso de toma de decisiones y resolución de problemas.

Por consiguiente, puede expresarse que el proceso de toma de decisiones puede aplicarse tanto a sus decisiones personales como a una acción de una empresa, a su vez se puede aplicar, tanto a decisiones individuales como grupales, motivo por el cual los resultados que se deriven de la aplicación de los métodos del EVA y del Sistema Dupont aplicados a la organización.

CAPITULO III

MARCO METODOLÓGICO

Diseño y Tipo de Estudio

El Manual de Trabajos de Grado, Especialización y Maestría y Doctorado de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador (UPEL) (2012), define el Marco Metodológico como el segmento del texto de un trabajo investigativo que:

Describe los métodos, técnicas y procedimientos aplicados de modo que el lector pueda tener una visión clara de lo que se hizo, porque y como se hizo, mencionando las razones por las cuales se seleccionó dicha metodología, su adecuación al problema de estudio y sus limitaciones (p.34).

Tomando esta definición, el marco metodológico representa el esquema de trabajo que posee el autor, en el cual define las herramientas que utilizó para desarrollar el trabajo investigativo. A continuación se muestra la metodología seleccionada para llevar a cabo el actual estudio.

En esta investigación fue necesario que se establecieran aquellas pautas, procedimientos y técnicas que permitieron recolectar los datos y analizar la información que dé cumplimiento a los objetivos propuestos. Esto es lo que se denomina metodología y es definida, similarmente, por Tamayo y Tamayo (2007) como el cuerpo de elementos o partes utilizadas por la investigadora en función a la naturaleza del problema para obtener los datos que sustenten al trabajo.

De esta manera, el propósito investigativo se orienta hacia la evaluación de la situación financiera de la empresa Editorial R & R, C. A durante el período 2014 y 2015, en función al Sistema Dupont, por lo que el trabajo adoptó un diseño no experimental, concebido por

Palella y Martins (2006, p. 96) como “el que se realiza sin manipular en forma deliberada ninguna variable. Se observan los hechos tal y como se presentan en su contexto real y en un tiempo determinado o no, para luego analizarlos”. Por esta razón, mediante este diseño, la investigadora pudo asistir a la empresa Editorial R & R, C. A. para estudiar la realidad sobre la situación financiera a través de la aplicación de unos métodos de análisis financiero.

Por otra parte, el estudio se ubicó en una investigación de campo, explicada por la Universidad Pedagógica Experimental Libertador (2010: 18) como:

El análisis sistemático de problemas en la realidad, con el propósito bien sea de describirlos, interpretarlos, entender su naturaleza y factores constituyentes, explicar sus causas y efectos, haciendo uso de métodos característicos de cualquiera de los paradigmas o enfoques de investigación conocidos o en desarrollo.

En efecto, el presente trabajo comprendió una investigación de campo porque la investigadora define un objeto de estudio, en términos de espacio, es decir, se acudió a la empresa Editorial R & R, C. A. para abordar la situación relativa a la situación financiera que ésta presenta, conformándose una fuente primaria de información.

Con respecto al nivel investigativo, el trabajo emprendido alcanzara un carácter descriptivo, el cual es contemplado por Arias (2006: 48) como “la caracterización de un hecho, fenómeno o grupo con el fin de establecer su estructura o grupo (...) mide de forma independiente las variables”. Es así como, a través de este nivel de profundización, la investigadora pudo detallar cada una de las variables asociadas con la evaluación y análisis financiero de una empresa, particularmente de Editorial R & R, C. A. para entender su comportamiento.

Finalmente, la investigación requirió de un sustento documental, debido a que fue

necesario que la investigadora amplié el conocimiento acerca de cada una de las variables en estudio. Al respecto, la Universidad Pedagógica Experimental Libertador (2010, p. 19) define la investigación documental como “el estudio de problemas con el propósito de ampliar y profundizar el conocimiento de su naturaleza con apoyo, principalmente, en trabajos previos, información y datos divulgados por medios impresos”. De ahí pues, a través de la revisión documental, se incluyeron la información teórica relacionada con el análisis financiero, Sistema Dupont, entre otros.

En definitiva, se definió el contexto que abordó el trabajo en desarrollo, por lo que corresponde a un diseño no experimental, bajo una investigación de campo de tipo descriptiva – transversal y con base en una investigación documental, en función a los objetivos planteados.

Método de Investigación

Una vez establecido el contexto adoptado para esta investigación se procura realizar los pasos en una manera sistemática y ordenada, con el fin alcanzar los objetivos planteados. Por esta razón, el método comprende el medio que orienta en la ejecución de los procedimientos que conduzcan a la exactitud de los datos y explicación de los hechos que rodean el problema.

A tales efectos, la investigadora decidió utilizar el método científico, conceptualizada por De la Torre y Navarro, citados por Méndez (2003, p. 142) se define como “un procedimiento riguroso formulado de una manera lógica para lograr la adquisición, organización y sistematización y expresión o exposición de conocimientos, tanto en su aspecto teórico como en su fase experimental”. Por consiguiente, bajo la óptica de este método, la investigadora utilizó la observación, análisis, síntesis y evaluación. Cada una de ellos se describe seguidamente:

La observación: La utilidad de este procedimiento fue brindar el conocimiento sobre las situaciones o sucesos a partir del uso de los sentidos durante su contacto con el objeto de estudio. Es decir, se pudo apreciar las políticas que implementan la compañía y condiciones para evaluar sobre el análisis de los estados financieros. Según Méndez (2003, p. 141) lo define como un “proceso de conocimiento por el cual se perciben deliberadamente ciertos rasgos existentes en el objeto de conocimiento”. Por tal motivo, el uso de este procedimiento permitió extraer información sobre el análisis financiero, toma de decisiones y metodologías emergentes que permitió precisar cuál de ellas necesita de mayor atención durante el estudio.

La síntesis: Su acción se inicio, una vez que se obtuvieron los resultados de sus análisis, para establecer las interrelaciones entre problemas abordados para determinar sus implicaciones. Esto significa que se pudo percibir si la aplicación del Sistema Dupont y del Valor Económico Agregado mostraron claramente la situación financiera de Editorial R & R, C. A.

Ahora bien, se utilizó como último procedimiento la evaluación, señalada por Palella y Matins (2006, p. 104) como aquel procedimiento destinado a “estimar o valorar la efectividad de programas, planes o proyectos aplicados anteriormente para resolver una situación determinada”. De esta manera, el uso de metodologías integrales como el Sistema Dupont y el Valor Económico Agregado, permitió medir con validez y confiabilidad la situación financiera (fuerte o débil) de Editorial R & R, C. A durante los años 2014-2015.

Para finalizar, se puede decir que estos métodos o procedimientos de conocimiento científico serán el norte que guió a la investigadora a realizar con la mayor confianza los pasos relacionados con la recolección y tratamiento de la información.

Población y Muestra

En una investigación de campo los elementos sobre los cuales recae el objeto de estudio pueden ser individuos, organizaciones o unidades que presenten rasgos similares y resulten de interés para el trabajo emprendido. Según Arias (2006, p. 98) define la población como “el conjunto de elementos con características comunes que son objeto de análisis y para los cuales serán validas las conclusiones de la investigación”. Por lo tanto, la población comprende todas aquellas unidades que se encuentran en un área donde se efectúa una investigación.

En este sentido, la población del presente trabajo estuvo conformada por el total de personas que laboran en el área administrativa de la empresa, cuyo tamaño fue de seis (6) personas, las cuales ocupan los siguientes cargos: un (1) Presidente, un (1) Gerente de Administración, un (1) Analista de Administración, un (1) Analista de Ventas, un (1) Analista Cuentas por Cobrar y un (1) Analista de Compras, respectivamente.

Cuadro I
Población de la Empresa

Cargo	Cantidad
Presidente	01
Gerente de Administración	01
Analista de Administración	01
Analista de Ventas	01
Analista de Cuentas por Cobrar	01
Analista de Compras	01

Ahora bien, fue conveniente precisar en función a las características y tamaño de la población, la realización del cálculo de una muestra, definiéndose ésta, a juicio de Pérez (2006: 75), como “un subconjunto de la población que selecciona el investigador de las unidades en estudio con la finalidad de obtener información confiable y representativa”. En

pocas palabras, la muestra es una proporción de los elementos que conforman la población entre los cuales se aplican los instrumentos para recopilar los datos.

Sin embargo, por tratarse de una población finita, es decir, el número de elementos está claramente establecido, la investigadora recurrió al estudio censal, conceptualizado por Arias (2006: 31) como aquel que “busca recabar información acerca de la totalidad de una población”. De esta manera, debido a que la población seleccionada no superó las seis (6) unidades y se encuentran localizados en áreas cercanas, se contactaron al total de los empleados del área administrativa de la empresa Editorial R & R, C. A.; es decir, se recopiló información de los seis participantes claves del área administrativa, lo que facilitó la validez y confiabilidad de los datos obtenidos.

Técnicas e Instrumentos de Recolección de la Información

Una vez establecido el contexto investigativo, así como también el tamaño poblacional, fue fundamental que la investigadora precisara aquellos medios que les permitieran aproximarse a las fuentes informativas y obtener los datos esperados. Apoyando lo expuesto, Brito, citado por Pérez (2006: 77) se refiere a las técnicas de recolección como aquellas “que permiten tener información de fuentes primarias y secundarias”. Esto quiere decir que comprende aquellos procedimientos particulares y complementarios al método elegido para el acopio objetivo y sistemático de la información.

Por tal motivo, para la recolección de los datos primarios, la investigadora estableció el uso de las siguientes técnicas.

La observación: Según Arias (2006: 67), expresa que esta técnica: “Consiste en visualizar o captar mediante la vista, en forma sistemática, cualquier hecho, fenómeno o situación que se produzca en la naturaleza o en la sociedad, en función de unos objetivos de investigación preestablecidos”. Por consiguiente, la observación se utilizó con la finalidad

de percibir aquellos aspectos relacionados con las políticas financieras establecidas por Editorial R & R, C. A., en relación con los resultados alcanzados durante el período 2014 – 2015.

A tales efectos, esta técnica usó como instrumentos una guía de observación y una matriz de registro de observación, las cuales en palabras de Arias (2006) se denominan a aquellos formatos en los cuales se realizan anotaciones que evidencian la ausencia o presencia de elementos; es decir, la guía de observación constó de un formulario que incluyó enunciados, alternativas y comentarios con respecto a la situación financiera de Editorial R & R, C. A. durante el período en estudio.

La Encuesta: Es conceptualizada por Arias (2006: 70) como “una técnica que pretende obtener información que suministra un grupo o muestra de sujetos acerca de sí mismo, o en relación a un tema en particular”. Por lo tanto, la encuesta permitió establecer aquellas preguntas vinculadas con el problema abordado, lo que proporcionó datos estructurados y de alto alcance.

Esta técnica se efectuó mediante el diseño de un cuestionario, concebido por Palella y Martins (2006, p. 143) como:

Un instrumento de investigación que forma parte de la técnica de la encuesta. Es fácil de usar, popular y con resultados directos. El cuestionario, tanto en su forma como en su contenido, debe ser sencillo de contestar. Las preguntas han de ser formuladas de manera clara y concisa; pueden ser cerradas, abiertas o semi abiertas, procurando que la respuesta no sea ambigua. Como parte integrante del cuestionario o en documento separado, se recomienda incluir unas instrucciones breves, claras y precisas, para facilitar su solución.

Con base en esta definición, se puede decir que es un formato compuesto por preguntas

que pueden ser respondidas por los propios encuestados, mediante las alternativas planteadas por la investigadora y fue elegida en función al conocimiento que poseen sobre el tema.

Ahora bien, el cuestionario fue de tipo cerrado, en vista de que se establecerán aquellas preguntas o ítems con alternativas dicotómicas, de selección simple y también de selección de escala. Al respecto, Arias (2006, p. 72) define a este tipo de cuestionario como “aquel cuyas preguntas establecen previamente las opciones de respuesta que pueda elegir el encuestado”. En consecuencia, el cuestionario busco responder aquellos aspectos relacionados a la situación financiera de Editorial R & R, C. A., para comprobar el grado de salud de la misma, a partir de la aplicación del Sistema Dupont y el Valor Económico Agregado.

Es importante agregar que, tanto la guía de observación como el cuestionario, fueron diseñados conforme a los objetivos previstos para luego ser sometidos a la revisión de especialistas que comprobaron su concordancia; asimismo, estarán sujetos a un proceso de confiabilidad para determinar la consistencia de las respuestas.

Con respecto a los datos secundarios, se tiene que la investigadora utilizó como técnicas de revisión documental la lectura, la paráfrasis y el resumen. Según la Universidad Pedagógica Experimental Libertador (2010) estas técnicas permitieron ampliar el conocimiento que poseen la investigadora sobre el tema, utilizar un lenguaje sencillo al momento de redactar la información y extraer las ideas más importantes de los textos revisados, respectivamente.

Por consiguiente, el uso de las técnicas referidas contribuyó a la recolección de datos en forma objetiva y sistemática de la información requerida que dé cumplimiento a los objetivos, al mismo tiempo que, según los tipos de datos que fueron recolectados, se establecieran los procedimientos para el tratamiento e interpretación.

Validez de los Instrumentos

Este procedimiento está vinculado con la coherencia entre las preguntas formuladas y los objetivos propuestos. Esto quiere decir que una vez diseñado los instrumentos se someten a la revisión por parte de especialistas para que dictaminen acerca de la redacción, contenido y pertinencia de cada una de las preguntas.

En este sentido, para efectos de esta investigación, se aplicó la técnica de juicio de expertos, la cual consistió en entregarle a tres especialistas un expediente compuesto por los instrumentos, objetivos, operacionalización de variables y una matriz de evaluación para que se expongan las observaciones correspondientes. La matriz de evaluación utilizada se elaboró bajo una escala de apreciación cualitativa, asociada a un valor o puntaje asignado por los especialistas (Ver Cuadro 2).

Cuadro 2

Escala de Evaluación Utilizada

Apreciación	Puntaje
Excelente	4 puntos
Bueno	3 puntos
Regular	2 puntos
Deficiente	1 puntos

Fuente: Palella y Martins (2006)

Ahora bien, realizado el proceso de validación, se procedió a calcular el coeficiente de validez, aportado por Hernández y otros (2006), cuyo propósito es medir la concordancia entre los instrumentos, objetivos y preguntas. Este coeficiente se ubica entre valores de 0 y 1, empleándose las fórmulas siguientes:

$$\sum Mx = \frac{\sum Xi}{j}; \sum Cvcic = \frac{\sum Mx}{Vmx}; Pei = \frac{1}{j^2}; Cvcic = \frac{\sum Cvcic}{n} - Pei$$

Donde:

Cvcic= Coeficiente de validez del instrumento

n= Número de preguntas

j= Número de jueces o expertos

Vmx= Valor máximo de la escala utilizada

Pei= Porcentaje de error del instrumento

$\sum Xi$ = Sumatoria de los puntajes dados por los especialistas

De esta manera, el valor obtenido del coeficiente será objeto de comparación con los diferentes criterios y rangos estipulados por Hernández y otros (2006), que indican el grado de aceptabilidad de los instrumentos utilizados (Ver Cuadro 3).

Cuadro 3

Criterios de Validez

Rango	Significado
1	Perfecto
0,70-0,99	Aceptable
0,01-0,69	Inaceptable

Fuente: Hernández y otros (2006)

En consecuencia, los resultados del proceso de validez fueron guía de observación y del cuestionario, respectivamente. Esto quiere decir que los especialistas evaluaron los instrumentos que se relacionaron directamente con los objetivos, por los que lo consideraron aceptables o inaceptable y, por consiguiente, pudieron ser aplicados.

Confiabilidad del Instrumento

Este procedimiento tiene como finalidad medir la consistencia de los resultados obtenidos por la aplicación del instrumento. Es así como la confiabilidad se basa en la ausencia de error aleatorio y de desviaciones causales. Por tal motivo, dado que el cuestionario fue de tipo cerrado, es decir, se utilizó preguntas dicotómicas, se emplea el método de Kuder-Richardson (KR_{20}), los cuales presenta valores absolutos de 0 y 1, mediante el uso de las siguientes fórmulas:

$$KR_{20} = \left(\frac{k}{k-1} \right) \times \left(1 - \frac{\sum p \times q}{\sum St} \right)$$

Donde:

KR_{20} = Coeficiente de confiabilidad Kuder-Richardson

K= Número de preguntas

p= Proporción de encuestados que respondieron afirmativamente

q= Proporción de encuestados que respondieron negativamente

St= Varianza de las respuestas por individuo

Por consiguiente, los valores generados por la aplicación de ambos métodos son comparados con los parámetros establecidos por Hernández y otros (2006), los cuales evidencian los diferentes niveles de congruencia alcanzado por el instrumento (Ver Cuadro 4).

Cuadro 4

Criterios de Confiabilidad

Rango	Significado
0,81-1	Elevada
0,61-0,80	Alta
0,41-0,60	Media
0,21-0,40	Baja
0,01-0,20	Muy baja

Fuente: Hernández y otros (2006)

Técnicas de Análisis de la Información

El procesamiento de los datos representó uno de los pasos cruciales que cierra el proceso investigativo, debido a que se enfoca en la organización, clasificación, codificación, tabulación y presentación de los resultados mediante el uso de técnicas que aportaron el sustento necesario para el logro de los objetivos.

En este sentido, los resultados de la guía de observación y de la matriz de registro de observación fueron analizados cualitativamente, recurriéndose a las técnicas de categorización y triangulación. De acuerdo con Hernández y otros (2006), la categorización

consiste en la determinación de unidades de análisis o elementos descriptivos que faciliten la agrupación de los datos recabados. A su vez, la triangulación, a juicio de Palella y Martins (2006), tiene que ver con el establecimiento de diferentes puntos de referencias acerca de un mismo tema, con lo cual la investigadora fijó su postura.

Por su parte, la información obtenida del cuestionario fue procesada a través de la estadística descriptiva, concebida por Palella y Martins (2006, p. 189) como "la presentación de datos en forma de tablas y gráficas. Comprende cualquier actividad relacionada con los datos y está diseñada para resumirlos y describirlas sin factores pertinentes adicionales". Por lo tanto, los datos fueron agrupados a las respuestas mediante tablas simples de distribución de frecuencias y porcentajes, la cual permitió su representación en diagramas circulares o de sectores.

Este análisis, según Sabino (2007), consiste en la interpretación realizada a los resultados numéricos a partir de los porcentajes y tendencia de los resultados, con la finalidad de exponer mediante tablas y gráficos el comportamiento de las variables en estudio. Esto quiere decir que se analizaron los datos para establecer la posición que se asumió en relación con el problema, para dar cumplimiento a los objetivos previstos.

Sobre los resultados de la revisión documental, la investigadora utilizó el análisis crítico, definido por Sabino (2007, p. 78) como "la evaluación interna del desarrollo lógico de las ideas, planteamientos o propuestas de un autor. Es la interpretación personal respecto a la posición de un autor". De esta manera, la información prevista de los textos y documentos revisados fue incluida en el trabajo, con una apreciación objetiva por parte de la investigadora.

Cuadro 5

Operacionalización de Variables

Objetivo General: Evaluar el proceso financiero de la empresa desde el sistema Dupont y el valor económico agregado

Objetivos Específicos	VARIABLES	Dimensiones	Indicadores	Instrumentos	Ítems
1. Diagnosticar el proceso financiero de la empresa, con respecto al análisis de la información financiera.	Situación del análisis de la información financiera	-Operatividad Analítica de la Información	-Objetivo -Área encargada -Métodos utilizados -Frecuencia -Documentos requeridos -Tipos de informe -Principios contable -Herramientas tecnológicas -Control financiero -Rendimiento	Guía de Observación	1 2 3,4 5 6 7,8 9 10 11,12 13 14
2. Describir la perspectiva del control en cuanto a la rentabilidad de la empresa durante el periodo 2014-2015.	Políticas de medición de la rentabilidad	-Estrategias de las Políticas implementadas	-Cobros -Pagos -Solicitud de Financiamientos -Rentabilidad -Movimientos de Activos	Cuestionario Dicotómico	1 2 3 4 5

		- Perspectivas de Criterios	-Comportamiento del volumen de las ventas -Análisis Financiero de rentabilidad -Análisis de Rentabilidad -Evaluación Integral de la Rentabilidad -Razones Financieras -Margen de Utilidad -Rendimiento de Inversión	Cuestionario Dicotómico	6 7 8 9 10 11 12
3.Determinar la situación financiera de la empresa mediante la aplicación del sistema Dupont y el Valor Económico Agregado.	Situación financiera bajo el sistema Dupont y el Valor Económico Agregado.	-Sistema Dupont	-Estructura de Costo -Determinación de la rentabilidad -Rentabilidad Monetaria - Rentabilidad Porcentual -Comportamiento de activos operativos -El Costo del Capital - Medición por trayectoria -Evaluación por medición de estrategias	Cuestionario Escala	1 2 3 4 5 6 7 8

		-Valor Económico Agregado	-Salud Financiera y Trayectoria		9
			-Cálculo de Indicadores		10
			-Valor al negocio		11
			-Utilidad de las operaciones		12
			-Valor agregado		13

Guía de Observación

Ítem	Enunciado	Alternativas		Observaciones
		Sí	No	
1	¿Ha establecido la empresa objetivos para el análisis de la rentabilidad?			
2	¿Dispone la empresa de un área encargada exclusivamente de la compilación para el análisis de la rentabilidad?			
3	¿Aplica la empresa algún método financiero para analizar el comportamiento de la rentabilidad?			
4	¿Se encuentra el método de análisis financiero utilizado por la empresa, descrito en un manual?			
5	¿Realiza la empresa el análisis de la rentabilidad por períodos regulares (años)?			
6	¿Utiliza la empresa documentos financieros para evaluar la rentabilidad en un período?			
7	¿Emite la empresa algún informe que refleje los resultados del análisis de rentabilidad?			
8	¿Son anexados los documentos financieros utilizados para el análisis de la rentabilidad en un informe?			
9	¿Es de carácter cuantitativo, la naturaleza del informe emitido sobre el análisis de rentabilidad de la empresa?			
10	¿Se apoya la empresa en los principios contables para el análisis de la rentabilidad?			
11	¿Utiliza la empresa alguna herramienta tecnológica para el análisis de rentabilidad?			

12	¿Aplica la empresa algún mecanismo de control financiero para el análisis de rentabilidad?			
13	¿Incluye el control financiero utilizado un parámetro cuantitativo que facilite la información en materia de rentabilidad empresarial?			
14	¿Evalúa la empresa el rendimiento obtenido por cada período?			

CAPITULO IV

PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN

En este capítulo se exponen los resultados obtenidos de la aplicación de los instrumentos al personal administrativo de la empresa Editorial R & R, C. A., para conocer la situación financiera de acuerdo con los resultados obtenidos durante los años 2014 y 2015, para contar con el sustento necesario para poner en práctica los métodos de Sistema Dupont y el valor Agregado Económico (EVA), de modo que pueda evaluarse la eficiencia y rentabilidad de la compañía en estudio.

De esta manera, para el caso del primer objetivo relacionado con el diagnostico de la situación de la empresa abordada con respecto al análisis de la información financiera para el período 2014-2015, se utilizó una guía de observación, la cual estuvo compuesta de los siguientes indicadores: Metas, área encargada, métodos utilizados, frecuencia, documentos requeridos, emisión de informes, principios contables, herramientas tecnológicas, control financiero y rendimiento. La información es presentada en tablas no cuantificadas y categorizadas, sujetas a una interpretación cualitativa.

Por su parte, el segundo objetivo asociado es la descripción de la perspectiva del control en cuanto a la rentabilidad de la empresa durante el periodo 2014 y 2015, se requirió del uso de un cuestionario, cuyos indicadores fueron los siguientes: Cobros, pagos, endeudamiento, movimiento de activos, margen de utilidad, volumen de ventas, estructuras de costos, partidas extraordinarias, utilidad neta, activos operativos y costo de capital.

Finalmente, el tercer objetivo inherente a la determinación de la situación financiera de la empresa abordada durante los años 2014 y 2015, mediante la aplicación del Sistema Dupont y el EVA, implicó en primer lugar de un cuestionario, donde se incluyeron los

indicadores siguientes: Razones de actividad, margen de utilidad, rendimiento de la inversión, calculo de indicadores, comparación de resultados, utilidad neta, activos operativos, costo de capital, uso de formulas, determinación de resultados y decisión aplicada. En segundo lugar, se procedió a la realización de cálculos para determinar el estado financiero de Editorial R & R, C. A. para los años bajo estudio.

Es importante acotar que la información producto del cuestionario es mostrada en tablas simples de frecuencias tanto absolutas como relativas, junto con la representación gráfica en diagramas circulares y de barras, para luego efectuarse el análisis cuantitativo pertinente. A continuación se presentan los resultados del estudio:

Diagnosticar el proceso financiero de la empresa, con respecto al análisis de la información financiera

Para el logro de este objetivo, se acudió a la empresa Editorial R & R, C. A, para apreciar a través de los estados financieros, declaraciones impositivas, notas revelatorias, relaciones de ventas, políticas organizacionales, registros contables, entre otros documentos, el manejo de la información económico-financiera generada durante los años 2014 y 2015, de manera que se pueda evidenciar como el personal administrativo determina y analiza esta información. Por lo tanto, se presenta una tabla compuesta de tres columnas donde se incluyen los indicadores, resultados y análisis de las observaciones efectuadas (Ver Cuadro 6).

Cuadro 6

Resultados de la Guía de Observación

Fecha: 4 y 5 de Septiembre de 2017		
Categoría: Situación del manejo de la situación financiera		
Materiales Observados: Estados Financieros de los años 2014 y 2015, relaciones de venta , notas revelatorias, políticas organizacionales		
Indicador	Resultados	Análisis
Metas	-Las metas establecidas por la empresa para el análisis de la rentabilidad se refieren a mantener o incrementar el volumen obtenido en el período inmediatamente anterior	De acuerdo con las observaciones realizadas, se pudo apreciar que la empresa en estudio no realiza un análisis en profundidad en materia rentable porque no se sustenta en el uso de alguna técnica o herramienta financiera para determinar lo factible del comportamiento histórico de la utilidad ni tampoco el pronóstico de resta para el mediano y largo plazo. Ahora bien, el análisis se realiza bajo una comparación en términos monetarios y porcentuales de la utilidad bruta y neta de cada uno de los ejercicios económicos, con ello la alta gerencia de Editorial R & R, C. A. busca comprobar si se han cumplido sus metas de incrementar o mantener el volumen de rendimiento del periodo anterior y, de esa manera trazar sus estrategias.
Área encargada	-El área encargada para el análisis de la rentabilidad es la administrativa, compuesta por 6 personas	
Métodos utilizados	-No se utiliza método alguno para el análisis de la rentabilidad, ni tampoco se describe el procedimiento empleado para el análisis financiero en un manual	
Frecuencia	-El análisis de la rentabilidad de la compañía se realiza al cierre de cada año, específicamente al momento de emitirse los estados financieros.	
Documentos requeridos	-La empresa utiliza e incluye los documentos financieros, tales como el Estado de Resultados y el Balance de la Situación Financiera para evaluar la rentabilidad de cada período.	
Emisión de informe	-La empresa no emite informe alguno sobre el análisis de rentabilidad, dado que éste solo se enfoca en la comparación de cifras y porcentajes de la utilidad bruta y neta de cada período.	
Rendimiento	El rendimiento es evaluado por la empresa en cada periodo	
Principios contables	Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, como por ejemplo la materialidad, uniformidad y objetividad son utilizados para el análisis de la rentabilidad,	
Herramientas tecnológicas	La empresa se apoya en el uso del sistema informático para sustentar los resultados de la utilidad para proceder	

	a su análisis.	ya que no se contempla en ningún manual de prácticas contables, pero se asemeja en cierta forma al análisis horizontal y vertical financiero.
Control financiero	La empresa no utiliza ningún mecanismo de control financiero ni tampoco se basa en parámetros (indicadores) para medir los resultados.	
Rendimiento	El rendimiento es evaluado por la empresa en cada periodo	Por otra parte, tampoco se contempla en el manejo de la información financiera sobre rentabilidad que no se implementan mecanismos de control que aseguran el cumplimiento de las metas trazadas, como por ejemplo los indicadores, donde se pueden verificar de manera puntualizada el alcance de las utilidades bruta, neta y operativa en relación con las ventas, al igual que no se toma en cuenta ni el patrimonio ni los activos totales donde se aprecia la eficiencia y eficacia de la gestión financiera.

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2017)

Describir la perspectiva del control en cuanto a la rentabilidad de la empresa durante el período 2014-2015

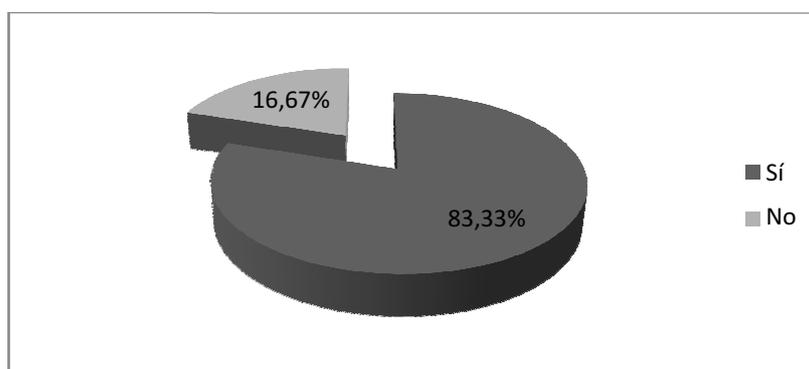
Ítem 1: ¿Existen políticas de cobro en la Institución?

Cuadro 7
Existencia de Políticas de Cobros

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Sí	5	83,33%
No	1	16,67%
Total	6	100%

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 1
Existencia de Políticas de Cobros



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: Según el Gráfico 1, se observa que el 83,33% de los encuestados indicó que la empresa cuenta con políticas para la realización de cobros. Por su parte, un 16,67% destacó la ausencia de tales políticas. Ante estos resultados, puede decirse que la mayoría de los consultados considera que la organización en estudio a fijado políticas que permitan la gestión de las facturas a su vencimiento, de manera que se pueda contar con los ingresos requeridos para cumplir con las obligaciones y procurar obtener una rentabilidad aceptable.

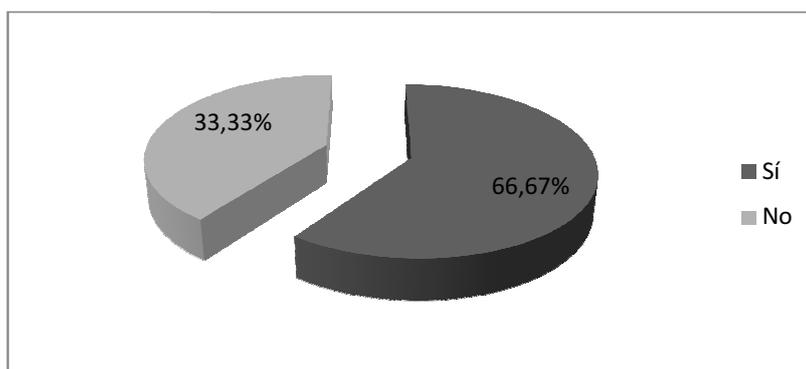
Ítem 2: ¿Las políticas de pagos se ejecutan en la Institución?

Cuadro 8
Ejecución de Políticas de Pagos

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Sí	3	66,67%
No	2	33,33%
Total	6	100%

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 2
Ejecución de Políticas de Pagos



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: En el Gráfico 2, se aprecia que un 66,67% de los encuestados señaló que la empresa dispone de políticas para la realización de los pagos y un 33,33% opinó que estos pagos no se someten a políticas que estimulen la liquidación de deudas. De allí que, a juicio de la mayoría de los encuestados está consciente de que los costos y gastos operativos ameritan del pago a diversos proveedores, según los plazos y condiciones fijadas, por lo que las políticas que maneja la empresa, sirven de guía para estimar y controlar los pagos.

Ítem 3: ¿La Institución aplica políticas para la solicitud de financiamiento?

Cuadro 9

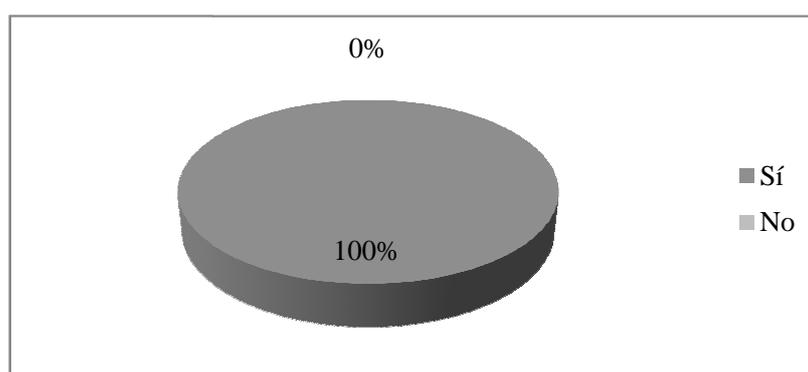
Realización de Solicitudes de Financiamiento

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Sí	6	100%
No	0	0%
Total	6	100%

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 3

Realización de Solicitudes de Financiamiento



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: Partiendo del Gráfico 3, se tiene que el 100% de los encuestados afirmó se realizan solicitudes de financiamiento, lo que quiere decir que Editorial R & R, C. A. en ocasiones no dispone de medios económicos para cubrir las actividades programadas, a pesar de que existen políticas para los cobros y pagos que aseguran el control y seguimiento del crédito obtenido por las instituciones públicas o privadas que conllevan a la amortización del préstamo y a la liquidación de intereses, aspectos que se vinculan con el índice de liquidez que determina la capacidad de una empresa para afrontar sus obligaciones corrientes a partir de lo disponible y exigible en un período.

Ítem 4: ¿Las políticas de cobro y pago determinan la rentabilidad?

Cuadro 10

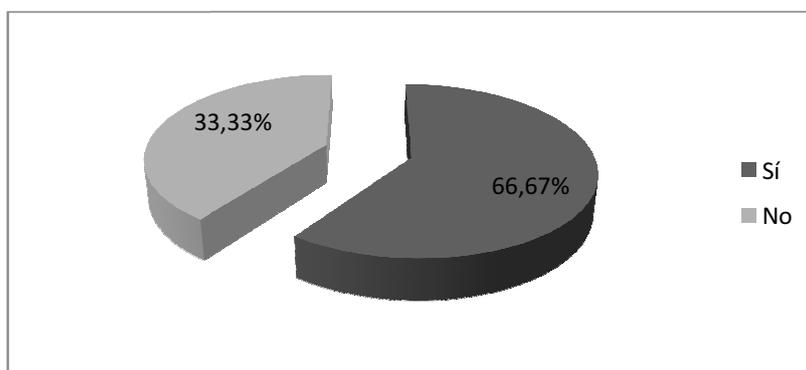
Políticas de cobro y pago determinan la rentabilidad

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Sí	2	33,33%
No	4	66,67%
Total	6	100%

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 4

Ejecución de Políticas de Pagos



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: El Gráfico 4 muestra que un 66,67% de los encuestados respondió negativamente que la empresa aplique políticas financieras para la determinación de la rentabilidad; mientras que un 33,33% mencionó su existencia. En función a estos resultados, se puede expresar que Editorial R & R, C. A. no lleva a cabo un estudio de rentabilidad, en vista de que no posee políticas financieras que orienten al personal administrativo a utilizar directrices que determinen si el importe obtenido al cierre de cada período responde a las expectativas de los socios.

Ítem 5: ¿Establece la empresa políticas referentes al movimiento de activos?

Cuadro 11

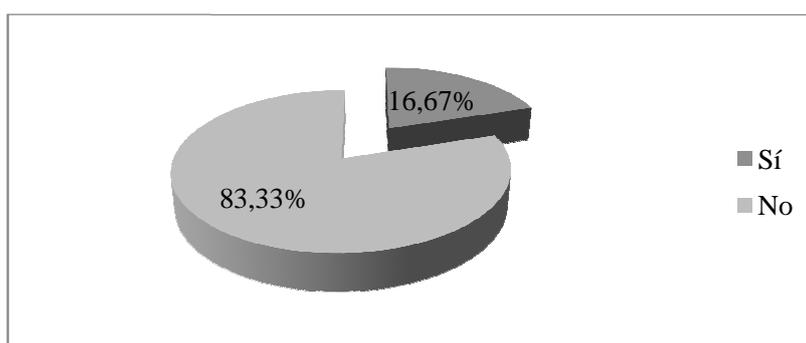
Existencia de Políticas referentes al Movimiento del Activo

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Sí	1	16,67%
No	5	83,33%
Total	6	100%

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 5

Existencia de Políticas referentes al Movimiento del Activo



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: El Gráfico 5 revela que un 83,33% de los encuestados señaló la falta de políticas relacionadas con el movimiento de activos y un 16,67% acreditó la existencia de tales políticas. Por consiguiente, se puede decir que los cambios o las variaciones que experimenta el importe de activos de la compañía no está vinculado a líneas de acción particulares que dictaminen acerca de la conveniencia de adquirir, desincorporar, intercambiar, vender o utilizar algún bien para facilitar la ejecución de las operaciones y maximizar el rendimiento organizacional, por lo que los movimientos de activos se realizan según las decisiones de la gerencia.

Ítem 6: ¿La Institución fija criterios para analizar el comportamiento del volumen de ventas?

Cuadro 12

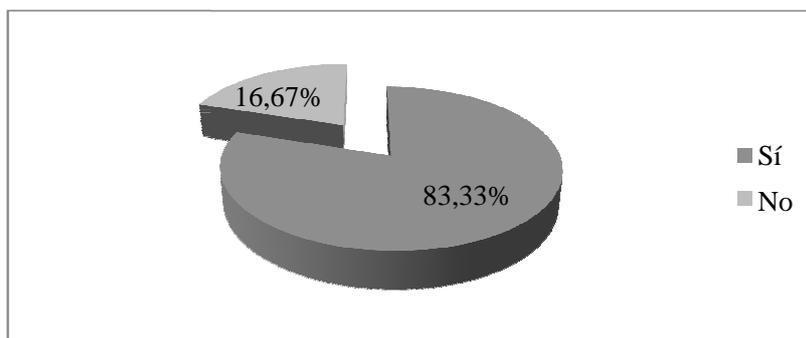
Fijación de Criterios para el Comportamiento de las Ventas

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Sí	5	83,33%
No	1	16,67%
Total	6	100%

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 6

Fijación de Criterios para el Comportamiento de las Ventas



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: De acuerdo con el Gráfico 6, se tiene que un 83,33% de los encuestados aseveró que la empresa dispone de criterios para el análisis sobre el comportamiento del volumen de ventas. Por otra parte, un 16,67% opinó que la compañía abordada no ha fijado estos parámetros. En tal sentido, se deduce que Editorial R & R, C.A. realiza el análisis sobre el comportamiento de las ventas mediante el uso de criterios que pueden obedecer a metas planteadas, estadísticas de ventas, comparación con periodos anteriores, o cualquier otro parámetro, lo cual se considera favorable, dado que los ingresos representan el elemento principal para la determinación de la utilidad y su análisis contribuye a la toma de

decisiones.

Ítem 7: ¿Existen aspectos atribuibles al análisis financiero de rentabilidad?

Cuadro 13

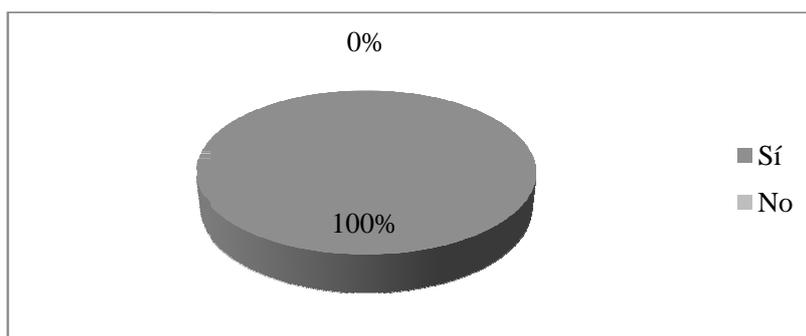
Aportes Significativos a la Toma de Decisiones

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Sí	6	100%
No	0	0
Total	6	100%

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 7

Análisis financiero de Rentabilidad



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: De acuerdo con el Gráfico 7, se demuestra que el 100% de los encuestados aseveró que el análisis financieros en materia de rentabilidad contribuye significativamente a la toma de decisiones empresariales; es decir, el personal administrativo consultado reconoce que el análisis financiero es un modo de abordar la situación que presenta Editorial R & R, C. A. en cuanto al resultado de las operaciones, movimientos de los fondos, composición de los bienes, deudas y patrimonio, entre otros aspectos, aunque el análisis que se realice en materia de rentabilidad sea primordialmente monetario.

Ítem 8: ¿La empresa presenta debilidades para analizar la rentabilidad durante el período 2014-2015?

Cuadro 14

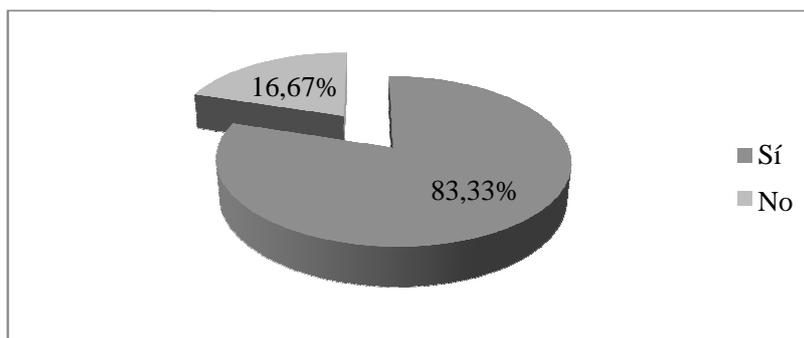
Existencia de Debilidades en el Análisis de la Rentabilidad

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Sí	5	83,33%
No	1	16,67%
Total	6	100%

Fuente: Las Investigadoras (2017)

Gráfico 8

Existencia de Debilidades en el Análisis de la Rentabilidad



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: En el Gráfico 14, se observa que el 83,33% de los encuestados afirmó que la empresa en estudio presentó algunas debilidades en el análisis de rentabilidad durante el periodo 2014-2015, por el contrario, un 16,67% negó que se hayan generado algunas dificultades. De esta manera, a juicio de los encuestados, en su mayoría, se evidencia que el análisis de rentabilidad efectuado por Editorial R & R, C. A., a pesar de contar con políticas destinadas al margen de utilidad, comportamiento de las ventas, partidas extraordinarias, entre otras, posee debilidades en cuanto a la profundización del análisis de rendimiento sobre los activos y el patrimonio, puesto que hasta la fecha no se dispone de políticas

financieras.

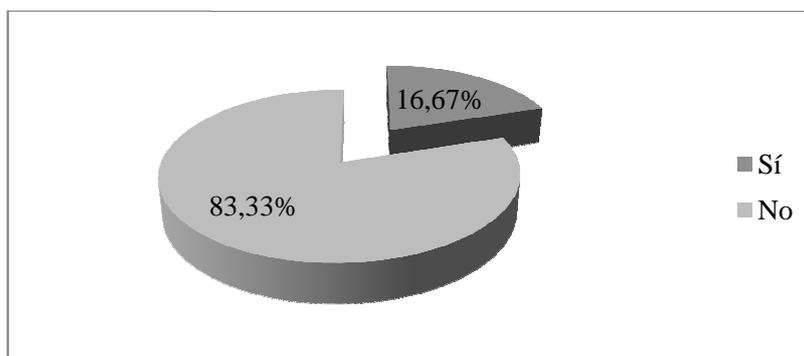
Ítem 9: ¿Realiza la empresa una evaluación integral de la rentabilidad obtenida en un período?

Cuadro 15
Evaluación Integral de la Rentabilidad

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Sí	1	16,67%
No	5	83,33%
Total	6	100%

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 9
Evaluación Integral de la Rentabilidad



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: De acuerdo con el Gráfico 9, se evidencia que un 83,33% de los encuestados negó que la empresa evalúe integralmente la rentabilidad obtenida; por el contrario, un 16,67% refirió que se lleva a cabo dicha evaluación. Ante estos resultados, se puede decir que Editorial R & R, C. A. no realiza un estudio en profundidad que demuestre si la rentabilidad ha sido aceptable o deficiente, lo cual se debe a que no se toman en cuenta aspectos como el costo de capital, porcentaje de la utilidad, políticas disponibles, entre

otros, situación que limita la medición exhaustiva del rendimiento a través de métodos financieros conocidos.

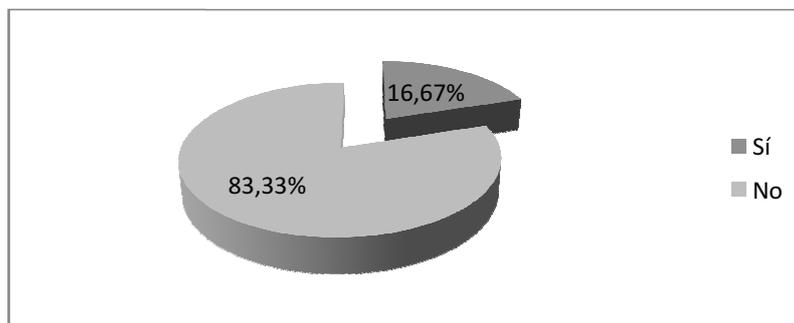
Ítem 10: ¿Emplea la empresa razones financieras para medir la rentabilidad de un periodo?

Cuadro 16
Aplicación de Razones Financieras

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Sí	1	16,67%
No	5	83,33%
Total	6	100%

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 10
Aplicación de Razones Financieras



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: El Gráfico 10 muestra que un 83,33% de los encuestados negó que la empresa utilice razones o índices financieros para medir la rentabilidad de un periodo, mientras que un 16,67% expresó que se emplean estas medidas financieras. Con base en estos resultados, puede decirse que es evidente que la empresa no realiza una evaluación integral de la rentabilidad, debido a que no se utilizan las razones financieras basadas en la actividad, endeudamiento, liquidez y rendimiento que permiten una visión global de la situación que presenta la compañía a un momento dado.

Ítem 11: ¿Efectúa la empresa comparaciones con el margen de utilidad alcanzado entre dos o más períodos?

Cuadro 17

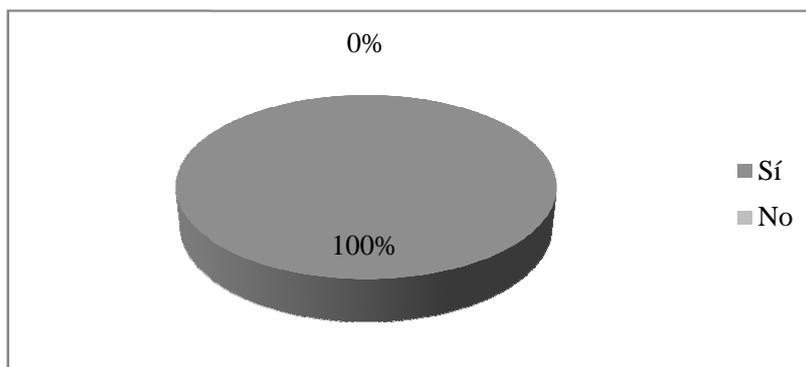
Comparaciones de los Márgenes de Utilidad entre Períodos

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Sí	6	100%
No	0	0
Total	6	100%

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 11

Comparaciones de los Márgenes de Utilidad entre Períodos



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: El Gráfico 11 muestra que el 100% de los encuestados afirma que la empresa en estudio realiza comparaciones acerca del margen e utilidad alcanzada entre periodos. Esto significa que el total de consultados ratifica que la empresa, compara las utilidades entre periodos, pero en términos monetarios y porcentuales, para percibir las posibles variaciones que ocurran en un año y otro que reflejan el grado de eficiencia, estabilidad y eficacia con lo cual se aplica los recursos y se satisfacen las expectativas de los socios.

Ítem 12: ¿Conoce algún método para determinar el rendimiento de la inversión?

Cuadro 18

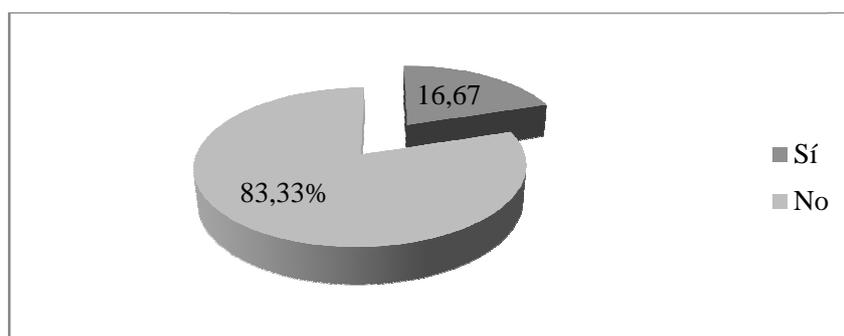
Método para Determinar el Rendimiento de la Inversión

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Sí	1	16,67%
No	5	83,33%
Total	6	100%

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 12

Método para Determinar el Rendimiento de la Inversión



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: El Gráfico 12 muestra que el 83,33% de los encuestados señaló que no se utiliza método alguno para precisar el rendimiento de la inversión efectuada por la compañía en estudio. A su vez, un 16,67% restante expresó que se emplea un método financiero para ello. Por consiguiente, se puede decir que la empresa no emplea alguna técnica o herramienta de análisis financiero para medir el retorno de la inversión, en vista de la ausencia de políticas para determinar la rentabilidad y del desconocimiento sobre la existencia de estos métodos, por lo que no se utilizan las razones financieras o el sistema Dupont para evaluar el rendimiento alcanzado por el uso de los activos en las operaciones.

Determinar la Situación Financiera de la empresa mediante la aplicación del Sistema Dupont y el valor Económico Agregado

Ítem 1: La estructura de costos de un período determina de la rentabilidad:

Cuadro 19

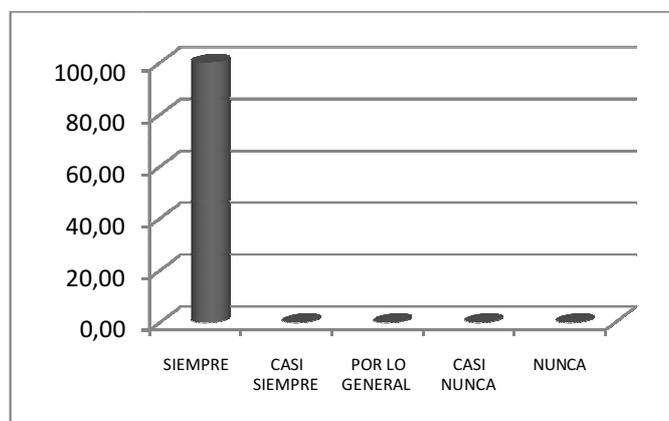
La Estructura de Costos Determina de Rentabilidad

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	6	100%
Casi Siempre	0	0%
Por lo general	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
Total	6	10 %

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 13

La Estructura de Costos Determina la Rentabilidad



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: Según el Gráfico 13, se observa que un 100% de los encuestados manifestó que siempre se considera el comportamiento de la estructura de costos de un período para la determinación de la rentabilidad. En consecuencia, puede decirse que, a juicio de la totalidad de los consultados, el comportamiento de la estructura de costos representa un elemento informativo manejado por la gerencia de Editorial R & R, C. A. para determinar

la utilidad, esto se considera beneficioso porque los costos al deducirse a los ingresos totales determinan el resultado bruto de las operaciones, por lo que en función a ello, se puede apreciar si la compañía esta incurriendo en costos aceptables o significativos que inciden directamente en su estabilidad.

Ítem 2: Las partidas extraordinarias se toman en cuenta en la empresa para la determinación de la rentabilidad

Cuadro 20

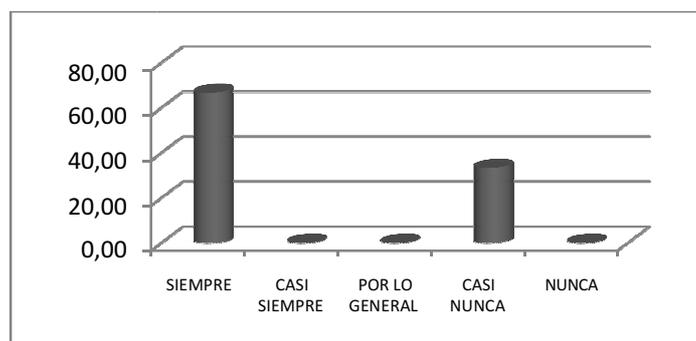
Partidas Extraordinarias para la Determinación de la Rentabilidad

Alternativas	Frecuencia	Porcentaj
Siempre	4	66,67%
Casi Siempre	0	0%
Por lo general	0	0%
Casi Nunca	2	33,33%
Nunca	0	0%
Total	6	100%

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 14

Partidas Extraordinarias para la Determinación de la Rentabilidad



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: Los resultados del Gráfico 14 evidencian que un 66,67% de los encuestados opinó que siempre se toman en cuenta las partidas extraordinarios para la determinación de la utilidad y un 33,33% indicó que casi nunca se toman en cuenta estas partidas. A tales efectos, se puede señalar que Editorial R & R, C. A. toma en cuenta las posibles partidas extraordinarias que ocurran en un periodo para determinar la rentabilidad neta, lo que significa que se estudian importes diferentes a los relacionados con las operaciones, pero vinculados al ámbito financiero, de manera que se pueda precisar si la compañía genera resultados favorables no sólo por su actividad económica, sino también por la incursión en

operaciones financieras.

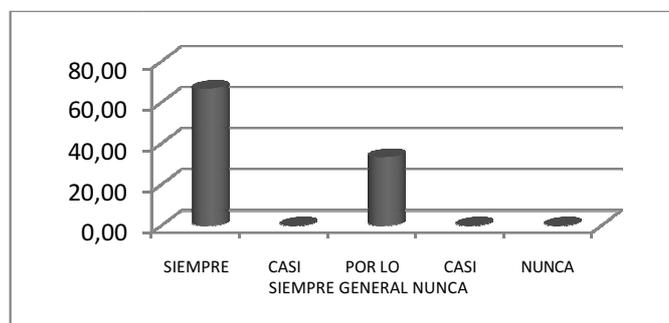
Ítem 3: Existen medidores de rentabilidad monetarios en términos de:

Cuadro 21
Medición de la Rentabilidad Monetarios

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	4	66,67%
Casi Siempre	0	0%
Por lo general	2	33,33%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	0	0%
Total	6	100%

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 15
Medición de la Rentabilidad Monetarios



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: De acuerdo con el Gráfico 15, se aprecia que un 66,67% de los encuestados opinó que siempre la empresa mide la rentabilidad en términos monetarios, lo cual resulta propio de los datos expuestos en los estados financieros; mientras que un 33,33% señaló que la rentabilidad es por lo general medida, de forma monetaria.. En función a los resultados obtenidos, puede decirse que Editorial R & R, C. A. determina la utilidad de cada periodo económico principalmente en unidades monetarias, debido a que a los socios se encuentran más interesados en conocer si el margen alcanzado fue positivo o negativo en

comparación con el valor porcentual de resultado neto del ejercicio.

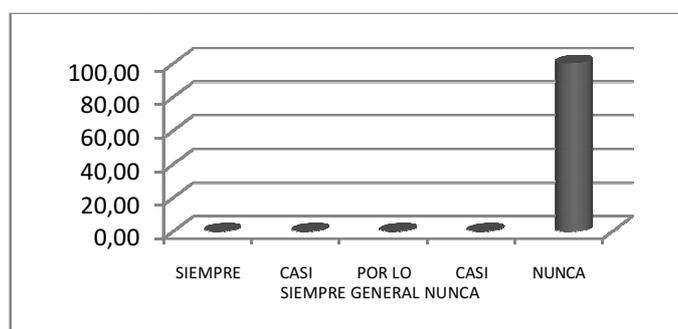
Ítem 4: Existen medidores de rentabilidad porcentual:

Cuadro 22
Medición de la Rentabilidad Porcentual

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
Por lo general	0	0%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	6	100%
Total	6	10 %

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 16
Medición de la Rentabilidad Porcentual



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: De acuerdo con el Gráfico 16, se aprecia que un 100% de los encuestados opinó que la empresa nunca mide la rentabilidad en términos porcentual, lo cual resulta propio de los datos expuestos en los estados financieros; mientras que en el ítem 3 se señaló que la rentabilidad es medida de manera monetaria. En función a los resultados obtenidos, puede decirse que Editorial R & R, C. A. determina la utilidad de cada periodo económico principalmente en unidades monetarias, debido a que a los socios se encuentran más interesados en conocer si el margen alcanzado fue positivo o negativo en comparación con

el valor porcentual de resultado neto del ejercicio.

Ítem 5: ¿Considera la empresa el comportamiento de los activos operativos para la determinación de la rentabilidad?

Cuadro 23

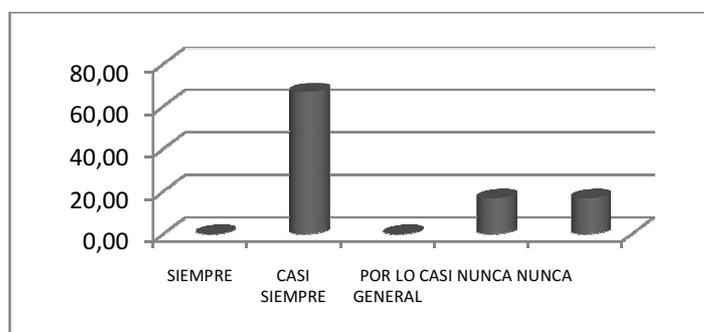
Comportamiento de los Activos Operativos en la Determinación de Rentabilidad

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	0	0%
Casi Siempre	4	66,67%
Por lo general	0	0%
Casi Nunca	1	16,67%
Nunca	1	16,67%
Total	6	10 %

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 17

Comportamiento de los Activos Operativos en la Determinación de Rentabilidad



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: En el Gráfico 17, se demuestra que un 66,67% de los encuestados afirmó que casi siempre la empresa considera el comportamiento de los activos operativos para la determinación de la rentabilidad. A su vez, un 16,67% manifestó que casi nunca se toma en cuenta el comportamiento de los activos de la empresa y 16,67 % manifestaron que nunca.

Ítem 6: El costo del capital del período para la determinación de la rentabilidad es tomado en cuenta por la empresa

Cuadro 24

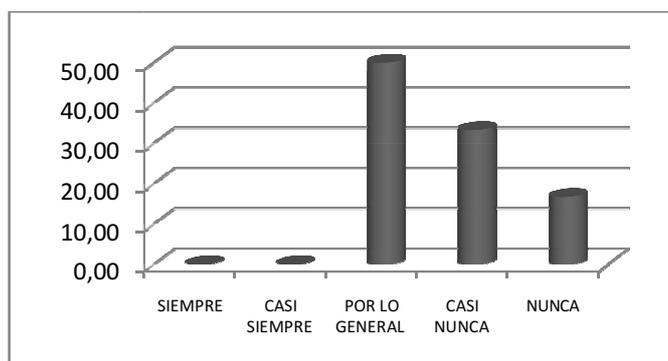
Costo de Capital para la Determinación de la Rentabilidad

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
Por lo general	3	50%
Casi Nunca	2	33,33%
Nunca	1	16,67%
Total	6	10 %

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 18

Costo de Capital para la Determinación de la Rentabilidad



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: Del Gráfico 18, se demuestra que un 50% de los encuestados expresó que la empresa por lo general toma en cuenta el costo de capital para determinar la rentabilidad. Por su parte, un 33,33% indicó que casi nunca el costo de capital es manejado para el cálculo de la rentabilidad y el 16,67% nunca es tomado en cuenta para el cálculo de rentabilidad. Con base en estos resultados, se puede referir que es evidente que en la empresa Editorial R & R, C. A. no se manejan métodos financieros que incluyan al costo de capital para determinar la rentabilidad de un periodo, en vista de que metodologías como el

EVA requieren de esta información para precisar lo eficiente de la utilidad empresarial obtenida.

Ítem 7: Considera que la empresa para el análisis de la rentabilidad durante el período 2014-2015, lo miden por Trayectoria

Cuadro 25

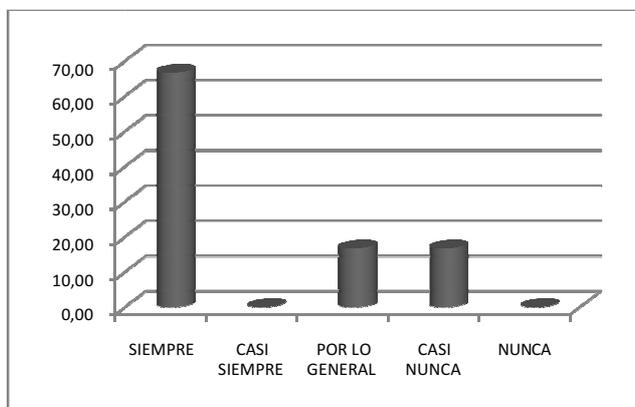
Análisis de la Rentabilidad medido por trayectoria

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	4	66,67%
Casi Siempre	0	0%
Por lo general	1	16,67%
Casi Nunca	1	16,67%
Nunca	0	0%
Total	6	10 %

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 19

Análisis de la Rentabilidad medido por trayectoria



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: En el Grafico 19 expone los diferentes aspectos considerados por los encuestados para el análisis de la rentabilidad durante el periodo 2014-2015 medido por trayectoria, donde mencionan que siempre se toma en consideración la trayectoria de la empresa con un 66,67%, otros comentan que por lo general y otros casi nunca se toma. Ante estos resultados, se denota que el personal administrativo del Editorial R & R, C. A. reconoce que el estudio de la rentabilidad amerita de varios aspectos para determinar con

exactitud el rendimiento esperado.

Ítem 8: A considerado que la empresa para el análisis de la rentabilidad lo evalúa por Fijación de Estrategias

Cuadro 26

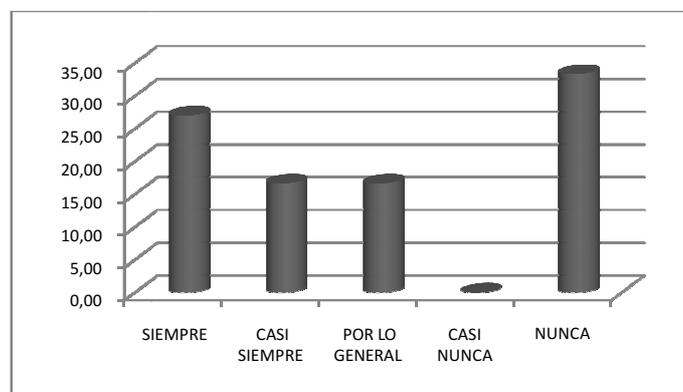
Análisis de la Rentabilidad evalúa Fijación de Estrategias

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	3	50%
Casi Siempre	1	16,67%
Por lo general	1	16,67%
Casi Nunca	0	0%
Nunca	1	16,67%
Total	6	10 %

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 20

Análisis de la Rentabilidad evalúa Fijación de Estrategias



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: El Cuadro 26 se evidencia que el 50% siempre consideran el análisis de rentabilidad por fijación de estrategias, casi siempre el 16,67%, por lo general 16,67% y nunca el 16,67%. Ante estos resultados, se denota que el personal administrativo del Editorial R & R, C. A. reconoce que el estudio de la rentabilidad amerita de varios aspectos para determinar con exactitud el rendimiento alcanzado.

Ítem 9: El análisis de la rentabilidad durante el periodo 2014-2015, medido por trayectoria afecta la salud financiera y el valor agregado

Cuadro 27

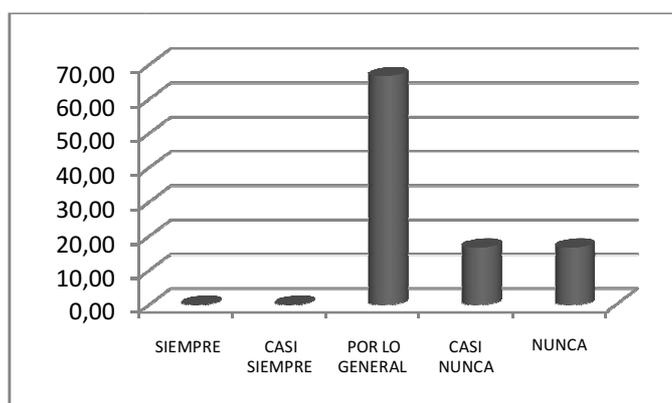
Medición de la Salud Financiera por trayectoria

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
Por lo general	4	66,67%
Casi Nunca	1	16,67%
Nunca	1	16,67%
Total	6	10 %

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 21

Medición de la Salud Financiera por trayectoria



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: En el Cuadro 27, se observan los diferentes aspectos que la empresa consideraría para determinar la salud financiera en un periodo, donde un 66,67% dice que por lo general el análisis de rentabilidad por medición de trayectoria es afecta a la salud financiera. El 16,67% indica que casi nunca y el otro 16,67% expresa nunca. En relación con estos resultados, se puede inferir que la mayoría de los encuestados están conscientes de que existen elementos que deben ponerse en práctica para conocer la salud financiera y

que impacto favorable o desfavorable pueda afectar y como corregirlo.

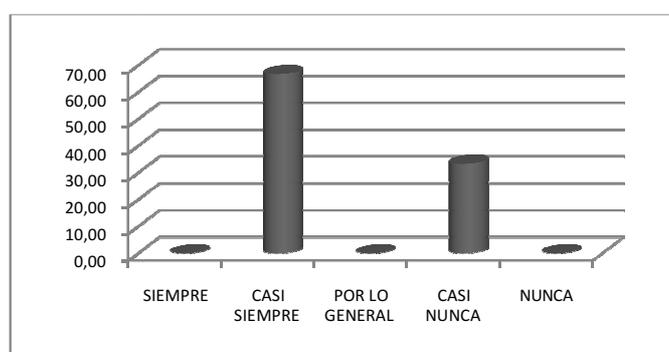
Ítem 10: El estudio de la rentabilidad, evaluado por medidor de Estrategias afecta los cálculos de indicadores para el criterio de decisión

Cuadro 28
Indicadores para el criterio de decisión

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	0	0%
Casi Siempre	4	66,67%
Por lo general	0	0%
Casi Nunca	2	33,33%
Nunca	0	0%
Total	6	100%

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 22
Indicadores para el criterio de decisión



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: El gráfico 22 refleja que los encuestados indicaron 66,67% casi siempre el estudio de rentabilidad es evaluado por medidor de estrategias que afecta los cálculos de indicadores para el criterio de decisión, y el 33,33% casi nunca. Ante estos resultados, se puede decir que es evidente que el personal encuestado muestra interés en insertarse en la

aplicación de un método financiero que le permita determinar con exactitud la utilidad real, desde el punto de vistas del Valor Agregado, motivo por el cual el uso de fórmulas, determinación de resultados y criterios de decisión se tomarán en cuenta para el cálculo del EVA en las rentabilidades obtenidas en el periodo.

Ítem 11: Verifica la empresa que la utilidad neta de cada período añade valor al negocio

Cuadro 29

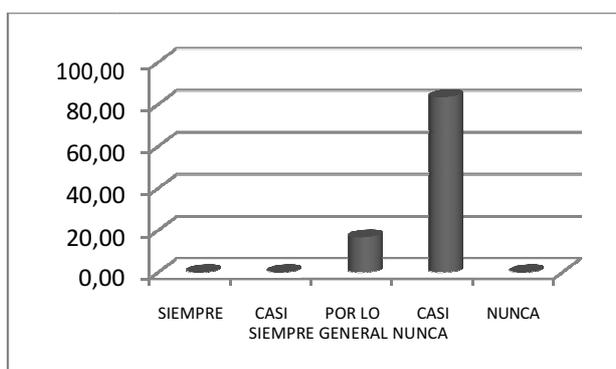
Comprobación del Valor Agregado por la Utilidad

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
Por lo general	1	16,67%
Casi Nunca	5	83,33%
Nunca	0	0%
Total	6	10 %

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 23

Comprobación del Valor Agregado por la Utilidad



Fuente: Las Investigadoras (2017)

Análisis: Según el Gráfico 23, se demuestra que un 83,33% de los encuestados opinó que la empresa casi nunca comprueba que la utilidad neta de cada periodo añade valor a los procesos y al propio negocio y un 16,67% manifestó que por lo general. Con base en estos

resultados, se puede señalar que los encuestados en su mayoría dejan entrever que en materia de rentabilidad Editorial R & R, C. A. no aplica ningún procedimiento que determine si el margen de utilidad de cada período refleja que han sido utilizados estratégicamente los recursos y, por ende, se ha añadido valor a la compañía.

Ítem 12: Considera la empresa el total de activos utilizados en las operaciones para determinar el valor agregado al negocio

Cuadro 30

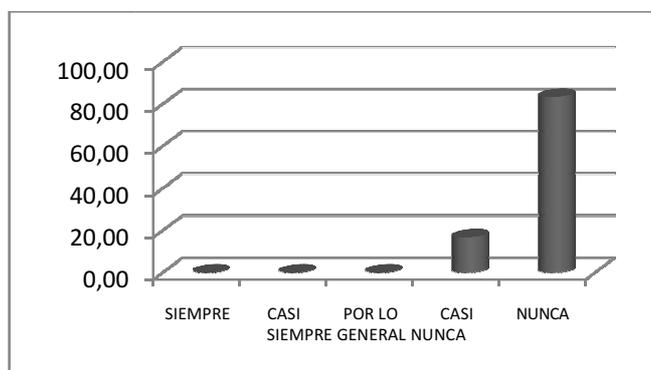
Uso del total Activos para Determinar el Valor Agregado

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	0	0%
Casi Siempre	0	0%
Por lo general	0	0%
Casi Nunca	1	16,67%
Nunca	5	83,33%
Total	6	10 %

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 24

Uso del total Activos para Determinar el Valor Agregado



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: Partiendo del Gráfico 24, se tiene que un 83,33% de los encuestados manifestó que nunca la empresa considera al total activos para determinar el Valor Agregado al negocio y un 16,67% opinó que casi nunca se toman en cuenta. En función a estos resultados, se puede decir que los encuestados desconocen el cálculo para determinar el Valor Económico Agregado, ya que se utilizan los activos netos en operación y no el total activos para conocer si la inversión realizada se justifica con la rentabilidad obtenida.

Ítem 13: El costo del capital de un período para determinar el valor agregado al negocio

Cuadro 31

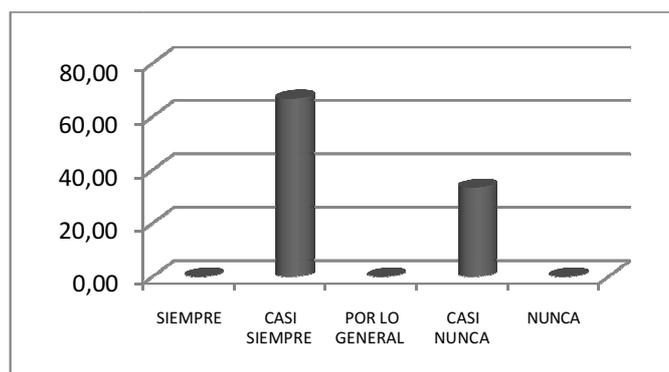
Uso del Costo de Capital para Determinar el Valor Agregado

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	0	0%
Casi Siempre	4	66,67%
Por lo general	0	0%
Casi Nunca	2	33,33%
Nunca	0	0%
Total	6	10 %

Fuente: La Investigadora (2017)

Gráfico 25

Uso del Costo de Capital para Determinar el Valor Agregado



Fuente: La Investigadora (2017)

Análisis: De acuerdo con el Gráfico 25, se evidencia que un 66,67% de los encuestados destacó que la empresa casi siempre determina el costo de capital para calcular el valor agregado del negocio, así mismo, un 33,33% señaló que casi nunca se considera este indicador para determinar si las operaciones efectuadas y recursos utilizados han obtenido una rentabilidad verdaderamente económica que no sólo se demuestre la capacidad para generar flujos de fondos, sino también la satisfacción de los socios en materia de rendimiento.

Con base en los Estados Financieros de los años 2014 y 2015 (Estados de Resultados y Estado de la Situación Financiera), se procedió a la aplicación aproximada de las metodologías financieras consideradas para esta investigación como es el caso de el EVA y el Sistema Dupont, en vista de que el EVA evidencia la utilidad real o económica de una compañía gracias a la gestión racional de los recursos disponibles y el sistema Dupont busca explicar la rentabilidad de una organización a partir del activo y el patrimonio como elementos intervinientes de la eficiencia y la eficacia del rendimiento obtenido .

En este sentido, para proceder al cálculo de ambos métodos financieros, se requirieron de la información sobre las siguientes partidas: Utilidad neta, utilidad operativa, total activos, total patrimonio, total pasivos, ventas totales, pasivos corrientes y costo de capital, para cada uno de los años. Tomando en cuenta un conjunto de pasos que van desde la determinación de resultados, pasando por la aplicación de fórmulas hasta llegar a los criterios de decisión. A continuación se muestra la aplicación de cada uno de los métodos:

Sistema Dupont. Año 2014

Paso 1: Determinación del Margen de Utilidad Operativa

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Utilidad Neta en Operaciones}}{\text{Ventas}}$$
$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Bs. 8.470.010,05}}{\text{Bs. 128.935.171,09}} = 0,065$$

Este resultado refleja que la empresa presenta un bajo margen de utilidad, lo cual puede atribuirse a que las ventas se enfocan más hacia el volumen en lugar del margen de utilidad, esta situación es general para muchas empresas, donde se denota que la eficacia viene dada por las cantidades adquiridas por el mercado y no por el precio fijado por la empresa

Paso 2: Rotación del Activo Total

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total Activos}}$$

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Bs. } 128.935.171,09}{\text{Bs. } 8.778.549,04} = 6,86$$

Este resultado muestra una alta rotación, es decir que las ventas realizadas por la empresa permiten cubrir con suficiencia los activos utilizados en las operaciones normales, por lo que se aprecia una notable eficiencia, dado que el uso de los bienes corrientes y fijos genera un margen de rendimiento que asegura la cobertura de éstos.

Paso 3: Rendimiento Sobre la Inversión (ROI)

$$\text{ROI} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Total Activos}}$$

$$\text{ROI} = 0,065 * 6,86 = 0,4459$$

Por consiguiente se puede decir que la aplicación del Sistema Dupont para el año 2014 revela que las decisiones de inversión por la empresa si bien no se consideran erróneas, ameritaban de una mayor estructuración, para que aquellos activos que no se encontraban directamente relacionado con el objeto económico se desviarán hacia otras actividades que añadieran mayor rendimiento, en vista de que Editorial R & R, C. A. presentó para dicho ejercicio económico un bajo margen de utilidad y una alta rotación de los activos.

EVA. Año 2014

Paso 1: Determinación de la Utilidad Operativa Después de Impuestos (UODI)

$$\text{UODI} = \text{Utilidad Operativa} - \text{Impuesto del Ejercicio}$$

$$\text{UODI} = \text{Bs. } 8.470.010,05 - \text{Bs. } 248.091,76 = \text{Bs. } 8.221.918,29$$

Paso 2: Determinación del Costo de Capital

$$CK = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Pasivo y Patrimonio Totales}} * \frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{Pasivo y Patrimonio Totales}}$$
$$CK_{2014} = \frac{\text{Bs. 9.191.593,34}}{(\text{Bs. 9.191.593,34 y 9.586.955,57})} * \frac{\text{Bs. 9.586.955,57}}{(\text{Bs. 9.191.593,34 y 9.586.955,57})}$$
$$CK_{2014} = 0,489 * 0,5105 = 0,4887$$

Paso 3: Determinación de los Activos Netos de Operación (ANO)

ANO = Activo Circulante + Activo Fijo + Otros Activos – Pasivo Circulante

$$ANO_{2014} = \text{Bs. 16.015.965,37} + \text{Bs. 2.603.293,47} + \text{Bs. 159.290,00} - \text{Bs. 9.191.593,34}$$

$$ANO_{2014} = \text{Bs. 9.586.955,50}$$

Paso 4: Cálculo del Valor Económico Agregado (EVA)

$$EVA = UODI - (CK * ANO)$$

$$EVA_{2014} = \text{Bs. 8.221.918,29} - (0,4887 * \text{Bs. 9.586.955,50})$$

$$EVA_{2014} = \text{Bs. 8.221.918,29} - \text{Bs. 4.685.145,15} = \text{Bs. 3.536.773,13}$$

En conclusión, puede decirse que la aplicación del EVA para el año 2014 reflejó un valor equivalente a Bs.3.536.773,13, lo que significa que la utilidad operativa fue superior al costo de la inversión efectuada para ese ejercicio económico después de impuestos, de allí que la ejecución de las operaciones desempeñadas por Editorial R & R, C. A evidenciaron un manejo estratégico de los recursos que posibilitaran una mayor rentabilidad, de modo que para el año 2014 los activos utilizados fueron productivos y, por lo tanto, añadieron valor a la compañía.

Sistema Dupont. Año 2015

Paso 1: Determinación del Margen de Utilidad Operativa

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Utilidad Neta en Operaciones}}{\text{Ventas}}$$
$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Bs. 544.946,03}}{\text{Bs. 29.701.079,87}} = 0,018$$

En relación con este periodo, se tiene que la empresa en estudio mostró un decremento elevado en la eficacia, en comparación con el año 2014, ya que las unidades comercializadas y las estrategias implementadas no obtuvo efectividad condujeron a que el margen de utilidad operativa pasara de un 6,5% a un 1,8%, de modo que es notable que la compañía tenga que reformula su política de precios para aspirar a un mayor rendimiento en términos porcentuales y de volumen.

Paso 2: Rotación del Activo Total

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total Activos}}$$
$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Bs. 29.701.079,87}}{\text{Bs. 19.721.386,19}} = 1,51$$

Con respecto a este indicador, se aprecia que el decremento de las unidades en la rotación de los activos en el 2015, por lo que las ventas efectuadas en el año 2014 permiten la cobertura amplia de la inversión en activos aplicada para desarrollar las operaciones, de allí que el uso de los activos en ese año se enfocaron directamente a la generación de ingresos que garantice a la empresa la capacidad de cumplir con sus obligaciones corrientes sin correr el riesgo de no poder reposicionar los activos empleados en caso de desgaste o consumo.

Paso 3: Rendimiento Sobre la Inversión (ROI)

$$\text{ROI} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Total Activos}}$$

$$\text{ROI} = 0,018 * 1,51 = 0,027$$

De esta manera la aplicación del Sistema Dupont para el año 2014 revela que la puesta en práctica de los activos generó una eficacia alta y una elevada eficiencia que se considera de sumo provecho para Editorial R & R, C. A. para que consolide sus ventajas competitivas y procure la continuidad de sus operaciones, en virtud de que no sólo está cumpliendo con los objetivos de rentabilidad, sino también esta fortaleciendo su capacidad para administrar los recursos disponibles, evitando que sean utilizados en operaciones escasamente productivos o que representen un riesgo para la estabilidad de la empresa.

EVA. Año 2015

Paso 1: Determinación de la Utilidad Operativa Después de Impuestos (UODI)

$$\text{UODI} = \text{Utilidad Operativa} - \text{Impuesto del Ejercicio}$$

$$\text{UODI} = \text{Bs. } 544.946,03 - \text{Bs. } 121.781,65 = \text{Bs. } 423.164,38$$

Paso 2: Determinación del Costo de Capital

$$\text{CK} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Pasivo y Patrimonio Totales}} * \frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{Pasivo y Patrimonio Totales}}$$

$$\text{Bs. } 9.893.473,59$$

$$\text{Bs. } 9.827.912,60$$

$$\text{CK}_{2015} = \frac{\text{Bs. } 9.893.473,59}{(\text{Bs. } 9.893.473,59 + \text{Bs. } 9.827.912,60)} * \frac{\text{Bs. } 9.827.912,60}{(\text{Bs. } 9.893.473,59 + \text{Bs. } 9.827.912,60)}$$

$$\text{CK}_{2015} = 0,502 * 0,498 = 0,250$$

Paso 3: Determinación de los Activos Netos de Operación (ANO)

$$\text{ANO} = \text{Activo Circulante} + \text{Activo Fijo} + \text{Otros Activos} - \text{Pasivo Circulante}$$

$$\text{ANO}_{2015} = \text{Bs. } 11.950.792,80 + \text{Bs. } 7.627.383,39 + \text{Bs. } 143.210,00 - \text{Bs. } 9.893.473,59$$

$$ANO_{2015} = \text{Bs. } 9.827.912,60$$

Paso 4: Cálculo del Valor Económico Agregado (EVA)

$$EVA = UODI - (CK * ANO)$$

$$EVA_{2015} = \text{Bs. } 423.164,38 - (0,250 * \text{Bs. } 9.827.912,60)$$

$$EVA_{2015} = \text{Bs. } 423.164,38 - \text{Bs. } 2.456.978,15 = \text{Bs. } -2.033.813,77$$

En efecto, se tiene que el EVA aplicado para el año 2015 demostró que Editorial R & R, C. A. no dieron resultado las estrategias para emplear en los activos en el desarrollo de los procesos y programas que resulto en decremento notablemente su utilidad operativa después de impuesto en comparación con el ejercicio económico 2014, por lo que el costo acarreado por el uso de los recursos no superó la utilidad obtenida, y , por ende, se obtuvo un valor positivo de EVA equivalente a Bs 2.033.813,77. Esto significa que la operatividad de la compañía en estudio generó una utilidad real o económica que evidencia claramente que para el año 2015 no se añadió valor a la empresa.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones

Esta investigación consistió en la evaluación de la situación financiera de la empresa Editorial R & R, C.A., desde el punto de vista de la rentabilidad, por lo que se consideró la aplicación de dos métodos financieros, el Valor Económico Agregado (EVA) y el sistema Dupont, según los resultados obtenidos para el periodo 2014-2015. De esta manera, recopilada la información necesaria y en función a los objetivos establecidos, se determinó lo siguiente:

La situación actual de la empresa en materia de manejo de la información financiera evidenció que no existe un departamento particular que se encargue de la compilación y análisis de los resultados de las operaciones económicas efectuadas en un período, sino que el personal administrativo es quien ejerce esta función, sin conocer en detalle las herramientas financieras y sus bondades en la toma de decisiones. Es por ello que el análisis que se realiza en materia de rentabilidad se enfoca exclusivamente en la comparación de cifras absolutas y relativas de las diferentes utilidades que se presentan en el Estado de Resultado, motivo por el cual se considera un análisis horizontal y vertical simple, porque sólo contempla las variaciones entre periodos, pero sin profundizar en las causas y consecuencias de los resultados obtenidos.

La empresa en estudio no ha implementado mecanismos de control financiero para dar seguimiento a la rentabilidad, en vista de que se desconoce de las medidas o parámetros que puedan emplearse para contrastar la gestión o rendimiento alcanzado, tanto a nivel de la actividad económica como de la recuperación de la inversión efectuada para llevar a cabo los procesos y funciones. Esto significa que Editorial R & R, C. A. no hace uso de los indicadores o razones financieras para avalar el estudio de la rentabilidad, de modo que se deja a un lado la evaluación y control de aspectos como la eficiencia financiera, eficacia,

valor agregado y productividad de los activos, los cuales se consideran fundamentales para la realización de estudios retrospectivos y proyectivos que permitan consolidar las decisiones sobre la estabilidad y rendimiento de la empresa.

El análisis financiero que se efectúa a las utilidades bruta, operativa y neta de Editorial R & R, C.A. se realiza luego de finalizados los ejercicios económicos y de la emisión de los estados financieros, de modo que a partir de allí se comparan los datos entre períodos, por lo general de dos años, para determinar si se incrementó o no el volumen de utilidad, situación que denota un análisis a corto plazo que no contempla factores externos determinantes en la obtención de un rendimiento aceptable para los socios de la organización.

Las políticas financieras manejadas por la empresa tiene que ver con los cobros, pagos, solicitud de financiamiento, margen de utilidad, entre otras, las cuales pueden servir de apoyo en caso de que se decida adoptar un determinado método de análisis financiero, ya que las políticas de cobro se centran en garantizar la disponibilidad de ingresos, la de pago aprovechar los financiamientos concedidos por los proveedores y las de solicitud de crédito contribuyen a contar con una fuente adicional de fondos en caso de que se experimente una iliquidez inesperada.

De igual manera, la organización abordada considera también para la realización del análisis el uso de criterios para el estudio del comportamiento de las ventas, de la estructura de costos, de partidas extraordinarias de ingresos o gastos, lo que reitera que la alta gerencia de Editorial R & R, C. A. tome con prioridad evaluar los cambios ocurridos a nivel de utilidad por la ejecución de operaciones debido a que el análisis de las ventas, costos y gastos es parte fundamental de la comparación de los montos porcentuales y monetarios de los resultados brutos netos y operativos de la compañía.

El Sistema Dupont es una herramienta de análisis financiero que profundiza en el comportamiento de variables que son determinantes en el crecimiento económico y

rentabilidad de una empresa, como es el caso de la utilidad neta, la rotación de activos totales y el apalancamiento financiero. Por consiguiente, la aplicación de este modelo en los resultados financieros de Editorial R & R, C. A. permitió identificar la forma cómo la entidad económica obtuvo su rendimiento a partir de las ventas y de los recursos empleados, lo que influyó en la identificación de las fortalezas y debilidades existentes en torno a la rentabilidad.

Entre las fortalezas que posee Editorial R & R, C. A. para la realización del análisis de rentabilidad, se pueden mencionar su trayectoria en el mercado, lo que le ha permitido reconocer los gustos y preferencias de los clientes, al mismo tiempo que ha incursionado en un nuevo mercado desde hace 3 años. Así mismo, se hace mención de la disponibilidad de información, recursos tecnológicos, fijación de estrategias e identificación de contingencias como elementos que de alguna forma le aportan una base para que se tomen las decisiones gerenciales.

Entre las debilidades que se identificaron hacia la compañía en materia de análisis de rentabilidad, se pueden enunciar la poca calidad de la información disponible, el desconocimiento del personal acerca de los métodos financieros como las razones, comparaciones de rubros o partidas, creación de valor, efectividad de la gestión financiera entre otros, situación que demuestra el porqué de la ejecución de un análisis simplificada del rendimiento empresarial; además de la ausencia de políticas financieras estipuladas en un manual, las cuales el personal podría consultar y aplicar uniformemente en relación con la compilación y estudio de las utilidades bruta, neta y operativa de la organización. Estos aspectos limitan no sólo la capacidad de análisis, sino que se ejecutan estrategias erróneas que ponen en peligro la estabilidad y rendimiento de Editorial R & R, C. A.

El Valor Económico Agregado es una medida de desempeño que determinó la utilidad real de la empresa para los años 2014 y 2015 a través de la identificación de los recursos financieros aplicados y el costo de capital. Es así como a través del Valor Económico

Agregado comprobó una valoración desfavorable en el año 2015 y una significativamente favorable en el año 2014, lo que se traduce en una coordinación y sinergia de los recursos para generar una utilidad que satisfaga a los socios; empero, como ésta no se ha implementado en la empresa refleja la dificultad de la compañía abordada para maximizar la creación de valor.

Finalmente, se puede decir que el rendimiento obtenido por Editorial R & R, C. A., durante el periodo 2014-2015 reveló que la falta de métodos formales de análisis financieros y de planes para estimar con precisión las operaciones ha limitado las posibilidades de anticiparse a las situaciones de contingencias generadas por el comportamiento de factores económicos como la inflación, tasas de interés, mercado, manejo de los activos, al igual que las decisiones gubernamentales, entre otros.

Esto significa que si bien es cierto que de manera general, la organización demostró en el año 2014 resultados favorables de rentabilidad, desde la óptica del Sistema Dupont y del EVA, lo es también que las cifras desfavorables presentadas en año 2015 influyen decisivamente en la efectividad de la gestión empresarial e igualmente en el escaso valor agregado, poniéndose en riesgo la continuidad de las actividades al no cubrirse con suficiencia los requerimientos de los socios por la inversión anual efectuada.

Recomendaciones

- D Implementar técnicas o herramientas de análisis financiero en la empresa tales como análisis vertical y horizontal, indicadores financieros, comparaciones de rubros o partidas, entre otros, con la esencia de suministrar a la alta gerencia resultados concisos sobre el estado real de la compañía para propiciar decisiones gerenciales acertadas.

- D Elaborar planes formales de ventas, compras, gastos, inversión y de tesorería que puedan ser utilizados por la gerencia de la empresa como un instrumento de control durante la evaluación de los resultados de cada ejercicio e inclusive establecer una política de ajustes para incluir aquellas modificaciones que resulten esenciales de acuerdo con las fluctuaciones de las variables económicas.

- D Implementar las metodologías financieras manejadas en esta investigación como el EVA y el Sistema Dupont que puedan aportar datos sobre la utilidad económica de la empresa o la efectividad en la gestión de los activos, tomando como base los recursos o activos operativos empleados, las ventas y la utilidad operativa de la empresa.

- D Redefinir las políticas fijadas por la empresa en cuanto a la determinación y análisis de la rentabilidad, con la finalidad de disminuir el riesgo financiero que en el corto y mediano plazo pueda afectar el valor agregado de la compañía o inclusive la expansión y/o crecimiento de la misma.

- D Realizar charlas, cursos o seminarios al personal de contabilidad de la empresa sobre las tendencias económicas, análisis financieros, y valor agregado para que

puedan fortalecer sus conocimientos y apliquen las técnicas que permitan una presentación de la información conforme a las exigencias actuales y futuras de la compañía.

LISTAS DE REFERENCIAS

Arias, F. (2006). **El proyecto de investigación. Una introducción a la metodología científica** (5a. ed.). Caracas: Episteme

Caraballo, M. (2015). **Indicadores de Gestión Financiera Basados en las Herramientas de la Administración Moderna para las Empresas del Sector Metalmeccánico Ubicado en Maracay – Edo. Aragua**. Trabajo de Maestría no publicado. Universidad de Carabobo, La Morita

Cortes, Y. (2015). **Control de Gestión Financiero Factor Determinante en la Toma de Decisiones en la Destilería Yaracuy C.A. Ubicada en Chivacoa Estado Yaracuy**. Trabajo de Maestría no publicado. Universidad de Carabobo, La Morita

Editorial R & R, C.A. (2016). **Aspectos organizacionales de la empresa**. Maracay: Autor.

Escalera, (2010). **El impacto de las características organizacionales e individuales de los dueños o administradores de las pequeñas y medianas empresas en la toma de decisiones financieras que influyen en la maximización del valor de la empresa**. Tesis Doctoral no publicada. Universidad Autónoma de San Luis Potosí, San Luis Potosí

Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2006). **Metodología de la investigación** (4a. ed.). Colombia: Mc Graw Hill Interamericana, S. A.

Nava, (2010). **Analisis Financieros una herramienta clave para una gestión financiera eficiente**. [Artículo en línea]. Revista Venezolana de Gerencia. Nro. 48, Vol. 14. Disponible: <http://revistas.luz.edu.ve/index.php/rvg/article/view/3545>. [Consulta: 2012, octubre 18]

Macías, R. (2001). **El análisis de los estados financieros y las deficiencias en las empresas**. (15a. ed). México: Ediciones Contables Administrativas, S. A.

Méndez, C. (2003). **Metodología: Diseño y desarrollo del proceso investigativo** (3a. ed.). Colombia: Mc Graw Hill Interamericana, S. A.

Moreno, (2008). **Diseño de un modelo de indicadores de gestión como herramienta para evaluar el desempeño de los procesos operativos en administradores de centros comerciales. Caso estudio: Inversiones Elefantes, C.A. (C.C. La Granja – Valencia)**

Palella, S. y Martins, F. (2006). **Metodología de la investigación cuantitativa** (2a. ed.).

Caracas: FEDUPEL.

Pérez, A. (2006). **Guía metodológica para anteproyectos de investigación** (2a. ed.). Caracas: FEDUPEL

Rappaport, A. (2006). **Cómo crear valor para los accionistas. Una guía para gerentes e inversionistas** (8a. ed.). Estados Unidos: Free Press

Sabino, C. (2007). **El proceso de investigación. Una introducción teórico-práctica** (3a. ed.). Caracas: Panapo

Tamayo y Tamayo, M. (2007). **El proceso de la investigación científica** (4a. ed.). México: Limusa

Tinajero (2008) **Análisis Financiero del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social aplicando Índices Financieros y el sistema Dupont periodo 2000-2006.**

Universidad Pedagógica Experimental Libertador. Vicerrectorado de Investigación y Postgrado. (2010). **Manual de trabajos de grado de especialización y maestría y tesis doctorales** (4a. ed.). Caracas: FEDUPEL

Urías, J. (2003). **Análisis de estados financieros** (8a. ed.). Colombia: Prentice Hall Hispanoamericana, S. A.

Van Horne, W. (2002). **Fundamentos de administración financiera** (8a. ed.) México: Prentice Hall Hispanoamericana, S. A.

Vause, B. (2008). **Análisis estratégico de compañías. The economist.** Argentina: 4 media.

Weston, F. y Copeland, T. (2004). **Finanzas en administración** (12a. ed.). México: Mc Graw Hill Interamericana, S. A.

Wild, J., Subramanyam, K. y Halsey, R. (2007). **Análisis de estados financieros** (9a. ed.). México: Mc Graw Hill Interamericana, S. A.

Zamorano, E. (1996). **Equilibrio financiero de las empresas.** México: Instituto Mexicano De Contadores Públicos, AC.

ANEXOS

CUESTIONARIO

	SI	NO
1-¿Existe políticas de cobro en la Institución?		
2-¿Las políticas de pagos se ejecutan en la Institución?		
3-¿La Institución aplica políticas para la solicitud de financiamientos?		
4-¿Las políticas de cobro y pago determinan la rentabilidad?		
5-¿Establece la empresa políticas referentes al movimiento de activos?		
6-¿La Institución fija criterios para analizar el comportamiento del volumen de ventas?		
7-¿Existen aspectos atribuibles al análisis financiero de rentabilidad?		
8-¿La empresa presenta debilidades para analizar la rentabilidad durante el periodo 2014 - 2015?		
9-¿Realiza la empresa una evaluación integral de la rentabilidad obtenida en un periodo?		
10-¿Emplea la empresa razones financieras para medir la rentabilidad de un periodo?		
11-¿Efectúa la empresa comparaciones con el margen de utilidad alcanzado entre dos o más periodos?		
12-¿Conoce algún método que determine el rendimiento de la inversión?		

CUESTIONARIO

	Siempre	Casi Siempre	Por lo General	Casi Nunca	Nunca
1- La estructura de costos de un periodo determinan la rentabilidad de la empresa					
2- Las partidas extraordinarias se toma en cuenta en la empresa para la determinación de la rentabilidad					
3- Existen medidores de rentabilidad monetarios:					
4- Existen medidores de rentabilidad porcentual:					
5- Considera la empresa el comportamiento de los activos operativos para la determinación de la rentabilidad					
6- El costo del capital del periodo para la determinación de la rentabilidad es tomado en cuenta por la empresa					
7- Considera que la empresa para el análisis de la rentabilidad durante el periodo 2014-2015, lo mide por trayectoria.					
8- A considerado que la empresa para el análisis de la rentabilidad lo evalúa por Fijación de Estrategias.					
9- El análisis de la rentabilidad durante el periodo 2014-2015, medido por trayectoria afecta la					

salud financiera y el valor agregado.					
10- El estudio de la rentabilidad, evaluado por medidor de Estrategias afecta los cálculos de indicadores para el criterio de Decisión					
11- Verifica la empresa que la utilidad neta de cada periodo añade valor al negocio					
12- Considera la empresa el total de activos utilizados en las operaciones para determinar el valor agregado al negocio					
13- El costo del capital de un periodo determina el valor agregado al negocio					

EDITORIAL R & R, C.A.
ESTADO DE LA SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2014 - 2015
(Expresados en Bolivares Constantes)

	2015	2014
<u>ACTIVO</u>		
<u>CIRCULANTE</u>		
Efectivo en Caja y Bancos	2.544.196,18	5.102.822,58
Cuentas por cobrar	6.814.968,33	9.594.264,81
Inventario de Mercancía	926.225,12	870.669,19
Anticipo a Proveedores	1.142.129,50	-
Impuesto Prepagados	523.273,67	448.208,79
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	<u>11.950.792,80</u>	<u>16.015.965,37</u>
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS</u>		
Maquinarias y Equipos	8.181.297,62	2.802.838,60
Mobiliario y Vehículos	459.112,16	459.112,16
Software	11.722,08	11.722,08
Depreciación Acumulada	-1.024.748,47	-670.379,37
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	<u>7.627.383,39</u>	<u>2.603.293,47</u>
<u>OTROS ACTIVOS</u>		
Otros Activos	143.210,00	159.290,00
TOTAL OTROS ACTIVO	<u>143.210,00</u>	<u>159.290,00</u>
TOTAL ACTIVO	<u>19.721.386,19</u>	<u>18.778.548,84</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CIRCULANTE</u>		
Cuentas por Pagar	2.342.139,71	1.171.785,56
Cuentas por Pagar Accionistas	6.181.179,70	1.912.764,61
Obligaciones Bancarias	250.000,00	3.302.948,12
Anticipos Recibidos	-	312.834,16
Gastos Acumulados por Pagar	757.871,95	768.152,51
Contribuciones Sociales por Pagar	107.652,60	797.125,25
Apartado y Provisiones	132.847,98	677.891,37
I.S.L.R. por Pagar	121.781,65	248.091,76
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	<u>9.893.473,59</u>	<u>9.191.593,34</u>
TOTAL PASIVO	<u>9.893.473,59</u>	<u>9.191.593,34</u>
<u>CAPITAL</u>		
<u>CAPITAL SOCIAL</u>		
Capital social Actualizado (equivalente al C	5.693.090,05	5.693.090,05
Social Nominal es de Bs. 500.000,00)		
RESERVA LEGAL	16.850,18	13.176,92
Utilidades o (Perdidas) No distribuidas	4.117.972,37	3.880.688,60
TOTAL PATRIMONIO	<u>9.827.912,60</u>	<u>9.586.955,57</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>19.721.386,19</u>	<u>18.778.548,91</u>

EDITORIAL R & R, C.A.
ESTADO DE LA SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2014 - 2015
(Expresados en Bolívares Constantes)

	2015	2014
INGRESOS		
Ingresos por Servicios	<u>29.701.079,87</u>	<u>128.935.171,09</u>
TOTAL INGRESOS	<u>29.701.079,87</u>	<u>128.935.171,09</u>
 COSTO DE VENTAS		
Costo de Ventas	<u>2.204.169,83</u>	<u>22.399.119,76</u>
COSTO DE VENTAS	2.204.169,83	22.399.119,76
UTILIDAD BRUTA	27.496.910,04	106.536.051,33
 GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de Administración	<u>26.597.594,91</u>	<u>97.711.672,18</u>
Gastos de Depreciación	<u>354.369,10</u>	<u>354.369,10</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	<u>26.951.964,01</u>	<u>98.066.041,28</u>
 UTILIDAD NETA DE OPERACIONES	 544.946,03	 8.470.010,05
 COSTOS DE FINANCIAMIENTO		
Intereses Bancarios	-	-
TOTAL COSTO DE FINANCIAMIENTO	-	-
UTILIDAD ANTES DEL ISLR	544.946,03	8.470.010,05
 IMPUESTO SOBRE LA RENTA	 <u>121.781,65</u>	 <u>248.091,76</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>423.164,38</u>	<u>8.221.918,29</u>