

Capitulo III
“Rentabilidad”
Enfoque Financiero.

**RENTABILIDAD: UN ENFOQUE FINANCIERO.
"MODELO DUPONT".**

Para poder determinar y evaluar la Rentabilidad de una empresa, es necesario llevar a cabo un Análisis Financiero detallado, en el cual involucremos los elementos que nos ayudarán a determinar la Rentabilidad de la empresa, es por eso, que en este capítulo se desarrollará y se explicará este concepto con la aplicación de un caso real de una compañía X, por medio de este ejemplo entenderemos este concepto y analizaremos un modelo existente que no va a permitir medir la Rentabilidad, determinaremos y expondremos los componentes que integran al Modelo Dupont y como se relacionan entre si para poder determinar de una manera fácil y rápida los índices financieros con los cuales expresaremos la Rentabilidad de una empresa.

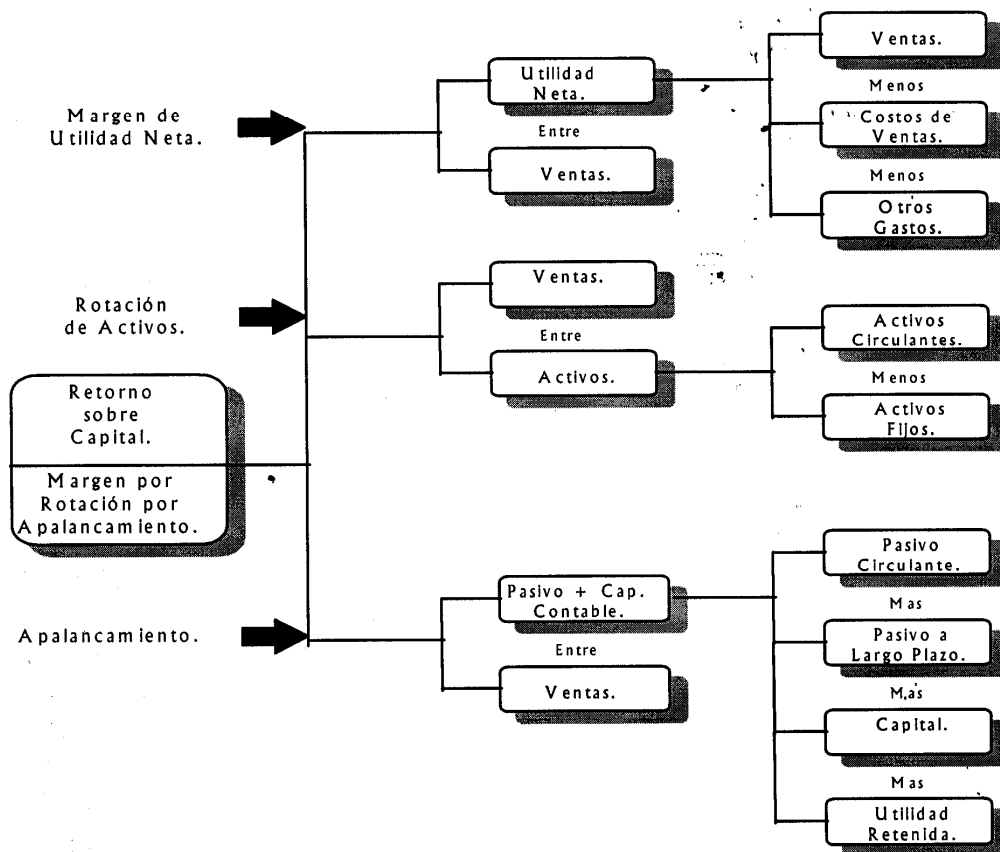


Fig. 8 Modelo Dupont.

Como podemos observar en la figura anterior, este modelo contempla tres conceptos financieros muy importantes y conocidos, los cuales son:

CONCEPTOS FINANCIEROS.

I. Margen de utilidad neta:

Dicho concepto esta compuesto de la utilidad neta obtenida por la empresa, entre las ventas totales generadas en un periodo; Así mismo, la utilidad neta generada la obtenemos de las ventas, menos los costos de ventas, menos los gastos generados en el periodo base.

II. Rotación de activos:

La Rotación de los activos corresponden al movimiento que se generan en la ejecución de las ventas entre los activos de la empresa. Estos activos corresponden a los activos circulantes menos los activos fijos.

III. Apalancamiento:

Este apalancamiento esta expresado en términos del pasivo de la empresa, más capital contable, entre las ventas generadas; El pasivo más el capital contable esta compuesto en términos del pasivo circulante, más el pasivo a largo plazo, más el capital de trabajo, más la utilidad retenida.

Para poder entender más claro los términos que el Modelo Dupont maneja, analizaremos el caso real de la empresa Tuncan - Palma S.A.

Estado de Resultados (01 de Enero al 31 de Diciembre 199X).

	Importe.
Ventas Netas	\$ 4,572,000.00
(-) Costos de ventas.	2,100,000.00
Utilidad Bruta.	2,472,000.00
(-) Gastos de operación.	1,756,000.00
• Gastos de administración.	1,076,000.00
• Gastos de ventas.	680,000.00
Utilidad de Operación.	716,000.00
(-) Intereses.	8,000.00
(-) Pérdida monetaria.	98,000.00
Utilidad antes Impuestos.	\$ 610,000.00

TUNCAN PALMA S.A.
Balance General (01 de Enero al 31 de Diciembre 199X).

	\$	Importe.
ACTIVOS.		
Caja.		1,575,000.00
Cuentas por cobrar.		2,321,000.00
Estados por cuentas incobrables.	(-)	95,000.00
Inventarios.		1,050,000.00
Seguro por expedir.		50,000.00
Total de Activo Circulante.	\$	4,901,000.00
Seguro no expirado.		25,000.00
Terreno.		5,736,000.00
Edificio.		10,000,000.00
Depreciación acumulada del edificio.	(-)	500,000.00
Equipo.		1,600,000.00
Depreciación acumulada del equipo.	(-)	400,000.00
Total del Activo Fijo.	\$	16,461,000.00
TOTAL DE ACTIVOS.	\$	21,362,000.00
PASIVOS.		
Cuentas por pagar.		1,200,000.00
Documentos por pagar.		1,000,000.00
Anticipos por clientes.		50,000.00
Prestamos por pagar.		300,000.00
Total de Pasivo a Corto Plazo.	\$	2,550,000.00
Préstamo Bancario.		2,700,000.00
Total de Pasivo a largo Plazo.	\$	2,700,000.00
TOTAL DE PASIVOS.	\$	5,250,000.00
CAPITAL CONTABLE.		
Capital social.		12,000,000.00
Utilidades retenidas.		4,112,000.00
TOTAL DE CAPITAL CONTABLE.	\$	16,112,000.00
PASIVO + CAPITAL.	\$	21,362,000.00

A continuación se mostrarán los cálculos de los factores de los índices financieros, con cuales no podrán ayudar para poder elaborar la evaluación financiera de la empresa TUNCAN PALMA S.A. y así poder obtener un valor real de cómo se comporta la Rentabilidad de la empresa.