

**LINEAMIENTOS PARA LA APLICACIÓN DEL  
ANÁLISIS DISCRIMINANTE EN LA EVALUACIÓN  
DE LA RENTABILIDAD EMPRESARIAL. CASO:  
CONCESIONARIO AUTO PLAZA, C. A., UBICADO EN  
MARACAY, ESTADO ARAGUA**



### ACTA DE EVALUACIÓN DE TRABAJO DE GRADO

Los abajo firmantes, Profesora Doris Briceño, Profesora Guillen Bethis y Profesor Alexi Colmenares, titulares de las cédulas de identidad números 8.581.061, 5.280.915 y 3.748.830 respectivamente, designados por el Consejo de Escuela como miembros del Jurado Evaluador del Trabajo de Grado titulado **“LINEAMIENTOS PARA LA APLICACIÓN DEL ANÁLISIS DISCRIMINANTE EN LA EVALUACIÓN DE LA RENTABILIDAD EMPRESARIAL. CASO: CONCESIONARIO AUTO PLAZA C.A, UBICADO EN MARACAY, ESTADO ARAGUA”** que presentan las bachilleres Blanco Giovanna, González Diana y Márquez Yuny, titulares de las cédulas de identidad números 18.082.769, 17.800.327 y 17.689.670 respectivamente, aspirantes al Título de Licenciadas en Contaduría Pública, reunidos en esta fecha y lugar para evaluarlas y calificarlas en acto público, luego de revisado el trabajo y oída la exposición oral hecha por las aspirantes arriba identificadas, realizar el respectivo interrogatorio y deliberar sobre el particular, todo en conformidad con lo señalado en las “Normas internas para la tramitación, entrega, discusión y evaluación del Trabajo de Grado”, aprobadas por el Consejo de Facultad, acordamos emitir el siguiente veredicto:

**\*\* Aprobado. \*\***

De igual manera, el Jurado deja constancia de que la categoría aprobatoria otorgada se fundamenta en que el Trabajo de Grado se consideró relevante en razón de

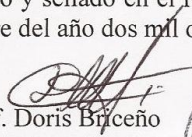
---

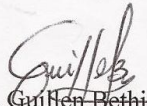
---

---

---

Dado, firmado y sellado en el recinto universitario de La Morita, a los 03 días del mes de noviembre del año dos mil once

  
Prof. Doris Briceño  
Jurado Coordinador

  
Prof. Guillen Bethis  
Jurado

  
Prof. Alexi Colmenares  
Tutor

UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES  
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN COMERCIAL Y CONTADURÍA  
PÚBLICA  
CAMPUS LA MORITA

**LINEAMIENTOS PARA LA APLICACIÓN DEL ANÁLISIS  
DISCRIMINANTE EN LA EVALUACIÓN DE LA RENTABILIDAD  
EMPRESARIAL. CASO: CONCESIONARIO AUTO PLAZA, C. A.,  
UBICADO EN MARACAY, ESTADO ARAGUA**

Autoras:

Blanco, Giovanna  
González, Diana  
Márquez, Yuny

La Morita, Octubre de 2011

## **DEDICATORIA**

Principalmente dedico este trabajo de grado a Dios por acompañarme, llenarme de sabiduría, paciencia, fuerza y salud; a la persona más importante en mi vida, la mujer que fue mi guía, mi compañera, mi amiga, mi ejemplo a seguir, la mujer más luchadora y fuerte que he conocido, mi madre, Inés González este trabajo es para ti y por ti, por siempre apoyarme, regañarme y quererme, sin ti, tus buenos consejos y amor jamás hubiese podido culminar esta meta. Dedico también este trabajo de grado a mi padre Arturo González, este es un logro que quiero compartir contigo, gracias por ser mi padre y creer en mí, ocupas un lugar muy importante en mi vida, no solo por ser mi padre, también por ser una persona ejemplar y por el hecho de parecerme en muchos aspectos a ti. Y finalmente es dedicado a mi hermana, Lusmari Matute, por estar conmigo cuando más te he necesitado, eres una persona increíble, de la cual quiero seguir aprendiendo, en quien confié y quiero.

Diana González

Mi tesis la dedico con todo cariño a ti, Dios que me diste la oportunidad de vivir y darme la inteligencia y sabiduría necesaria. A mis padres, seres que forman parte fundamental en mi crecimiento, gracias por todo Mamá y Papá por darme una carrera para mi futuro y por creer en mí, siempre han estado apoyándome y brindándome todo su amor, por todo esto les agradezco que estén conmigo a mi lado hablándome para siempre elegir el camino que debo escoger, por siempre escuchar y corregir si es necesario, aquí esta lo que ustedes me brindaron, solo les estoy devolviendo lo que ustedes me dieron en un principio. A mi esposo por comprenderme y ser mi apoyo para que pudiese lograr las metas anheladas por mi corazón. A mis hermanos, por cuidar de mí, por estar conmigo y apoyarme siempre.

Yuny Márquez

Este Trabajo de Grado esta dedicado principalmente a Dios, a tres personas muy especiales que se encuentran a tu lado, estoy segura que estan compartiendo conmigo este logro, mis queridos abuelos Luis Alvarado y Efigenia de Alvarado, pilar fundamental de mi educacion, lucharon hasta el ultimo de sus días por enseñarme el camino correcto y el lugar que ocupo en esta vida, a mi esposo Luis Barrios, creo que tu mismo me enviaste la fuerza para superar tu partida y culminar, me acompañaste durante toda mi carrera, siempre dandome animo, “si se puede, todo esta en la mente” siempre recuerdo tus palabras, y solo quiero decirte aquí esta, y es dedicado a ti, a mi madre Diodcelina Alvarado, se que tu mas que nadie disfrutaras de este momento y te lo mereces, es mi pequeño regalo de agradecimiento a todo lo que me has dado y a mi hermosa hija Luisana Camila, te amo bebe y todo lo que hago es por ti y para ti, espero darte el mejor de los ejemplos y toda la felicidad que te mereces, fuiste quien me levanto y definitivamente llegaste en el momento que mas te necesitaba.

Giovanna Blanco

## **AGRADECIMIENTO**

En primer lugar le agradecemos a Dios, por ayudarnos a terminar este proyecto, por darnos la sabiduría, la perseverancia, la salud y las fuerzas necesarias para hacer este sueño una realidad.

A la Universidad de Carabobo y sus profesores, por regalarnos el privilegio de culminar nuestras carreras en esta prestigiosa casa de estudios; así como también, al personal administrativo y obrero, por facilitar indirectamente nuestra estadía

A nuestro tutor Alexi Colmenares que fue nuestro apoyo, guía y compañero durante la ejecución de este trabajo de grado, aportando sus ideas y conocimientos, las cuales fueron una herramienta indispensable para el logro de esta meta.

A nuestros familiares por su apoyo incondicional, por sus palabras de aliento cuando eran necesarias escucharlas, por sus regaños que nos ayudaron a no distraernos de lo que queríamos realmente, por su aporte económico y principalmente por su amor, al comprender los diferentes altos y bajos que encontramos durante nuestros estudios, así como las fallas y errores que pudimos cometer al intentar mejorar, por estar siempre con nosotras y con paciencia y tolerancia supieron esperar al igual que nosotras y luchar por nuestros sueños.

UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES  
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN COMERCIAL Y CONTADURÍA  
PÚBLICA  
CAMPUS LA MORITA

**LINEAMIENTOS PARA LA APLICACIÓN DEL ANÁLISIS  
DISCRIMINANTE EN LA EVALUACIÓN DE LA RENTABILIDAD  
EMPRESARIAL. CASO: CONCESIONARIO AUTO PLAZA, C. A.,  
UBICADO EN MARACAY, ESTADO ARAGUA**

**Autoras:** Blanco, Giovanna  
González, Diana  
Márquez, Yuny

**Tutor:** Alexi Colmenares

**Fecha:** Octubre, 2011

**RESUMEN**

El propósito de esta investigación consistió en proponer lineamientos para la aplicación del análisis discriminante en la evaluación de la rentabilidad de Concesionario Auto Plaza, C. A. ubicado en Maracay, estado Aragua. El contexto adoptado parte de un diseño no experimental, bajo un estudio de campo de carácter descriptivo, con apoyo documental y enmarcado en la modalidad de proyecto factible. La población seleccionada estuvo compuesta por la totalidad de la gerencia de administración de la empresa, la cual abarcó 10 sujetos; de allí que se seleccionó el muestreo no probabilístico de tipo intencional de 6 personas. La información fue recopilada mediante una guía de observación y un cuestionario tipo mixto. Los instrumentos estuvieron sometidos a la revisión de tres especialistas y a un proceso de confiabilidad que reveló la consistencia de los datos reportados. Los resultados fueron procesados por la estadística descriptiva, la triangulación y categorización, por lo que se utilizaron tablas informativas, representaciones gráficas y un análisis cuali-cuantitativo que condujo al logro de los objetivos. De acuerdo con la información obtenida, se concluye que la empresa en estudio realiza un análisis básico de la rentabilidad, a partir de sus importes bruto y neto, expresados en el estado de resultados, por lo que no aplica metodologías especiales como el análisis discriminante para evaluar el comportamiento de los niveles de rentabilidad y pronosticar su permanencia en el mercado. En este sentido, se establecieron un conjunto de lineamientos para que Concesionario Auto Plaza C. A. aplique el análisis discriminante, con el fin de identificar los posibles indicios de quiebra para tomar las decisiones correspondientes. Por lo tanto, su implementación contribuirá a la disponibilidad de una base concisa de información que favorezca la formulación de estrategias financieras.

**Descriptor:** Análisis discriminante, Rentabilidad empresarial, Lineamientos, Toma de decisiones

## ÍNDICE GENERAL

|                                            | <b>PÁG.</b> |
|--------------------------------------------|-------------|
| DEDICATORIA.....                           | iv          |
| AGRADECIMIENTO.....                        | v           |
| RESUMEN.....                               | vi          |
| ÍNDICE GENERAL.....                        | vii         |
| ÍNDICE DE CUADROS.....                     | x           |
| ÍNDICE DE GRÁFICOS.....                    | xii         |
| ÍNDICE DE FIGURAS.....                     | xiii        |
| INTRODUCCIÓN.....                          | 1           |
| <b>CAPÍTULO I</b>                          |             |
| <b>EL PROBLEMA</b>                         |             |
| Planteamiento del Problema.....            | 4           |
| Formulación del Problema.....              | 9           |
| Objetivos de la Investigación.....         | 9           |
| Objetivo General.....                      | 9           |
| Objetivos Específicos.....                 | 10          |
| Justificación de la Investigación.....     | 10          |
| <b>CAPÍTULO II</b>                         |             |
| <b>MARCO TEÓRICO</b>                       |             |
| Antecedentes de la Investigación.....      | 13          |
| Antecedentes de la Organización.....       | 17          |
| Reseña Histórica de la Empresa.....        | 17          |
| Misión y Visión de la Empresa.....         | 19          |
| Estructura Organizativa de la Empresa..... | 20          |
| Bases Teóricas.....                        | 21          |
| Análisis Financiero.....                   | 21          |

|                                                               |    |
|---------------------------------------------------------------|----|
| Finalidad del Análisis Financiero.....                        | 23 |
| Técnicas e Instrumentos del Análisis Financiero.....          | 24 |
| Limitaciones del Análisis Financiero.....                     | 26 |
| Estados Financieros.....                                      | 27 |
| Tipos de Estados Financieros.....                             | 28 |
| Análisis Discriminante.....                                   | 29 |
| Rentabilidad Empresarial.....                                 | 32 |
| Tipos de Rentabilidad.....                                    | 33 |
| Rol del Analista Financiero en la Toma de Decisiones.....     | 34 |
| Toma de Decisiones.....                                       | 35 |
| Proceso de Toma de Decisiones.....                            | 36 |
| Bases Normativas.....                                         | 38 |
| Definición de Términos.....                                   | 42 |
| <b>CAPÍTULO III</b>                                           |    |
| <b>MARCO METODOLÓGICO</b>                                     |    |
| Diseño y Tipo de Investigación.....                           | 46 |
| Método de Investigación.....                                  | 47 |
| Población y Muestra.....                                      | 48 |
| Técnicas e Instrumentos de Recolección de la Información..... | 49 |
| Validez de los Instrumentos de Medición.....                  | 51 |
| Confiabilidad del Instrumento de Medición.....                | 53 |
| Técnicas de Análisis de la Información.....                   | 55 |
| <b>CAPÍTULO IV</b>                                            |    |
| <b>PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN</b>              |    |
| Resultados de la Guía de Observación.....                     | 57 |
| Resultados del Cuestionario.....                              | 60 |
| Análisis General de los Resultados.....                       | 80 |



## CAPÍTULO V

### LA PROPUESTA

|                                    |     |
|------------------------------------|-----|
| Presentación.....                  | 84  |
| Fundamentación.....                | 85  |
| Objetivos de la Propuesta.....     | 85  |
| Objetivo General.....              | 85  |
| Objetivos Específicos.....         | 86  |
| Justificación de la Propuesta..... | 86  |
| Estructura de la Propuesta.....    | 87  |
| Factibilidad de la Propuesta.....  | 104 |
| Factibilidad Psicosocial.....      | 106 |

## CAPÍTULO VI

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

|                      |     |
|----------------------|-----|
| Conclusiones.....    | 107 |
| Recomendaciones..... | 111 |

|                  |     |
|------------------|-----|
| REFERENCIAS..... | 113 |
|------------------|-----|

|             |     |
|-------------|-----|
| ANEXOS..... | 116 |
|-------------|-----|

|                                                                  |     |
|------------------------------------------------------------------|-----|
| A Instrumento de Recolección de Datos (Guía de Observación)..... | 117 |
| B Instrumento de Recolección de Datos (Cuestionario).....        | 120 |
| C Validez de los Instrumentos.....                               | 126 |
| D Confiabilidad del Instrumento.....                             | 131 |
| E Carta Institucional.....                                       | 133 |
| F Operacionalización de las Variables.....                       | 135 |

## ÍNDICE DE CUADROS

|                                                                          | <b>PÁG.</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>CUADRO</b>                                                            |             |
| 1 Función Discriminante.....                                             | 31          |
| 2 Población de la Investigación.....                                     | 48          |
| 3 Escala de Evaluación Utilizada.....                                    | 52          |
| 4 Criterios de Validez.....                                              | 53          |
| 5 Criterios de Confiabilidad.....                                        | 54          |
| 6 Aplicación de Políticas Financieras Sobre Rentabilidad.....            | 60          |
| 7 Políticas Financieras Utilizadas.....                                  | 61          |
| 8 Inclusión de las Políticas Financieras en un Manual Organizativo.....  | 62          |
| 9 Aplicación de Criterios Para el Manejo de la Rentabilidad.....         | 63          |
| 10 Criterios Financieros Utilizados.....                                 | 64          |
| 11 Determinación de la Rentabilidad Mediante un Informe Financiero.....  | 65          |
| 12 Evaluación de la Rentabilidad por Períodos.....                       | 66          |
| 13 Uso de Técnicas Financieras Para el Análisis de la Rentabilidad.....  | 67          |
| 14 Realización de Comparaciones de los Resultados de la Rentabilidad...  | 68          |
| 15 Apoyo de los Criterios Financieros para la Toma de Decisiones.....    | 69          |
| 16 Capital de Trabajo Utilizado Para el Período 2009-2010.....           | 70          |
| 17 Utilidades No Distribuidas de la Empresa Para el Período 2009-2010... | 71          |
| 18 Utilidad Antes del Impuesto Durante el Período 2009-2010.....         | 72          |
| 19 Patrimonio Total de la Empresa Durante el Periodo 2009-2010.....      | 73          |
| 20 Pasivo Total de la Empresa Durante el Periodo 2009-2020.....          | 74          |
| 21 Activo Total de la Empresa Durante el Periodo 2009-2010.....          | 75          |
| 22 Conocimiento del Método de Análisis Discriminante.....                | 76          |
| 23 Realización de Cursos en Materia de Análisis Discriminante.....       | 77          |
| 24 Interés en la Aplicación del Método de Análisis Discriminante.....    | 78          |

|                                                                          |     |
|--------------------------------------------------------------------------|-----|
| 25 Aspectos a Incluirse en la Aplicación del Análisis Discriminante..... | 79  |
| 26 Valores de Concesionario Auto Plaza C. A. Ejercicio 2009.....         | 80  |
| 27 Calculo de Coeficiente o Indicador Ejercicio 2009.....                | 81  |
| 28 Valores de Concesionario Auto Plaza C. A. Ejercicio 2010.....         | 82  |
| 29 Calculo de Coeficiente o Indicador Ejercicio 2010.....                | 82  |
| 30 Escala de Evaluación Referencial.....                                 | 92  |
| 31 Niveles, Objetivos y Estrategias Aplicables a la Empresa.....         | 97  |
| 32 Costos Estimados de la Propuesta Expresados en Bs.....                | 105 |

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

|                                                                          | <b>PÁG.</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>GRÁFICO</b>                                                           |             |
| 1 Aplicación de Políticas Financieras Sobre Rentabilidad.....            | 60          |
| 2 Políticas Financieras Utilizadas.....                                  | 61          |
| 3 Inclusión de las Políticas Financieras en un Manual Organizativo.....  | 62          |
| 4 Aplicación de Criterios para el Manejo de la Rentabilidad.....         | 63          |
| 5 Criterios Financieros Utilizados.....                                  | 64          |
| 6 Determinación de la Rentabilidad Mediante un Informe Financiero....    | 65          |
| 7 Evaluación de la Rentabilidad por Períodos.....                        | 66          |
| 8 Uso de Técnicas Financieras Para el Análisis de la Rentabilidad.....   | 67          |
| 9 Realización de Comparaciones de los Resultados de la Rentabilidad..    | 68          |
| 10 Apoyo de los Criterios Financieros para la Toma de Decisiones.....    | 69          |
| 11 Capital de Trabajo Utilizado para el Período 2009-2010.....           | 70          |
| 12 Utilidades No Distribuidas de la Empresa para el Período 2009-2010    | 71          |
| 13 Utilidad Antes del Impuesto Durante el Período 2009-2010.....         | 72          |
| 14 Patrimonio Total de la Empresa Durante el Periodo 2009-2010.....      | 73          |
| 15 Pasivo Total de la Empresa Durante el Periodo 2009-2020.....          | 74          |
| 16 Activo Total de la Empresa Durante el Periodo 2009-2010.....          | 75          |
| 17 Conocimiento del Método de Análisis Discriminante.....                | 76          |
| 18 Realización de Cursos en Materia de Análisis Discriminante.....       | 77          |
| 19 Interés en la Aplicación del Método de Análisis Discriminante.....    | 78          |
| 20 Aspectos a Incluirse en la Aplicación del Análisis Discriminante..... | 79          |

## ÍNDICE DE FIGURAS

|                                                                   | <b>PÁG.</b> |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|
| FIGURA                                                            |             |
| 1 Estructura Organizativa de Concesionario Auto Plaza, C. A.....  | 20          |
| 2 Resumen Mensual de Actividades Propuesto.....                   | 99          |
| 3 Informe Semestral de la Rentabilidad Empresarial Propuesto..... | 100         |
| 4 Reporte Anual de Utilidad Económica Propuesto.....              | 101         |

## INTRODUCCIÓN

La evaluación de la situación financiera de las empresas ha sido una de las principales funciones de los analistas financieros, ya que a través de ella se pueden identificar las posibles dificultades y aplicar los ajustes pertinentes que puedan solventarlas. Para ello, es conveniente que se reúna la mayor cantidad de información posible para conocer los aspectos internos y externos que rodean a cada organización y, en consecuencia, diagnosticar su comportamiento bajo una serie de períodos o pronosticar su trayectoria en el corto y mediano plazo.

En este sentido, los encargados de analizar a las organizaciones recurren a la aplicación de distintas técnicas y herramientas que faciliten el estudio exhaustivo acerca de las condiciones de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y operatividad, para suministrar una base suficiente, actual y veraz, de información a la alta gerencia para que tome las decisiones. Entre las herramientas empleadas en el análisis financiero destacan la comparación de estados financieros sucesivos, indicadores financieros, sistema du pont, análisis discriminante, entre otros. Cada uno de estos medios se emplea, tomando en cuenta los requerimientos de cada organización e incluso pueden aplicarse en forma combinada.

Ahora bien, en el caso del análisis discriminante se considera una herramienta clave en la medición de la gestión financiera de las empresas, ya que se basa en la selección de indicadores inherentes a la actividad, endeudamiento y rentabilidad para determinar el fracaso o éxito de las mismas. Este análisis se fundamenta en una ecuación canónica conformada por cuatro variables (indicadores financieros), cuyo resultado muestra la posibilidad de quiebra o de un desempeño eficiente.

Por tal motivo, la aplicabilidad de esta técnica financiera otorga ciertas ventajas a aquellas entidades económicas cuya actividad está sujeta a elevados niveles de riesgo

y carecen de mecanismos para analizar la información y predecir su condición financiera.

En efecto, el presente estudio plantea como objetivo general la propuesta de lineamientos para la aplicación del análisis discriminante en la evaluación de la rentabilidad de Concesionario Auto Plaza, C. A., ubicado en Maracay, estado Aragua, con la finalidad de determinar las fortalezas y debilidades de la compañía con respecto a los niveles de rendimiento alcanzados durante cada período, de modo que se puedan establecer aquellas pautas que ofrezcan a los especialistas, en materia de análisis la interpretación oportuna y relevante de la situación financiera, en términos de estabilidad o quiebra.

Por consiguiente, para llevar a cabo este propósito, se ha recolectado cierta información, la cual para efectos de este anteproyecto se han compilado bajo la siguiente estructura capitular:

**Capítulo I:** Presenta la problemática abordada, especificando las causas y consecuencias, además de establecer los objetivos de la investigación y la justificación del trabajo.

**Capítulo II:** Hace referencia al marco teórico cuyo contenido viene dado por los estudios previos relacionados con el tema, los aspectos organizacionales, las bases teóricas y normativas inherentes a la investigación. Por último, se expone la definición de términos.

**Capítulo III:** Detalla la metodología que se utilizará en la investigación a partir del contexto adoptado de acuerdo con el problema adoptado, los métodos o procedimientos, la población y muestra, así como también las técnicas e instrumentos seleccionados para la recolección de datos y aquellas que se destinarán para el

procesamiento e interpretación de la información.

**Capítulo IV:** Está compuesto por los resultados obtenidos de las observaciones y del cuestionario al departamento de contabilidad de la empresa. Los datos son presentados en tablas informativas y de distribución de frecuencias, seguido de una interpretación cuali-cuantitativo que condujo a la consecución de los objetivos y contribuyo al diagnóstico de la propuesta.

**Capítulo V:** Hace referencia a los lineamientos considerados por las investigadoras y adaptados a la realidad de la empresa para el análisis y evaluación de la rentabilidad. De esta manera la propuesta esta estructurada por la presentación, fundamentación, objetivos, justificación, desarrollo y factibilidad.

**Capítulo VI:** Refleja las conclusiones derivadas de la problemática abordada y posibles sugerencias para su mejoramiento.

Para finalizar, se muestra una lista de las referencias utilizadas en esta investigación, además de los anexos correspondientes.



**CAPÍTULO I**  
**EL PROBLEMA**  
**Planteamiento del Problema**

La toma de decisiones financieras es un proceso fundamental en las organizaciones, en vista de que en ellas se basan la mayoría de las acciones aprobadas por la gerencia para promover el crecimiento y rentabilidad empresarial. Es así como se requiere de una base informativa suficiente y confiable que refleje lo más claramente posible el estado real de una entidad para un periodo dado, bien sea en materia de liquidez, operatividad, endeudamiento y rendimiento.

En este sentido, las decisiones financieras de una organización, por lo general, se extraen de los resultados obtenidos de los estados financieros como el Estado de Situación, (antes conocido como Balance General), Estado de Resultados, Flujo de efectivo y el de Movimiento de las Cuentas del Patrimonio. De este modo, se puede apreciar la estabilidad de una organización tanto en el corto como en el largo plazo, por lo que la información reflejada en tales informes es de gran interés para los accionistas, clientes, proveedores, empleados, acreedores y demás partes involucradas (Instituto Americano de Contadores Públicos Titulados, 2006), que empleara como base para el análisis correspondiente.

Ahora bien, Uzcategui (2010) señala que, un buen análisis, es aquel que permite la comparación plena de los objetivos a alcanzar y de los usos a los cuales estará destinada la información que éste suministre. Así mismo, el autor agrega que dicha interpretación conduce a una economía de esfuerzos, así como a orientar su atención en aquellos aspectos esenciales para clarificar las posibles estimaciones o proyecciones. Por lo tanto, la realización de un adecuado análisis financiero depende, en primer lugar, de los datos que reúna el especialista y, en segundo lugar, el método o técnica que elija para ello, ya que se busca principalmente reducir el nivel de

incertidumbre, el cual nunca puede ser eliminado por completo.

Visto así, puede decirse que el análisis financiero es de gran utilidad porque al evaluar los resultados pasados y actuales constituye un buen indicador del desempeño futuro, por lo que se suelen observar tendencias relativas al comportamiento de los ingresos, gastos y utilidades, entre otros aspectos (Viscione, 2000)

No obstante, es evidente que en la práctica no todos los métodos y técnicas pueden emplearse indistintamente para las empresas pequeñas, medianas y grandes, ya que cada una puede presentar condiciones propias en lo que respecta al manejo de sus ingresos, costos y gastos; por ende, también en la composición de sus activos y pasivos circulantes. De igual manera, Urías (2000) señala que rara vez es posible que toda organización posea todos los datos con respecto a un análisis concreto, de allí que la mayoría de las interpretaciones realizadas se fundamentan sobre datos incompletos e inadecuados, asumiéndose con ello un mayor o menor grado de riesgo al tomar las decisiones.

Con base en lo antes expuesto, se puede decir que a través de la toma de decisiones financieras se pueden formular estrategias de inversión, financiamiento, diversificación y/o expansión, ya que con la información proporcionada con el análisis a los estados financieros se pueden identificar las fortalezas y debilidades de una compañía, realizar comparaciones con otros negocios, conocer el comportamiento operativo requiriéndose del conocimiento intensivo de variables internas y externas, tales como la rentabilidad del negocio, el capital de trabajo, nivel de apalancamiento, tasas de interés, inflación, entre otros.

Por tal motivo, lo antes señalado denota que los encargados de llevar a cabo el análisis financiero, están obligados a actualizar continuamente sus conocimientos sobre gestión financiera, control de operaciones, riesgo financiero, estadística y

competitividad para elegir acertadamente las técnicas o métodos para evaluar a la organización y aportar las sugerencias para que ésta pueda lograr sus objetivos y metas.

A tales efectos, estos aspectos una vez asimilados y controlados pueden permitir la aplicación efectiva de las técnicas o métodos para realizar el análisis financiero de una entidad. Según Gitman (2003) las técnicas analíticas empleadas en interpretación de datos y tendencias financieras, se pueden mencionar: la comparación de masas absolutas y relativas, indicadores financieros, análisis de series de tiempo, sistema Dupont, valor económico agregado, análisis discriminante, entre otros. Cada uno de ellos incluye elementos específicos para su cálculo y comprensión, a la vez que de acuerdo con la disponibilidad informativo suelen utilizarse en mayor o menor magnitud.

En este sentido, la técnica del análisis discriminante ha tenido un uso predominante a partir de la década de los 80, ya que se basa en la elección y evaluación de indicadores financieros que puedan distinguir a las empresas financieramente exitosas de aquellas propensas a la quiebra. La técnica fue desarrollada en 1968 por Edward Altman y consiste en un modelo que predice la quiebra de las empresas a través de la combinación de indicadores o rateos que, posteriormente son incluidos en una ecuación canónica llamada, según Elizondo y Altman (2003), Z de Altman, cuyo resultado determina la alta o baja probabilidad de bancarrota de una compañía, en función al mayor o menor valor de Z, respectivamente.

A su vez, el análisis discriminante puede aplicarse para un grupo de empresas o una en particular, lo que quiere decir que resulta de gran aplicabilidad en el análisis financiero, puesto que una organización puede tener conocimiento sobre su estado real y posibilidad de quiebra, o también compararse con otras organizaciones que se

desempeñen bajo el mismo sector o actividad, con el objeto de tomar los correctivos pertinentes que conducen a una gestión financiera saludable.

Por otra parte, se tiene que, en Venezuela, la labor de análisis financiero transita por un periodo de transición y armonización contable, el cual involucra la puesta en práctica de las disposiciones expuestas en las normas internacionales de contabilidad y las normas internacionales de información financiera, lo cual, a juicio de Sánchez (2006), estuvo pautado para el año 2008 las grandes empresas y para las pequeñas y medianas organizaciones a partir del año 2011. Esto es, porque en estas normas se generan cambios en la información registrada en los estados financieros y, por consiguiente esto afecta las partidas y cifras que han de tomarse para evaluar la situación financiera bajo cualquiera de los métodos conocidos.

Adicionalmente, Nava (2009, p. 627) indica que:

Los empresarios venezolanos deben estar dispuestos a asumir los cambios existentes en el entorno financiero, estará a la vanguardia de todas las herramientas gerenciales que permiten canalizar ampliamente la actividad que realizan, para conocer en qué condiciones está operando su empresa y como deben enfrentar el futuro, y así lograr una gestión financiera eficiente, lo cual requiere la aplicación del análisis financiero.

Dentro de esta perspectiva, se encuentra el estado Aragua, donde existe una situación similar a la del resto del país, ya que existe una proporción de empresas que analizan y evalúan continuamente el desempeño financiero, recurriendo a las prácticas y técnicas desarrolladas, lo cual les ha facilitado la conformación de datos completos y oportunos para apoyar sus decisiones, mientras que existe otro grupo de empresas que no efectúan una interpretación sistemática de la situación financiera y, por lo tanto, miden el desempeño mediante criterios empíricos o informales que le

restan validez y consistencia a la toma de decisiones.

Éste sería el caso del Concesionario Auto Plaza, C. A. ubicado en Maracay, estado, Aragua. Esta entidad se dedica a la compra y venta de vehículos marca Ford. La misma prepara sus estados financieros conforme a las Declaraciones de Principios de Contabilidad, emitidas por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela, pero no aplica técnicas y procedimientos para la interpretación y evaluación de la situación financiera; es decir, que los encargados de tomar las decisiones en la empresa no cuentan con una base razonable con la cual puedan determinar el desempeño alcanzado en términos de rentabilidad, liquidez, actividad y endeudamiento, inclusive predecir su estabilidad o posible bancarrota. En pocas palabras. Se presume la ausencia de una evaluación cuali – cuantitativa que permita determinar el estado actual y pronosticar su actuación en el futuro.

Por consiguiente, se puede decir que la persistencia de esta problemática pronosticaría que la gerencia de Concesionario Auto Plaza, C. A. realicen una toma de decisiones inadecuadas, ya que al no contar con los procedimientos y técnicas analíticas no podrá diseñar las estrategias que le permita obtener mejores resultados y alcanzar los objetivos, por lo que en el corto y mediano plazo puede ver obstaculizada la continuidad de sus operaciones ante un diagnóstico erróneo derivado de la información financiera suministrada.

Por su parte, si la empresa en estudio incorpora técnicas y procedimientos para evaluar los resultados financieros como el análisis discriminante, tendrá la posibilidad de detectar posible obstáculos, tomar mejores decisiones e implementar acciones correctivas que conduzcan a un desempeño efectivo que lleve a la empresa al éxito.

Partiendo de todo lo antes expuesto, es preciso que Concesionario Auto Plaza, C. A., en especial los encargados del manejo de la información financiera tomen

medidas al respecto para formalizar la ejecución del análisis financiero y recurrir a la técnica de análisis discriminante para que pueda combinar los datos financieros e identificar su condición saludable durante su permanencia en el mercado. Por este motivo, el presente estudio se orienta hacia la búsqueda de información sobre la situación financiera de esta organización, con el fin de puntualizar sus aspectos favorables y desfavorables, a la vez que se puedan proponer lineamientos para la aplicación del análisis discriminante para proveer de una información precisa, adecuada y actualizada a los posibles decisores.

### **Formulación del Problema**

¿Cuál es la situación actual de Concesionario Auto Plaza, C. A. con respecto al análisis financiero sobre la rentabilidad?

¿Cuáles son las políticas y criterios empleados por Concesionario Auto Plaza, C. A. para el manejo de la información sobre la situación financiera en materia de rentabilidad?.

¿Qué aspectos planteados en el análisis discriminante pueden ser incluidos en la evaluación financiera de Concesionario Auto Plaza, C. A?

¿Cuáles serían los lineamientos para la aplicación del análisis discriminante en la evaluación de la rentabilidad de Concesionario Auto Plaza, C. A, ubicado en Maracay, estado Aragua?

### **Objetivos de la Investigación**

#### **Objetivo General**

Proponer lineamientos para la aplicación del análisis discriminante en la

evaluación de la rentabilidad de Concesionario Auto Plaza, C. A. ubicado en Maracay, estado Aragua.

### **Objetivos Específicos**

- Diagnosticar la situación actual de Concesionario Auto Plaza, C. A. con respecto al análisis financiero sobre la rentabilidad.

- Identificar las políticas y criterios empleados por Concesionario Auto Plaza, C. A. para el manejo de la información sobre la situación financiera en materia de rentabilidad.

- Analizar los aspectos planteados en el análisis discriminante que pueden ser incluidos en la evaluación financiera de Concesionario Auto Plaza, C. A.

- Diseñar los lineamientos para la aplicación del análisis discriminante en Concesionario Auto Plaza, C. A.

### **Justificación de la Investigación**

La necesidad de las compañías de recabar datos financieros sobre sus operaciones y al mismo tiempo transmitir esta información a las partes interesadas en forma de estados financieros es una de las razones que justifican la aplicación de técnicas de análisis que evalúen los resultados que suministran estos informes.

En tal sentido, el análisis financiero es fundamental para medir el desempeño de una organización con respecto a sus transacciones económicas, dado que los estados financieros son reportes ampliamente estandarizados y, por lo tanto, se pueden utilizar para hacer comparaciones entre períodos de una misma empresa, entre

empresas y a través del tiempo, lo cual ofrece una base para que los gerentes y administradores de conocer y saber interpretar la información financiera para resolver los problemas administrativos y financieros, así como tener una visión más amplia y certera del crecimiento o decremento de sus actividades.

En relación con lo antes expuesto, surge la razón por la cual se realizó el siguiente trabajo de investigación, ya que se orienta hacia la profundización de la situación financiera de Concesionario Auto Plaza, C. A., ubicado en Maracay, estado Aragua en cuanto a la rentabilidad, por lo que se abordaron los aspectos favorables y desfavorables, de manera que se pudo plantear un conjunto de lineamientos basados en el análisis discriminante, con el fin de que no sólo determine el rendimiento alcanzado, sino que prepare a la organización para insertarse en la interpretación de los estados financieros y facilite la puesta en práctica de estrategias que aseguren su estabilidad en el mercado.

Por consiguiente, el desarrollo del presente trabajo es de suma importancia porque le permitirá a la empresa en estudio identificar las fortalezas y debilidades que presenta sobre el manejo de la información financiera en cuanto al dominio de modelos y técnicas de análisis, por lo que la investigación beneficiará a la misma al proporcionarle una alternativa viable que le permita conocer el estado real de su rentabilidad, así como la probabilidad de quiebra, pudiendo tomar decisiones que conduzcan a mantenerse en la vanguardia de cambio y necesidades que influyan en la gestión financiera de Concesionario Auto Plaza, C. A.

Así mismo, el desarrollo de esta investigación aportó a la casa de estudios la aplicación de una técnica sistemática como lo es el análisis discriminante, que por ser un modelo novedoso podría ser considerado para su inclusión en el contenido programático de las asignaturas ligadas con el análisis financiero.



Igualmente, el estudio reviste de importancia porque facilitó que las investigadoras acudieran a la empresa y formular un diagnóstico sobre la situación financiera de ésta, de modo que pusieron en práctica sus capacidades y conocimientos adquiridos durante su formación académica para evaluar el desempeño de la compañía y diseñar los lineamientos para la aplicación del análisis discriminante.

Por otra parte, la investigación podrá servir de referencia en la realización de estudios posteriores que se vinculen directa o indirectamente con alguna de las variables tratadas tales como análisis financiero, toma de decisiones, rentabilidad empresarial, entre otras.

**CAPÍTULO II**  
**MARCO TEÓRICO**  
**Antecedentes de la Investigación**

La revisión documental es un paso esencial en el proceso investigativo porque permite a las investigadoras identificar las variables que rodean al problema y cómo han sido manejadas por los especialistas. En este sentido, la consulta de artículos, trabajos de grado, ponencias y demás estudios precedentes conduce a la determinación de los diferentes enfoques que se han realizado en relación con el tema. Por esta razón, la vinculación que existe entre estas investigaciones y la actual se conoce como antecedentes.

Los antecedentes, a juicio de Palella y Martins (2006), se refieren al conjunto de estudios, cuyos aspectos teóricos, prácticos y metodológicos son tomados en cuenta como una guía en la ejecución de una determinada investigación. De esta manera, los estudios consultados están asociados con el análisis financiero, riesgo empresarial, rentabilidad y análisis discriminante, en virtud de que estas variables forman parte del problema planteado. A continuación se presentan los antecedentes, los cuales constituyeron un apoyo fundamental en el trabajo emprendido.

Estévez y otros (2009) desarrollaron un trabajo de grado, el cual tuvo como objetivo establecer la factibilidad de implementar indicadores de gestión para fortalecer la rentabilidad del Grupo odontológico Luisa Mayol S. A. El diseño metodológico se enmarcó en una investigación de campo de tipo descriptiva con una revisión documental. Se tomo una población correspondiente a catorce (14) personas que labora en dicha organización, recurriéndose al estudio censal o poblacional. Para la recolección de los datos se utilizó como instrumento la encuesta. Entre las conclusiones obtenidas destaca la ausencia de códigos de cuentas contables, esta situación no permite que exista un manejo de los registros contables de las

operaciones, principalmente las relacionadas con las compras de insumos, siendo este aspecto una evidente debilidad dentro del Grupo Odontológico, debido a que el control de las cuentas contables se fundamenta en una delimitación precisa de los renglones y rubros en función de facilitar su control, inventario y disposición en las operaciones.

Existe una relación directa entre esta investigación y la actual porque están orientadas en cuanto al ámbito financiero de las organizaciones, así como también en la aplicación de métodos o técnicas que permitan evaluar la situación financiera en un período dado para apreciar los comportamientos de rentabilidad, liquidez, financiamiento, entre otros. Así mismo, la información teórica incorporada por Estévez y otros sirvió de guía a las investigadoras al momento de asimilar las variables que rodean a Concesionario Auto Plaza, C. A., en relación con la aplicación del análisis discriminante.

Similarmente, Nava (2009) efectuó un estudio acerca del análisis financiero y sus efectos en la gestión empresarial. El objetivo general fue analizar la importancia del análisis financiero como una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Correspondió a una investigación analítica con diseño documental. En él, la autora concibe al análisis financiero como el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Así mismo, la autora concluye que existen variadas técnicas cuantitativas y cualitativas de análisis financiero como el sistema Dupont, comparación de estados financieros, Análisis Discriminante, Valor Económico Agregado, entre otros, cuya selección depende de las condiciones de la salud financiera que se desee evaluar.

El estudio antes descrito se consideró un antecedente porque profundiza en la naturaleza del análisis financiero y da a conocer las diferentes técnicas y métodos que

pueden emplear los especialistas para mantenerse al tanto de la estabilidad, rendimiento y solidez de una organización, lo cual se espera lograr con la propuesta de lineamientos para la aplicación del análisis discriminante en la rentabilidad de Concesionario Auto Plaza, C. A.

Por su parte, Guédez y otros (2007) desarrollaron un trabajo de grado, cuyo propósito investigativo fue estudiar la incidencia del análisis de estados financieros en la evaluación de riesgos económicos operativos de las empresas. Metodológicamente, el estudio se ubicó en una investigación de campo de carácter descriptivo y apoyo documental. La muestra seleccionada fue de 19 profesores. Para la recolección de datos, se utilizó la observación directa y el cuestionario de tipo dicotómico. Con base en los resultados obtenidos, los autores concluyeron que los diferentes métodos empleados por los Contadores Públicos para examinar la situación financiera de las empresas destacan el análisis horizontal y vertical, los indicadores financieros, y, en menor medida, aquellas técnicas que requieren de un mayor levantamiento de información y dominio de las finanzas. Finalmente, los autores señalan que las empresas presentan riesgos económicos que estén relacionados con la variabilidad de los beneficios de la empresa indistintamente de la forma en que se obtienen los recursos y de riesgos operativos ligados a fallas en los procesos internos de la organización o por eventos externos que afecten los resultados monetarios.

El aporte que brindó esta investigación radicó en la trascendencia que otorga al análisis financiero como un medio para que se puedan evaluar concisamente las fortalezas y debilidades de la salud financiera de una empresa, tomando en cuenta los riesgos operativos y económicos que se suscitan y que pueden indicar la posibilidad de quiebra. Es por esto que la teoría reseñada por Guedez y otros, así como sus resultados sirvieron de base para analizar la estabilidad y rentabilidad de concesionario Auto Plaza, C. A. para establecer los lineamientos que permitan la aplicación del análisis discriminante.

De igual manera, Montero y Ruiz (2007) realizaron un trabajo de grado sobre los factores que inciden en la productividad de las empresas de los sectores alimentos, metalmecánico, químico y plástico del Municipio Valencia del estado Carabobo. El estudio correspondió a una investigación de campo de tipo exploratoria y apoyo documental. Las autoras seleccionaron una muestra estratificada por sector de 78 empresas afiliadas al CIES Y CAPIEMIAC del Municipio Valencia. Para recaudación de los datos se utilizó un cuestionario de 27 preguntas con 4 categorías de respuestas. Así mismo, se consideró que el análisis discriminante y el método Stepwise. En función a los resultados obtenidos se concluyó que el sector que se encontraba mejor representado con las funciones canónicas discriminantes fue el sector químico y el peor representado el sector de alimento. Por otra parte, las autoras señalan que este sector se caracteriza por tener una maquinaria útil menor a 9 años, una nómina diaria mayor a 26 empleados y no exigir certificaciones de calidad a sus proveedores.

Esta investigación fue de suma importancia porque mostró las pautas para la aplicación del análisis discriminante y como éste reporta información precisa para analizar algún aspecto de las mismas, en este caso las autoras estudiaron la productividad, por lo que los criterios metodológicos empleados en dicha investigación fueron tomados en cuenta para plantear los lineamientos que permitan medir la rentabilidad empresarial a través del análisis discriminante.

### **Antecedentes de la Organización**

Con el fin de tener una idea general de la naturaleza de la empresa en estudio, es necesario incorporar aquellos elementos que la distinguen y que permiten a las investigadoras estudiar el contexto organizativo. Para ello, se hace referencia a la

reseña histórica, misión, visión y estructura organizativa. A continuación se describen estos elementos:

### **Reseña Histórica de la Empresa**

Auto Plaza C. A., firma mercantil, domiciliada en la ciudad de Maracay, fue creada e inscrita el 02 de agosto de 2000 en el Registro Mercantil Segundo de la Circunscripción jurídica del estado Aragua según expediente distinguido con el N° 39, Tomo 34-A. La empresa inicia sus actividades con un capital de Bs. 200.000.000,00 (doscientos millones de bolívares) y está representada por sus Accionistas William Di Prieto y Josefina de Maldonado con el cargo de presidente y vicepresidente respectivamente, ambos venezolanos, mayores de edad y de este domicilio.

El objeto de Auto Plaza, C. A. es la comercialización de automóviles, específicamente la compra y venta al mayor y al detal de vehículos automotores, la venta al mayor y detal de repuestos, accesorios y de servicio post venta de vehículos, así como cualquier otra actividad de lícito comercio relacionada con el objeto principal de la empresa. Auto Plaza, C. A., inicia sus contactos con la empresa Ford Motor de Venezuela, S. A. para tramitar y obtener una franquicia de comercialización exclusiva del producto Ford. Para la obtención de la franquicia, Ford evalúa de parte del solicitante los siguientes aspectos condicionantes:

- Experiencia amplia y comprobada en la comercialización de vehículos.
- Solvencia financiera y experiencia crediticia comprobada ante las instituciones bancarias.

- Instalaciones aptas para la imagen y comercialización de la marca.
- Área y ubicación de las instalaciones.
- Recurso humano competente y reconocida trayectoria en el ámbito automotor.
- Perfil curricular de la dirección y administración de la empresa.

Auto Plaza, C. A., obtiene la franquicia e inicia sus operaciones con la empresa Ford Motor de Venezuela en septiembre del 2000, bajo esquema formal de compromiso de comercialización y con la denominación de concesionario autorizado, permitiéndole a la empresa Auto Plaza, C. A., la compra y venta al mayor y detal de los vehículos automotores de marca Ford como también la compra y venta de repuestos y accesorios originales.

A nivel nacional la empresa ha estado situada entre los primeros cinco (5) lugares de venta sobre un universo aproximado de 50 concesionarios repartidos en todo el territorio nacional y verificable a través de las estadísticas de mercado de Ford. Mantiene una política clave de ventas, basada en estrategias de mercadeo de ventas masivas, con bajos márgenes y alto nivel de rotación de inventarios, apoyados con campañas publicitarias permanentes y verificables en la prensa local y nacional, así como también en la radio regional.

Además, la clientela es atendida por sus propios dueños logrando así soluciones inmediatas y transparentes para cubrir sus necesidades. Auto Plaza, C. A. ha mantenido su record de venta aun con la difícil situación del país. La contabilidad (a través de un balance de comprobación) de la empresa, es enviada los primeros 5 días de cada mes para ser revisada por Ford quien utiliza dicha información con fines de

medición y comparación permitiéndole emitir sugerencias para mantener y aumentar los resultados financieros del concesionario. Las operaciones están totalmente automatizadas con disponibilidad total de la información exacta del origen de ingresos por depósitos de sus clientes para la cancelación de cualquier documento confiable (facturas de vehículos, repuestos y servicios), todo lo anterior a través de su base de datos.

### **Misión y Visión de la Empresa**

El propósito primordial de la compañía en estudio se fundamenta en la calidad y gestión de servicio a sus clientes, por ello, se presenta el enunciado de la misión institucional:

Distribuir productos de alto prestigio, proporcionando servicio de una manera profesional, que satisfaga las necesidades y exceda las expectativas de nuestros clientes, con la finalidad de asegurar con su compra la lealtad hacia los productos Ford, permitiéndonos obtener un margen de utilidad razonable del capital invertido (Concesionario Auto Plaza, C. A., 2011).

Así mismo, la razón de ser consiste en: “Ser el concesionario Ford, líder en ventas de automóviles, repuesto y servicio a nivel nacional” (Concesionario Auto Plaza, C. A., 2011).

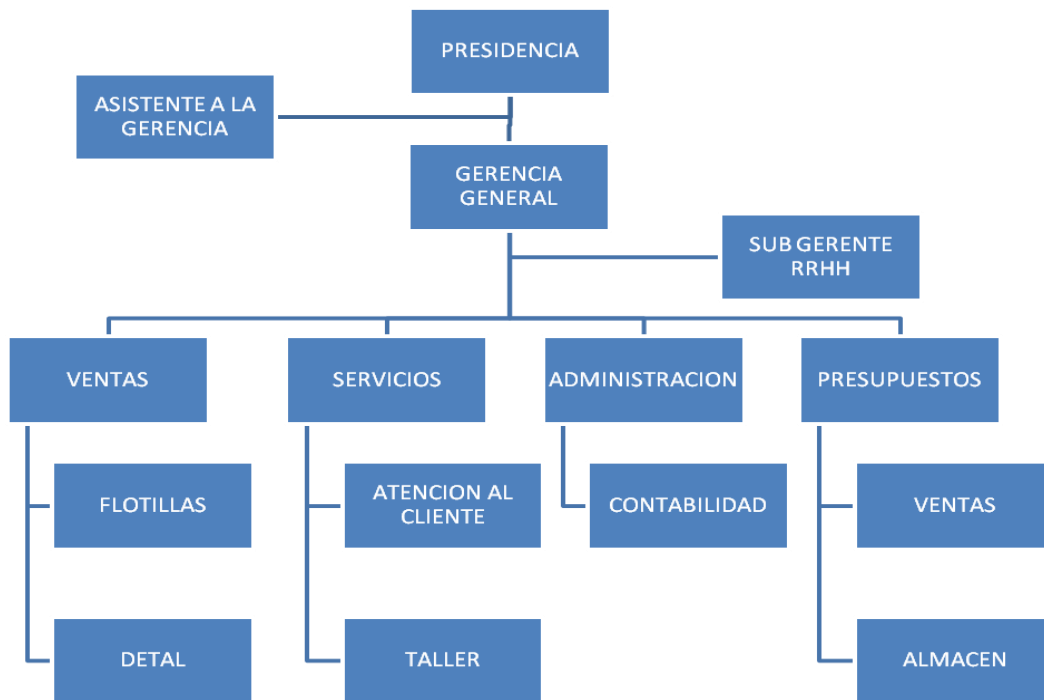
### **Estructura Organizativa de la Empresa**

La funcionalidad de la empresa en estudio recae en la buena estructuración del organigrama, el cual indica la línea de autoridad y responsabilidad, así como también los canales de comunicación y supervisión que acoplan las diversas partes de un componente organizacional. De esta manera, se presenta el organigrama de



Concesionario Auto Plaza, C. A. (ver Figura 1).

**Figura 1**  
**Estructura Organizativa de Concesionario Auto Plaza, C. A.**



Fuente: Concesionario Auto Plaza, C. A. (2011)

### **Bases Teóricas**

Al iniciar una investigación es necesario contar con una base referencial que permita asimilar la naturaleza de las variables o elementos asociados con el fenómeno abordado. Es por esto que la consulta de textos y documentos trae consigo la inclusión de conceptos, proposiciones y teorías que amplíen el conocimiento de las investigadoras sobre el tema. De esta manera, se conforman las bases teóricas de la

investigación como una forma de desarrollar un esquema que refleje no sólo las ideas aportadas por los autores de las obras consultadas, sino también la postura asumida por las investigadoras en relación con ellas.

Para efectos de esta investigación, las bases teóricas estarán enfocadas con el análisis financiero, análisis discriminante, estados financieros, toma de decisiones y rentabilidad empresarial, debido a que el objeto de estudio alude a la aplicabilidad del análisis discriminante en la rentabilidad de una organización. Por consiguiente, se presenta la teoría que apoya al estudio actual.

### **Análisis Financiero**

La necesidad de los gerentes de tomar decisiones rápidas y oportunas amerita del uso de herramientas útiles que permitan gestionar eficientemente a las empresas y lograr los objetivos propuestos. Esto es, porque las organizaciones, por lo general presentan dificultades financieras que resultan difíciles de manejar, ya sea enfrentar los costos y el riesgo financiero, la baja rentabilidad, los conflictos de financiamiento, control de las operaciones y el reparto de dividendos.

De esta manera, se recurre al análisis financiero como un instrumento gerencial mediante el cual la gerencia compila, procesa y analiza información acerca de la situación actual y elaboración de pronósticos de una organización a partir de los resultados de sus operaciones económicas. Apoyando lo expuesto, Ortiz (2002, p. 30) refiere que el análisis financiero es:

Un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales

sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma. Ayudando así a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones.

Por su parte, Hernández (2005) mantiene una concepción similar del análisis financiero y señala, en palabras similares, que éste consiste en una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, lo que facilita el diagnóstico de la situación actual y la predicción de cualquier acontecimiento futuro; a su vez, se enfoca hacia el cumplimiento de los objetivos. Esto quiere decir que el análisis financiero interpreta tanto hechos pasados como actuales que sirven de sustento para la predicción de comportamientos futuros.

Para finalizar, Brigham y Houston (2006, p. 631) conciben que el análisis financiero “es un instrumento disponible para la gerencia, que sirve para predecir la ganancia que pueden producir algunas decisiones estratégicas en el desempeño futuro de la empresa”. Estas decisiones tienen que ver con la venta de una dependencia, cambios en las políticas de cobro, crédito o de inventarios, expansión de la empresa a otras zonas geográficas, entre otras.

De acuerdo con estas definiciones, se puede expresar el análisis financiero es un proceso sistemático e integrado del área gerencial que se inicia con el uso y transformación de la información contable reportada en los estados financieros, para luego seleccionar las herramientas que permitan contar con información más adecuada que permita prevenir situaciones contraproducentes y pronosticar el futuro, y finaliza con el diagnóstico y evaluación de las condiciones económicas y financieras sobre las cuales opera una empresa.

## **Finalidad del Análisis Financiero**

El análisis financiero puede presentar diversos objetivos encaminado principalmente a la toma de decisiones. De esta manera, siguiendo los lineamientos de Urías (2002) se resalta la finalidad que persigue a continuación.

- Da a conocer la realidad empresarial expuesta en los estados financieros, mostrando sus fortalezas y limitaciones.
  
- Suministra respuestas a los diferentes usuarios se plantean con respecto a la información contable.
  
- Permite seleccionar inversiones alternativas para que los responsables en la empresa puedan formular los planes y directrices de la empresa.
  
- Trata de reducir el riesgo que presenta el proceso de la toma de decisiones

Es importante acotar que cada una de estas finalidades demuestra la versatilidad de esta herramienta para profundizar en el desempeño financiero de una organización a partir de sus actividades relacionadas a la liquidez, rentabilidad y endeudamiento e inclusive sirve de complemento a otros análisis como el comportamiento del mercado y valor agregado económico que son determinantes en la estabilidad y eficiencia de una empresa.

## **Técnicas e Instrumentos del Análisis Financiero**

La necesidad de emitir opiniones sobre la gestión alcanzada por una organización que sirva de base a los distintos usuarios, tanto en la planificación como en la ejecución de las acciones, implica que el analista financiero utilice algunos instrumentos o técnicas que proporcionen con exactitud y confianza la

retroalimentación esperada frente a la incertidumbre generada por los datos expuestos en los informes financieros.

Es así como pueden usarse las siguientes técnicas e instrumentos que, según Amat (2001) y Urías (2002) se describen seguidamente:

- Diferencias absolutas de masas de los estados financieros: Esta técnica consiste en analizar los diferentes grados de equilibrio en que se encuentra una empresa en un periodo dado o en una serie de periodos. En ella se agrupan tanto el activo como el pasivo en masas similares para comparar por diferencia las masas patrimoniales de un signo y otro. Así mismo, el resultado de esta técnica dará a conocer el nivel de equilibrio, que puede ser de máxima estabilidad (cuando el activo es totalmente financiado por el patrimonio), en equilibrio (cuando los activos son financiados por el pasivo y patrimonio, aunque este último cubra plenamente la inversión del activo fijo), en desequilibrio (cuando el activo circulante, la inversión y el activo fijo son financiados por el pasivo circulante), situación financiera inestable (cuando el patrimonio se ha reducido por pérdidas recurrentes que lo han dejado con signo deudor y, en consecuencia, los activos son financiados por el pasivo).

- Comparación de estados financieros en valores absolutos y relativos: Esta técnica utiliza el método de análisis horizontales y números índices para medir las variaciones de cada uno de los rubros que componen los distintos estados financieros. Esta variación puede derivar de la relación dada con datos de periodos anteriores, datos de empresas del mismo sector o datos presupuestarios. De allí que mientras mayor sea el volumen de datos disponibles, más exacto será el análisis, porque se podrá anular aquellos movimientos atípicos en atención a las variaciones.

- Comparación de estados financieros en valores relativos: Es lo que se conoce como el análisis vertical, el cual permite interpretar un conjunto de datos con base a

una magnitud dada, con el fin de obtener condiciones en cada uno de los rubros, resaltándose aquellos que obtengan mayor relevancia a los usuarios. Es decir, permite analizar las estructuras de los estados financieros para determinar si las variaciones entre un periodo y otro son significativas.

- Uso de indicadores: Los indicadores pueden definirse como cocientes que se relacionan con diferentes magnitudes, las cuales deben ser lógicas y significativas; esto indica que las magnitudes que integren cada indicador deben estar concadenadas, ya sea por medio del tipo de actividad, rubro utilizado o influencia del uso desierto, componente en la magnitud colocada como numerador. Por lo tanto, los aspectos a medir puede ser el volumen de ventas, margen de beneficio, capacidad de endeudamiento, nivel de solvencia, entre otros. El analista financiero puede seleccionar aquellos indicadores que considere más conveniente para la interpretación de la información.

- Otros instrumentos especiales: Son utilizados en situaciones particulares que requieran de un análisis exhaustivo o concreto de una determinada partida de los estados financieros, tal es el caso del punto de equilibrio, análisis de sensibilidad, capital de trabajo, entre otros.

En consecuencia, se tiene que los instrumentos y técnicas de análisis financiero facilitan el trabajo del encargado de finanzas de procesar la información a través de diferentes pruebas o mecanismos que le permitan enjuiciar si la situación de la empresa muestra un resultado favorable con respecto a períodos anteriores, inclusive con empresas similares o con el sector económico en el cual participa. Esto dependerá de los requerimientos de los usuarios sobre el comportamiento de cada uno de los elementos de los estados financieros.

## **Limitaciones del Análisis Financiero**

La aplicación de las técnicas e instrumentos para la interpretación de la información financiera de una empresa, puede presentar algunas desventajas que amerita que el especialista cuente con la precisión y el cuidado para procesar los datos y establecer su opinión sobre la gestión. Estas limitaciones, a juicio de Amat (2001), no son una clasificación categórica sino una aproximación para entender lo complejo del análisis financiero. Éstas se presentan a continuación:

- Suele basarse en datos históricos, de allí que en ocasiones no se cuente con la suficiente perspectiva sobre el direccionamiento de la empresa.

- La mayoría de los analistas se basan en los datos suministrados por la empresa a la fecha de cierre, lo cual en algunas empresas el cierre del ejercicio no es significativo porque puede existir irracionalidades en el volumen de ventas, niveles de producción, comportamiento de los gastos, así como en los periodos de cobros y pagos.

- Existe la posibilidad de que los datos contables sean manipulados por la empresa y por lo tanto, estos no sean representativos de la realidad de una organización en un momento dado.

- Algunas empresas no suelen ajustar la información de los estados financieros, para la corrección de los efectos de la inflación, de allí que algunas partidas como propiedad planta y equipo, inventarios, capital y amortizaciones no demuestran la realidad. Pueden presentarse dificultades para la obtención de datos del sector económico en el que opera una empresa, lo que afecta la posible realización de comparaciones.

En definitiva, se puede expresar que estas limitaciones han de ser manejadas con

anterioridad por el analista financiero para evitar que su labor provoque un juicio inexacto que, a su vez, produzca la aplicación de decisiones erróneas, cuyos efectos sean drásticos en estabilidad y sostenibilidad en una organización. Es por ello que, al tomar sus previsiones, las conclusiones que se extraigan del instrumento utilizado serán validas y confiables.

### **Estados Financieros**

Por su parte, Alonso Tur (2004) define los estados financiero, en términos afines, como el núcleo central del reportaje financiero, cuya función es la de transmitir los efectos de las operaciones y eventos económicos a los decisores o partes interesadas. Estos informes son tabulaciones debidamente identificadas y expresadas en unidad monetaria acerca de los movimientos de las cuentas tomadas de los mayores contables que poseen una organización.

Así mismo, el autor (op. cit.) agrega que los estados financieros se interrelacionan, ya que cada uno suministra aspectos distintos de las mismas operaciones de la empresa. Sin embargo, su uso individual no proporciona la información requerida para una adecuada toma de decisiones. Es por ello que para satisfacer las variadas necesidades, al igual que la responsabilidad y la preparación de estos reportes, los profesionales de la contabilidad preparan un conjunto de informes destinados al logro de propósito general de la gerencia.

### **Tipos de Estados Financieros**

La información financiera de una entidad es aportada a la alta gerencia a través de reportes o documentos que le permitan evidenciar los resultados de las transacciones efectuadas a lo largo de un ejercicio económico. De esta manera, según la información que proporciona cada estado contable se ha desarrollado una tipología



que, de acuerdo con Urías (2002) y Friend y Zehle (2008) se reseñan a continuación:

- Estado de Resultados: Este informe captura los movimientos de ingresos y costos asociados con el logro de una posible ganancia o una pérdida para un período específico, indistintamente que no se produzca un flujo de fondos durante ese lapso.

- Estado de la Situación Financiera: Anteriormente, conocido como balance general. Representa la posición de una organización a una fecha determinada, generalmente al finalizar el período cubierto por el estado de resultados, en lo que respecta a las cuentas reales; asimismo, refleja las transacciones que se han efectuado durante toda la trayectoria de la empresa puesto, enumera la totalidad de los activos y obligaciones de ésta, además de los fondos de los accionistas.

- Estado de Flujo de Efectivo: Es de suma importancia porque analiza el flujo de fondo real que ocurre para un ejercicio económico y su información sirve de base en la preparación del estado de resultados y el estado de situación financiera. Por otra parte, a diferencia del estado de resultados que sugiere a la empresa la generación de ganancias significativas, el flujo de efectivo brinda una visión real, debido a que las utilidades pueden incrementarse por rigurosos tratamientos contables que limitan la comprobación de la capacidad de generar más entradas que salidas de efectivo.

- Notas Revelatorias: Éstas tiene como aplicabilidad la comunicación de los principios y criterios contables en la elaboración de los estados financieros, lo cual es indispensable para la realización efectiva del análisis e interpretación de estos reportes o para el establecimiento de comparaciones significativas.

- Estado de Movimiento de Cuentas Patrimoniales: Es un informe financiero dinámico y resume las operaciones registradas tanto en el estado de situación o balance general como en el estado de resultados, en lo que respecta a las utilidades

retenidas y a las ganancias netas comerciales del período, respectivamente.

Cabe destacar que los estados financieros muestran las cifras que los especialistas o analistas de la gestión financiera empresarial utilizan en los métodos o técnicas que consideren necesarias para estudiar un aspecto que refleje alguna debilidad o fortaleza, o evaluar a las instituciones en su conjunto, por lo que en esta investigación se tomarán en cuenta los estados financieros para apreciar el comportamiento de las variables que permitan analizar la rentabilidad de Concesionario Auto Plaza, C. A.

### **Análisis Discriminante**

Es considerado una técnica estadística que analiza la información financiera de las empresas para determinar aquellas empresas con dificultades y las exitosas. Según Nava (2009, p. 622) el análisis consiste “en clasificar observaciones previamente obtenidas, cuya clasificación tiene como punto de partida un conjunto de variables que caracterizan los individuos u objetos que se pretenden estudiar”. De esta idea, se desprende que este análisis se fundamenta en la combinación y estudio de indicadores financieros de una empresa o un grupo de ellas.

Así mismo, Segovia y otros (2003, p. 3) define al análisis discriminante como “una técnica estadística que se utiliza para clasificar objetos en diferentes grupos basándose en la observación de algunas características de dichos objetos”. La técnica se basa en una función lineal discriminante, denominada Z de Altman que calcula un resultado para cada objeto. Esta técnica se aplica para clasificar a las empresas y potenciales candidatas al fracaso o éxito en los negocios.

Finalmente, Sánchez (2006, p. 7) señala que se trata de

Una metodología a través de la cual, mediante la comparación y estudio de razones de la empresa o de

diferentes empresas, se puede derivar combinaciones lineales de ciertos patrones que permiten clasificar o discriminar a las empresas o algunas áreas de la empresa, en categorías de mayor o menor “calidad” del fenómeno que se está considerando.

En consecuencia, esta técnica de análisis financiero puede considerarse una herramienta efectiva de trabajo para que los gerentes puedan efectuar acertadamente un diagnóstico y pronóstico ante contingencias o crisis empresariales. Igualmente, la aplicabilidad del análisis discriminante se basa en que sus resultados pueden ser tomados por una sola organización o un conjunto de éstas, de allí que sea tomada en cuenta como una técnica fundamental que ocupa la variable central del presente trabajo.

El enfoque del análisis discriminante, a juicio de Wild y otros (2007), muestra la correlación entre indicadores individuales, escogiendo aquellos que contribuyen más al valor discriminante denominado valor de Z, cuyo enfoque ha sido aceptado considerablemente.

La función discriminante que resultó del valor Z de Altman es la siguiente:  $Z = 6.56X_1 + 3.26X_2 + 6.72X_3 + 1.05X_4$ ; donde: X = Índices seleccionados para conformar el valor Z (Cuadro 1).

**Cuadro 1**  
**Función Discriminante**

| <b>Valores<br/>(X)</b> | <b>Relación</b>                          |
|------------------------|------------------------------------------|
| X <sub>1</sub>         | Capital de Trabajo/Activo Total          |
| X <sub>2</sub>         | Utilidades Retenidas/Activo Total        |
| X <sub>3</sub>         | Utilidad antes de impuestos/Activo Total |
| X <sub>4</sub>         | Total patrimonio/Pasivo Total            |

Fuente: Wild y otros (2007)

Por su parte, los límites de referencia son los siguientes:

$Z \geq 2.60$  Baja probabilidad de quiebra; puede tratarse de una empresa financieramente bien gerenciada que no muestra posibilidad de llegar a la quiebra en un futuro cercano; es decir, implica que es una empresa saludable desde la perspectiva financiera.

$Z \leq 1.10$  Alta probabilidad de quiebra.

$1.10 < Z < 2.60$  Zona gris o de incertidumbre; donde puede ocurrir que las empresas con valores  $Z$  ubicados entre estos límites, sean muy buenas pero se encuentre gerenciadas en forma ineficiente, o empresas malas pero gerenciadas con la mayor eficiencia.

Estos parámetros indican que mientras mayor sea el valor de  $Z$ , menor es la probabilidad de que la empresa se vaya a la quiebra, al igual que puede emplearse en la evaluación de proyectos de inversión, políticas de crédito, o comportamiento de la rentabilidad.

Resulta importante destacar que este modelo puede ser aplicado para un grupo de empresas o para una empresa individual. Para un grupo de empresas, como un primer paso se debe calcular cada uno de los indicadores que contiene el modelo para cada empresa de la muestra estudiada; posteriormente, se calcula el valor promedio de cada índice en el grupo de empresas; y por último, se sustituye en la función discriminante para obtener el valor de  $Z$ .

Cuando se trata de aplicar el modelo en una sola empresa, se procede de igual forma, se calcula cada indicador del modelo y el resultado se sustituye en la función discriminante para obtener el valor de  $Z$ . Luego, se comparan los valores de  $Z$  obtenidos con los parámetros de referencia de manera de diagnosticar la situación

financiera de la empresa o empresas estudiadas.

### **Rentabilidad Empresarial**

Representa el resultado de las acciones gerenciales, decisiones financieras y políticas implementadas en una entidad; este resultado será un excedente o superávit determinado en relación con los factores implicados en su obtención, es decir, los recursos económicos y financieros. De acuerdo con Lizcano (2004, p. 10), define, en un sentido amplio, a la rentabilidad como: “La capacidad o actitud de la empresa de generar un excedente a partir de un conjunto de inversiones efectuadas”. En efecto, la rentabilidad es el resultado obtenido a través de una actividad económica de transformación, de producción o de intercambio.

Similarmente, Gitman (2003, p. 629) expresa que la rentabilidad: “Está reflejada en la proporción de utilidad o beneficio que aporta un activo, dada su utilización en el proceso productivo, durante un periodo de tiempo determinado”; en pocas palabras, se refiere a un valor porcentual que mide la eficiencia en las operaciones e inversiones que se realizan en las empresas.

Ahora bien, la rentabilidad es una de las variables de gran interés en el análisis financiero, ya que por medio de ellas se puede precisar la capacidad que posee la misma para gestionar efectivamente los recursos disponibles y que éstos reporten un rendimiento que supere las expectativas de los accionistas, por lo que de acuerdo con los resultados obtenidos se puede decidir continuar o no con la actividad económica.

### **Tipos de Rentabilidad**

Aunque cualquier forma de entender los conceptos de resultado e inversión determinaría un indicador de rentabilidad, el estudio de la rentabilidad en la empresa

se puede realizar según Sánchez (2006) en dos niveles, en función del tipo de resultado y de la inversión relacionada con el mismo que se considere:

Así, un primer nivel de análisis conocido como rentabilidad económica o del activo, en el que se relaciona un concepto de resultado conocido o previsto, antes de intereses, con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la financiación u origen de los mismos, por lo que representa, desde una perspectiva económica, el rendimiento de la inversión de la empresa.

Y un segundo nivel, la rentabilidad financiera, en el que se enfrenta un concepto de resultado conocido o previsto, después de intereses, con los fondos propios de la empresa, y que representa el rendimiento que corresponde a los mismos.

La relación entre ambos tipos de rentabilidad vendrá definida por el concepto conocido como apalancamiento financiero, que, bajo el supuesto de una estructura financiera en la que existen capitales ajenos, actuará como amplificador de la rentabilidad financiera respecto a la económica siempre que esta última sea superior al costo medio de la deuda, y como reductor en caso contrario.

Es importante señalar que, para efecto de esta investigación, se aludirá a ambos tipos de rentabilidad porque la de tipo económica permitirá precisar la capacidad de la empresa en estudio para generar flujos de fondos, utilizándose el Valor Actual Neto; mientras que la rentabilidad financiera se considerará porque determinará el rendimiento alcanzado por los accionistas como consecuencia de los recursos invertidos, empleándose la Tasa Interna de Retorno.

### **Rol del Analista Financiero en la Toma de Decisiones**

Frente a la complejidad y ambigüedad de las decisiones financieras, las cuales

parten de criterios de selección que se enmarcan con mayor facilidad en los métodos cuantitativos, provoca que la labor de los analistas financieros se torne desafiante. En este sentido, Kourdi (2008) afirma que el analista financiero debe combinar su capacidad para analizar las situaciones con el instinto para aumentar su poder creativo e innovador al momento de estudiar el problema y descubrir la solución.

Así mismo, esta combinación de criterios entre la racionalidad y el instinto aporta beneficios considerables en áreas como la mercadotecnia, recursos humanos, gestión y finanzas, principalmente porque la intuición aporta la inspiración para establecer las opciones y la racionalidad otorga las técnicas y métodos para sustentar la decisión.

Ahora bien, Drucker (1999) indica que para una buena toma de decisiones el analista financiero, a partir de las situaciones que estudie en forma prospectiva o retrospectiva, debe considerar los siguientes aspectos:

- Reconocer y entender rápidamente las situaciones y cuestiones.
- Aplicar la experiencia, ideas, métodos y técnicas de un área de dominio a otra.
- Establecer prioridades con respecto a las acciones en forma eficaz.
- Prever las dificultades que puedan surgir para desarrollar con seguridad y urgencia la decisión.

Estos aspectos permiten crear un patrón para que los decisores puedan abordar un fenómeno, estableciendo referencias cruzadas, observando los eventos lateralmente y bajo una óptica innovadora. Por otra parte, el analista financiero ha de tomar en cuenta el margen de riesgo que gira en torno a las decisiones, procurando que el uso de indicadores y métodos proporcione la base suficiente para identificar las áreas

críticas y de gran potencial en una organización.

### **Toma de Decisiones**

Una de las formas esenciales que permite a las organizaciones direccionar su propósito y cumplir con éxito las metas corresponde, en gran medida, a la toma de decisiones. En este caso, su realización es ejercida por los encargados o directores de los niveles estratégicos, tácticos y operativos para combinar las ideas y plantear las posibles alternativas que conduzcan a afrontar aquellas fuerzas determinantes en la continuidad organizacional.

Apoyando lo expuesto, Kourdi (2008) expresa, en palabras similares, que no existe una sección exclusiva para referirse a la toma de decisiones puesto que cada una de ellas se ajusta a una determinada situación, entidad o experiencia. Es por ello que define la toma de decisiones como el proceso mediante el cual los gerentes se enfrentan a la incertidumbre, utilizando técnicas y prácticas que permiten analizar la situación, estudiar las opciones y seleccionar la más conveniente para la gestión del negocio.

A su vez, Dávila (2001, p. 290) concibe la toma de decisiones como “una técnica pedagógica que busca desarrollar habilidades colocando al decisor frente a sus “casos” específicos sobre los cuales debe tomar cursos de acción”. Adicionalmente, el mismo autor manifiesta que este proceso amerita que los decisores desarrollen sus habilidades para el diagnóstico, análisis, síntesis y selección de alternativas.

En función a estas definiciones, se puede decir que la toma de decisiones comprende un medio a través del cual quienes ejercen la actividad gerencial pueden abordar diversos fenómenos o problemas, de acuerdo con métodos cuantitativos o cualitativos que permitan elaborar el diagnóstico, determinar las opciones y



posteriormente evaluarlas y elegir la que satisfaga el evento estudiado. Ahora bien, en el campo de las finanzas la toma de decisiones es fundamental para precisar el comportamiento de la cartera de inversiones y medir el desempeño de una compañía, al mismo tiempo que se aportan las soluciones a cada uno de los hechos.

### **Proceso de Toma de Decisiones**

La toma de decisiones sigue una secuencia de pasos que no están categóricamente definidos. Sin embargo, la mayoría de los autores coinciden en un enfoque racional que proporciona una guía, para llegar a decisiones estratégicas. Este enfoque consta de seis (06) pasos de acuerdo con Kourdi (2008) y se describen seguidamente:

- **Evaluar la situación:** Es la fase inicial del proceso en la cual los decisores se preguntan acerca de la realidad del problema, es decir, si se deriva de cuestiones subyacentes o estructurales o, por el contrario, obedece a cuestiones aisladas. De esta manera, se busca establecer las reglas o principios para estudiar los rasgos particulares de cada situación.

- **Definir las cuestiones críticas:** Se refiere a un análisis parcial en el que se distingue a los posibles afectados, consecuencias, tiempo que involucraría implementar la decisión, aspectos previos comparables, entre otros. Esto significa que se deben reunir todos los elementos importantes para darle legitimidad y seguridad a la decisión, evitándose percibirla como una serie única de hechos o un fenómeno genérico.

- **Especificar la decisión:** En este paso las decisiones han de delimitar el alcance de la decisión, la misma debe reunir un determinado número de metas, además de un cronograma y un método de ejecución. La realización de este paso permite asegurar la concentración y puesta en marcha de la alternativa sin inconvenientes. Asimismo,

definir claramente la decisión facilitará la adaptación de ésta debido a cambios inesperados.

- Tomar la decisión: En este punto se determinará el efecto de la decisión. Para ello la creatividad e innovación son fundamentales para describir la solución más conveniente y asegurar su ejecución exitosa. No obstante, el decisor debe mantener visión de la alternativa antes de ponerla a prueba.

- Implementar la decisión: Tiene que ver con la asimilación de la alternativa, por lo que resulta el paso más difícil, en vista de que requiere del compromiso de cada uno de los responsables, además que se considera la fase más crítica porque consume la mayor parte del tiempo en el proceso. La implementación plantea la planificación en la ejecución, comunicación con el personal, motivación y manejo de los recursos.

- Monitorear e introducir ajustes: Representa el paso final del proceso y se encarga de comprobar que se incluye la información y los procedimientos para llevar a cabo la decisión. Por lo tanto, el monitoreo es fundamental para evidenciar si la decisión ha sido satisfactoria o requiere de correctivos que fortalezcan su acción.

En consecuencia, cada uno de los pasos descritos demuestran que el proceso de toma de decisiones se torna un ciclo, ya que una vez culminado el monitoreo se procede a la fase de evaluación, debido a que la necesidad de evaluar las situaciones radica en que los resultados de seguimiento detecten fallas o de eficiencia en las decisiones. De esta manera, se percibe como un proceso metódico y ordenado, aunque debe incluirse la intuición para identificar y explorar con mayor detenimiento las opciones, principalmente en aquellos casos donde los escenarios a estudiar no se presentan organizadamente y existe una carencia de información, lo cual dificulta clasificar, definir, especificar y elegir la decisión más efectiva.

## **Bases Normativas**

La presentación de la información financiera y la revelación de las partidas que integran a los informes básicos elaborados por las gerencias de las empresas se someten a las disposiciones contenidas en pronunciamientos contables nacionales e internacionales, emitidos por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV) (2005) y por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (2006) (IASB, en sus siglas en inglés), respectivamente.

Por esta razón, el fundamento normativo del estudio actual se sustentó en lo señalado en la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1) y en las Declaraciones de Principios de Contabilidad 0 y 8 (DPC 0 y 8), cuyo contenido se reseña seguidamente.

La NIC 1 modificada en enero de 2006 tiene como finalidad establecer las bases para la presentación de estados financieros con propósitos de información general, que aseguran la comparabilidad, consistencia, objetividad, materialidad, revelación suficiente, entre otros. De este modo, la norma estipula los requisitos para reconocer y determinar la valoración e información sobre transacciones y otros eventos económicos. Igualmente, en los párrafos 2 y 3 de la NIC 1 se especifica los tipos de informes financieros que serán elaborados y presentados a los usuarios, a la vez que define a los estados financieros con propósito de información general para cubrir las necesidades de cada organización.

Ahora bien, en el párrafo 7 de la NIC 1 los estados financieros muestran los resultados de la gestión realizada con los recursos disponibles. En el caso del balance general, estos informes abarcan los activos, pasivos, patrimonio neto; para el estado de resultados se incluyen datos sobre los gastos e ingresos, así como las pérdidas y ganancias. Más aun, algunas empresas pueden mostrar adicionalmente un análisis

financiero que describa y explique las características principales del rendimiento y la situación financiera de una entidad.

Esto quiere decir que las entidades económicas no sólo muestran los resultados logrados sino también la capacidad de la gerencia técnicas gerenciales de análisis que provean de una interpretación con mayor exactitud. Éste es el caso del análisis discriminante.

Por otra parte, la NIC 1 establece que los estados financieros deben estar claramente identificados y la información publicada debidamente separada en el mismo documento. Esto significa que los informes financieros, deben incluir, entre otros aspectos, el encabezado, los datos propiamente dichos y el análisis que sustenta la situación de la entidad.

Es así como la NIC 1 estipula la inclusión del nombre del informe, denominación de la entidad, periodo en que se incurre, expresión monetaria y medida de donde, elementos que facilitan la distinción entre un informe y otro. Además, para el caso de los activos y pasivos, se utiliza la clasificación de corriente y no corriente en orden a su liquidez, lo que proporciona una información confiable. Además para los estados de resultados se puede utilizar dos métodos para su elaboración, el de naturaleza de los gastos y el de función de los gastos. En Venezuela, se opta por el método de naturaleza de los gastos porque distribuye los gastos entre las diferentes funciones que realiza una entidad.

Finalmente, señala que las notas revelatorias aportan una información vital sobre los estados financieros y las políticas contables que conducen a una data oportuna y suficiente, de allí que deben ser presentados separadamente de los estados financieros.

Con respecto a la DPC O, emitida en 1974 por la FCCPV establece las normas básicas, conceptos teóricos y criterios específicos que engloban los PCGA. Por ello su alcance se relaciona con la presentación y preparación de estados financieros que serán utilizados por los usuarios externos. De esta manera, el pronunciamiento plantea como objetivo de la contabilidad la responsabilidad de preparar y presentar informes a la gerencia en cuanto al resultado de las operaciones, los movimientos de efectivo, las cuentas patrimoniales y la situación financiera a un momento dado.

A su vez, describe cada uno de los PCGA, clasificándolos en tres categorías principales, las cuales son postulados básicos, supuestos derivados del ambiente económico y principios para resumir la información. En este sentido se aprecian los principios de equidad, pertinencia, entidad, continuidad, objetividad, materialidad, comparatividad, revelación suficiente, prudencia, entre otros.

Por último, indica que para aquellos aspectos no contemplados en este pronunciamiento puede emplearse información sobre todo lo señalado en las Normas Internacionales de Contabilidad, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, los pronunciamientos contables de Estados Unidos y, finalmente, las normativas contables establecidas por otros países latinoamericanos con economías similares a Venezuela.

En cuanto a la DPC 8, se tiene que este pronunciamiento se fundamenta en el reconocimiento de pérdidas por contingencias, las cuales son definidas, una condición o situación de circunstancia existente y que involucra incertidumbre sobre una posible ganancia o pérdida, lo cual se resolverá una vez que los hechos futuros se produzcan o dejen de producirse.

Por otra parte, la normativa especifica que la contingencia por pérdidas ha de cargarse a los resultados si se cumplen dos condiciones, la primera que el activo no se

haya deteriorado o se haya incurrido en un pasivo al momento de elaborar los estados financieros y, la segunda condición, se refiere a la estimación razonable del monto de la pérdida. Además, la norma indica que aquellas pérdidas que no cumplan con estas condiciones deberán revelarse, si y solo si existe una posibilidad razonable de que se haya originado una pérdida. La ganancia por contingencia no se reconoce, debido al principio de prudencia.

Otro de los aspectos contemplados en la norma es la clasificación de las contingencias de pérdidas en tres renglones, probable, razonablemente probable y remota. La pérdida probable tiene que ver con eventos futuros que posiblemente ocurrirán. La de tipo razonablemente probablemente presenta una probabilidad menor a la probable pero mayor a la remota y la pérdida remota es que la probabilidad de que el evento ocurra es mínima.

En efecto, cada una de estas disposiciones indica los aspectos que proveen los estados financieros y de allí las partidas que puedan seleccionarse para efectuar un análisis exhaustivo sobre las tendencias de crecimiento, equilibrio o quiebra de una organización. Por tal motivo, fueron considerados los PCGA, las condiciones para el reconocimiento de contingencias y las partidas reveladas en los informes financieros que permitan profundizar en el análisis discriminante y proveer a la gerencia de Concesionario Auto Plaza, C. A. de una base competente y suficiente para que tome las decisiones.

### **Definición de Términos**

**Actividad económica:** Es cualquier proceso mediante el cual se obtienen productos, bienes y servicios que cubran las necesidades. Es decir, las actividades económicas son aquellas que permiten la generación de riqueza dentro de una comunidad (ciudad, región, país) mediante la extracción, transformación y

distribución de los recursos naturales o bien de algún servicio; teniendo como fin la satisfacción de las necesidades humanas.

**Administración Financiera:** Es el área de la Administración que cuida de los recursos financieros de la empresa. Se centra en dos aspectos importantes de los recursos financieros como lo son la rentabilidad y la liquidez. Esto significa que la Administración Financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo.

**Análisis discriminante:** Es una técnica estadística multivariante cuya finalidad es describir, si existen, las diferencias entre un grupo de objetos sobre los que se observan ciertas variables (variables discriminantes). Más, concretamente, se comparan y describen las variables clasificadoras a través de los grupos.

**Análisis financiero:** Es la presentación en forma procesada de la información de los estados financieros de una empresa y que sirve para la toma de decisiones económicas, tales como nuevas inversiones, fusiones de empresas, concesión de crédito, entre otros aspectos.

**Análisis situacional:** Se refiere al análisis de datos pasados, presentes, futuros ya que éstos proporcionan una base para seguir el proceso de la planeación estratégica.

**Capacidad operativa:** Puede definirse a la capacidad para la cual fue diseñado el componente o sistema.

**Competitividad:** Se define como la capacidad de generar la mayor satisfacción de los consumidores al menor precio, o sea con producción al menor costo posible.

**Contabilidad Financiera:** Es la técnica mediante la cual se recolectan, clasifican,

registran, suman e informan de las operaciones cuantificables en dinero, realizadas por una entidad económica.

**Empresa:** Es un sistema que interacciona con su entorno materializando una idea, de forma planificada, dando satisfacción a unas demandas y deseos de clientes, a través de una actividad económica.

**Endeudamiento:** Se refiere a la utilización de recursos de terceros obtenidos vía deuda para financiar una actividad y aumentar la capacidad operativa de la empresa.

**Estructura financiera:** Es la forma en que se financian los activos de una empresa.

**Finanzas:** Es una rama de la economía que trata el tema relacionado con la obtención y gestión del dinero, recursos o capital por parte de una persona o empresa. Se refieren a la forma como se obtienen los recursos, a la forma como se gastan o consumen, a la forma como se invierten, pierden o rentabilizan.

**Gestión Financiera:** Constituye una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión, hallada en cualquier organización, compitiéndole los análisis, decisiones y acciones relacionadas con los medios financieros necesarios a la actividad de dicha organización.

**Indicadores de gestión:** Son medidas utilizadas para determinar el éxito de un proyecto o una organización. Los indicadores de gestión suelen establecerse por los líderes del proyecto u organización, y son posteriormente utilizados continuamente a lo largo del ciclo de vida, para evaluar el desempeño y los resultados.

**Información financiera:** Es el 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 dependencia o entidad, así como la composición y variación de su patrimonio en un periodo o momento determinado.

**Lineamientos:** Son las directrices u orientaciones que pueden suministrarse para corregir las observaciones y recomendaciones de obligatorio cumplimiento.

**Quiebra:** Es una situación jurídica en la que una persona (persona física), empresa o institución (personas jurídicas) no puede hacer frente a los pagos que debe realizar (pasivo exigible), porque éstos son superiores a sus recursos económicos disponibles (activos).

**Rentabilidad:** Hace referencia a que el proyecto de inversión de una empresa pueda generar suficientes beneficios para recuperar lo invertido y la tasa deseada por el inversionista.

**Riesgo financiero:** Es la probabilidad de un evento adverso y sus consecuencias. El riesgo financiero se refiere a la probabilidad de ocurrencia de un evento que tenga consecuencias financieras negativas para una organización.

**Situación financiera:** La situación financiera es la que estudia la posibilidad que tiene el agente económico de generar riqueza de su propiedad esto es la creación de bienes económicos. Son aquellos documentos que muestran la situación económica como las pérdidas y ganancias de la empresa.

**Toma de decisiones:** Consiste, básicamente, en elegir una alternativa entre las disponibles, a los efectos de resolver un problema actual o potencial, (aun cuando no se evidencie un conflicto latente).

**Valor agregado:** Es el valor que un determinado proceso productivo adiciona al

ya plasmado en la materia prima y el capital fijo (bienes intermedios) o desde el punto de vista de un productor, es la diferencia entre el ingreso y los costos de la materia prima y el capital fijo.

**CAPÍTULO III**  
**MARCO METODOLÓGICO**  
**Diseño y Tipo de Investigación**

El presente trabajo se ubicó en el diseño no experimental, ya que se realiza sin manipular deliberadamente variables (Hernández y otros, 2006). Por consiguiente, a través de este diseño, las investigadoras pudieron observar la situación financiera de Concesionario Auto Plaza, C.A., en lo que respecta a la rentabilidad para después analizarla.

Por su parte, la investigación correspondió a un estudio de campo, porque se acudió a la empresa Concesionario Auto Plaza, C. A. ubicado en Maracay, estado Aragua, para conocer los hechos o eventos como se presentan realmente, es decir, se profundizó en la situación financiera de la empresa y se identificó sus aspectos favorables y desfavorables desde la óptica de rentabilidad. (Universidad Pedagógica Experimental Libertador, 2010)

Así mismo, la investigación alcanzó un nivel descriptivo porque cada una de las variables que integran el problema fue detallada a lo largo del estudio, (Arias 2006). Esto significa que a través de la descripción las investigadoras pudieron analizar las características, propiedades y demás rasgos que presentan variables como análisis financiero, análisis discriminante, rentabilidad, entre otras, para entender su comportamiento.

De igual manera, el estudio se apoyó en la revisión documental, la cual sirvió para ampliar el conocimiento de las investigadoras sobre el tema seleccionado. (Pérez 2006)

Para finalizar, la investigación se enmarcó en la modalidad de proyecto factible,

en vista de que el producto de ésta constituyó una respuesta a la situación abordada, usando el método científico (Universidad Pedagógica Experimental Libertador, 2010). De acuerdo con lo anterior, se tiene que el presente trabajo planteó un conjunto de lineamientos para la aplicación del método del análisis discriminante para la empresa Concesionario Auto Plaza, C. A., tomando como base el diagnóstico obtenido sobre la situación financiera y las condiciones de equilibrio o quiebra de la organización.

En definitiva, el contexto de esta investigación quedó conformado por un diseño no experimental, bajo una investigación de campo de tipo descriptiva, con apoyo documental y enmarcado en la modalidad de proyecto factible, en relación con el fenómeno abordado y los objetivos propuestos.

### **Método de Investigación**

Se asumió el método científico como un modelo lógico y coherente que contenga características de una investigación científica. De allí que, para el caso del estudio actual se aplicaron los siguientes métodos.

Primeramente, se empleó la observación, ya que a través de este método se pudo percibir, a grosso modo, los elementos que inciden en la rentabilidad empresarial del Concesionario Auto Plaza, C. A. (Méndez, 2003).

A su vez, se recurrió al análisis, el cual implicó que las investigadoras estudiaran separadamente cada una de las variables del problema, para determinar el grado de importancia de ellas; es decir, la incidencia del análisis discriminante en la toma de decisiones y la rentabilidad empresarial en la situación financiera de la compañía. (Méndez, 2003).

Por último, se empleó la síntesis, como un procedimiento complementario al análisis, ya que conocida la función de cada variable, fueron integradas para asimilar su problema en su conjunto (Méndez, 2003).

### **Población y Muestra**

Delimitado el contexto investigativo se hizo necesaria la determinación de tamaño poblacional, que se refiere al conjunto de unidades que presentan los rasgos que son estudiados y sobre los cuales se van a formular las conclusiones (Pérez, 2006).

A tales efectos, la población del estudio actual estuvo constituida por la totalidad del personal que labora en la Gerencia de Administración de Concesionario Auto Plaza, C. A., la cual abarcó un total de diez (10) personas. Esta población se detalla por cargos en el cuadro siguiente:

**Cuadro 2**

#### **Población de la Investigación**

| <b>Cargo</b>                       | <b>Nro. de empleados</b> |
|------------------------------------|--------------------------|
| Gerente administrativo             | 1                        |
| Jefa de contabilidad               | 1                        |
| Supervisora de crédito y cobranzas | 1                        |
| Supervisora de documentación       | 1                        |
| Analista de facturación            | 1                        |
| Analista de impuesto               | 1                        |
| Analista de contabilidad           | 1                        |
| Analista de cuentas por pagar      | 1                        |
| Analista de banco                  | 1                        |
| Cajera                             | 1                        |
| <b>Total</b>                       | <b>10</b>                |

Fuente: Concesionario Auto Plaza, C. A. (2011)

Ahora bien, definida la población de este trabajo, fue preciso señalar la pertinencia para el cálculo de una muestra, recurriéndose al muestreo no probabilístico de tipo intencional (Palella y Martins, 2006), dado que las investigadoras se fundamentaron en criterios de selección para decidir el número de elementos que integraron la muestra.

De esta manera, para la elección de los participantes que integraron el tamaño muestral de la investigación, se tomó en cuenta aspectos como el cargo, nivel de formación, años de experiencia y conocimientos sobre las variables del problema, por lo que se contactó al Gerente Administrativo, Analista de Contabilidad, Analista de Impuestos, Analista de Cuentas por Pagar, Analista de Bancos y Supervisor de Créditos y Cobranzas, seleccionándose un tamaño de seis (6) personas. Esto permitió que los participantes proporcionaran datos precisos que otorguen una validez y confiabilidad al estudio actual.

### **Técnicas e Instrumentos de Recolección de la Información**

Para llevar a cabo la recolección de los datos, fue necesario que las investigadoras establecieran aquellas formas y medios que facilitaran la obtención organizada y sistematizada de la información requerida para la recolección de los datos (Méndez, 2003). En este sentido, para efectos de una investigación de campo, se utilizaron las siguientes técnicas:

En primer lugar, se utilizó la observación para captar la realidad que rodea el problema a partir del uso de los sentidos (Palella y Martins, 2006). Esto significa que a través de la observación las investigadoras pudieron apreciar a partir de los informes y reportes financieros de Concesionario Auto Plaza, C. A. aquellas partidas que evidencien la estabilidad o posible quiebra de la empresa.

A su vez, la observación se caracterizó por ser estructurada. Por lo tanto, mediante este tipo de observación, las investigadoras establecieron anticipadamente los aspectos a observar y contaron con un formato para registrar las percepciones. De igual manera, la observación fue no participante. Esto quiere decir que las investigadoras acudieron a la empresa en estudio para obtener los datos necesarios, pero sin formar parte del problema.

En consecuencia, la técnica se efectuó a través de una guía de observación, que permitió determinar la presencia o ausencia de características (Arias, 2006). De esta manera, la guía de observación estableció las pautas que fueron observadas para determinar la situación actual de la empresa en cuanto al procedimiento empleado en el análisis financiero (Ver anexo A).

En segundo lugar, se aplicó la encuesta porque permitió recopilar las actitudes y opiniones de los individuos en relación con el objeto de investigación (Palella y Martins, 2006). Es decir, la encuesta facilitó la recolección de datos en forma estandarizada, suministrados por un mayor número de informantes.

Por otra parte, esta técnica se llevó a cabo por medio de un cuestionario, cuyas preguntas guiaron a las investigadoras en el curso de la encuesta. (Méndez, 2003)

Ahora bien, el cuestionario fue de tipo mixto porque se combinaron preguntas abiertas, semiabiertas y cerradas que fueron aplicadas a la población objeto de estudio. Eso significa que este instrumento se compuso de preguntas dicotómicas, de selección simple y múltiple, de escalas, al igual que ítems no estructurados sobre los aspectos relativos al análisis financiero (Ver anexo B).

Cabe destacar que los instrumentos de recolección de datos (guía de observación

y cuestionario) fueron objeto de procedimientos de validez y confiabilidad, ya que por un lado, los expertos pudieron verificar el contenido y forma de las preguntas formuladas y su concordancia con los objetivos propuestos y, por el otro, se pudo verificar la consistencia de las preguntas recabadas.

En definitiva, se puede decir que la definición de las técnicas de recolección son consecuencia de la naturaleza del problema y del diseño investigativo, pero a la vez condicionan los procedimientos de codificación y tabulación de los resultados.

### **Validez de los Instrumentos de Medición**

Este proceso consiste en identificar la coherencia entre las preguntas y objetivos, de manera que la aplicación de los instrumentos proporcione los datos requeridos para la culminación del trabajo. Apoyando lo expuesto, Palella y Martins (2006, p. 172) definen la validez como “la ausencia de sesgos. Representa la relación entre lo que se mide y aquello que realmente se quiere medir”. Por tal motivo, una vez diseñados los instrumentos se procedió a la evaluación por parte de especialistas para estudiar los aspectos formales y estructurales de los ítems formulados y aportar las recomendaciones necesarias.

De esta manera, para esta investigación, la validez se efectuó con la participación de tres (3) expertos en las áreas de metodología, académica y de diseño de instrumento, los cuales recibieron un ejemplar compuesto por la operacionalización de variables, los instrumentos y sus respectivas matrices de evaluación donde calificaron el contenido, redacción y pertinencia de cada pregunta. La matriz de evaluación estuvo sujeta a una escala de apreciación descendente unida a un puntaje asignado por los especialistas (Ver Cuadro 3)



**Cuadro 3**  
**Escala de Evaluación Utilizada**

| Apreciación | Puntaje  |
|-------------|----------|
| Excelente   | 4 puntos |
| Bueno       | 3 puntos |
| Regular     | 2 puntos |
| Deficiente  | 1 punto  |

Fuente: Las Investigadoras (2011)

Con la puntuación asignada por cada especialista se procedió a la determinación del nivel de aceptabilidad de los instrumentos diseñados. Por ello, se utilizó el coeficiente de validez del instrumento señalado por Hernández y otros (2006), el cual genera valores entre 0 y 1 y se obtiene a través de las siguientes fórmulas:

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

Dónde:

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

Ahora bien, el resultado obtenido por el coeficiente de validez fue objeto de comparación para evidenciar el nivel de aceptabilidad de las preguntas según los especialistas. El Cuadro 4 muestra los criterios para medir la relación de coherencia para cada uno de los instrumentos.

**Cuadro 4**  
**Criterios de Validez**

| <b>Rango</b> | <b>Significado</b> |
|--------------|--------------------|
| 1            | Perfecto           |
| 0,70-0,99    | Aceptable          |
| 0,01-0,69    | Inaceptable        |

Fuente: Hernández y otros (2006)

Para finalizar, los resultados de la validación fueron de 0,872 y de 0,849 para la guía de observación y el cuestionario, respectivamente, lo que significa que de acuerdo con los criterios utilizados las preguntas fueron aceptadas por los especialistas y, por lo tanto, los instrumentos pudieron aplicarse. En el Anexo C se aprecia el procedimiento de cálculo y las cartas emitidas por los expertos.

#### **Confiabilidad del Instrumento de Medición**

La consistencia de los datos recopilados constituye uno de los aspectos primordiales al aplicarse los instrumentos, por lo que se hace necesario el uso de un método de confiabilidad que permita verificar la congruencia y/o precisión de las respuestas recabadas. Según Palella y Martins (2006, p. 176) la confiabilidad es “la ausencia de error aleatoria en un instrumento de recolección de datos. Representa la influencia del azar en la medida”. Por lo tanto, la confiabilidad permitió eliminar aquellas ambigüedades tendenciosidad, poca relevancia o lógica de las preguntas formuladas.

A tales efectos, para el caso del cuestionario, se utilizó el método de Kuder Richardson ( $KR_{20}$ ), el cual se aplica a preguntas estructuradas de alternativas dicotómicas, generalmente de sí-no. Su valor es absoluto y se ubica entre 0 y 1 para determinar la consistencia interna de las respuestas. Para su cálculo, se empleó la siguiente fórmula:

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

Dónde:

KR<sub>20</sub>= Coeficiente de confiabilidad

K= Número de preguntas

p= Número de encuestados que respondieron afirmativamente

q= Número de encuestados que respondieron negativamente

St= Varianza de las respuestas por individuo

Así mismo, una vez calculado el coeficiente respectivo, fue comparado con los valores y significados que aparecen en el Cuadro 5 y que denotan la confiabilidad del instrumento.

### Cuadro 5

#### Criterios de Confiabilidad

| Rango     | Significado |
|-----------|-------------|
| 0,81-1    | Muy Alta    |
| 0,61-0,80 | Alta        |
| 0,41-0,60 | Moderada    |
| 0,21-0,40 | Baja        |
| 0,01-0,20 | Muy Baja    |

Fuente: Hernández y otros (2006)

Por consiguiente, los resultados obtenidos del método seleccionado de confiabilidad (0,719) demuestran que se ubica en el rango de una alta confiabilidad, por lo que los datos son precisos y congruentes. En el Anexo D se observa los pasos realizados para determinar la confiabilidad del cuestionario.

## **Técnicas de Análisis de la Información**

En esta fase de la investigación se procede a la organización, clasificación, codificación, tabulación e interpretación de los hallazgos obtenidos de los instrumentos aplicados. Por consiguiente, el presente estudio recurrió a un análisis cuali-cuantitativo, dado que los instrumentos aplicados otorgaron la información verbal y numérica de la situación financiera de Concesionario Auto Plaza, C. A.

A tales efectos, los resultados derivados de la guía de observación fueron presentados en tablas informativas, sujetas a la triangulación y categorización, lo que permitió establecer las unidades o elementos de comparación que posteriormente fueron contrastados con la teoría. Posteriormente, se realizó el análisis cualitativo para determinar la postura asumida por las investigadoras (Sabino, 2002).

Por otra parte, los resultados del cuestionario estuvieron sujetos a la estadística descriptiva, la cual consiste en presentar los datos en cuadros o tablas de distribución de frecuencias y porcentajes, así como también de una representación gráfica que apoye el análisis de las tendencias de las respuestas recabadas. Seguidamente, se empleó el análisis cuantitativo, lo cual proporcionó una información entendible y confiable al lector, de modo que reflejara el cumplimiento de los objetivos (Sabino, 2002).

En consecuencia, el análisis cuali-cuantitativo fue determinante para elaborar el diagnóstico de la situación financiera de Concesionario Auto Plaza, C. A., lo que sustentó los parámetros para el desarrollo de la propuesta, así como también la formulación de las conclusiones y recomendaciones.

## **CAPÍTULO IV**

### **PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN**

En este capítulo se hace alusión a los resultados de la investigación, derivados de la aplicación de instrumentos al Departamento de Contabilidad de la empresa Concesionario Auto Plaza, C.A. en lo que respecta al manejo e interpretación financiera de la rentabilidad, de modo que se pueda contar con un soporte para la formulación de lineamientos que conduzcan a la aplicación del análisis discriminante en la evaluación del rendimiento bruto y neto de cada período. Por lo tanto, los datos son presentados en tablas informativas y de distribución de frecuencias, aunado a un análisis cuali-cuantitativo que reflejó el cumplimiento de los objetivos.

En este sentido, para el primer objetivo referente al diagnóstico de la situación actual de la empresa en estudio acerca de la interpretación que se realiza en materia de rentabilidad, implicó el uso de una guía de observación, la cual tomó como indicadores: los objetivos, estrategias, políticas, informes utilizados, rendimiento bruto, rendimiento neto, tasa interna de retorno, comparación de informes, indicadores financieros y valor actual neto.

Por otra parte, el segundo objetivo asociado con la identificación de políticas y criterios empresariales para el manejo de la información financiera por concepto de rentabilidad, ameritó del uso de un cuestionario mixto que incluyó como indicadores: cobro, financiamiento, rentabilidad, costos operativos, gastos operativos, determinación de resultados, evaluación de rendimiento, análisis de rendimiento, comparación de resultados y toma de decisiones. Así mismo, el tercer objetivo asociado con los aspectos planteados de la metodología del análisis discriminante para la evaluación financiera de la empresa, empleó como indicadores: capital de trabajo, utilidades no distribuidas, utilidad antes de impuestos, total patrimonio, total pasivo, total activo, determinación de índices, uso de fórmula, sustitución de valores,

cálculo del valor de Z, parámetro de referencia y decisión del diagnóstico.

**Objetivo Específico: Diagnóstico de la situación actual de Concesionario Auto Plaza, C. A. con respecto al análisis financiero sobre la rentabilidad.**

### Resultados de la Guía de Observación

| <b>Fecha:</b> 30 de Junio y 01 de Julio de 2011                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Categoría:</b> Aspectos generales de la rentabilidad de la empresa                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Material de referencia:</b> Estados de Resultados (Julio - Diciembre 2010), Políticas Contables, Sistema de Información (INFOAUTO), Declaraciones de ISLR 2009 – 2010 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Indicadores</b>                                                                                                                                                       | <b>Resultados</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>Análisis</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Objetivos</b>                                                                                                                                                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>- La empresa carece de objetivos concretos que le permitan evaluar en forma concisa la rentabilidad.</li> <li>- No existe relación entre la misión empresarial y los objetivos financieros que persigue la compañía.</li> </ul>                                                                                                                                                         | De las observaciones realizadas, se percibió que Concesionario Auto Plaza, C.A., presenta algunas debilidades relacionadas con la evaluación y análisis de la rentabilidad porque no ha definido objetivos financieros que indiquen como mantener e incrementar la rentabilidad. Esto significa que la empresa solo reconoce como expectativas la obtención de un monto concreto de utilidad por el desarrollo de sus actividades, por lo que dicha finalidad no está incluida entre los aspectos asociados con la misión empresarial, sino más bien la obtención de una ganancia, pero sin reconocer si ésta asegura su continuidad. Aunque para ello realiza estrategias para posibilitar el incremento de la rentabilidad, fundamentándose en resultados de períodos anteriores para medir lo favorable o desfavorable del monto alcanzado. |
| <b>Estrategia</b>                                                                                                                                                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>- La empresa aplica como estrategias para maximizar la rentabilidad, la reestructuración de costos operativos, jornadas de revisión gratuitas, entre otras.</li> <li>- La aplicación de las estrategias se fundamentan en las expectativas de la gerencia en función a los resultados de periodos anteriores. Se evidencian la ausencia del uso de pronósticos de escenarios</li> </ul> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Políticas</b>                                                                                                                                                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>- No se aplican parámetros o patrones de control para determinar la rentabilidad del negocio. Esta es calculada a partir de las cifras expuestas en el estado de resultados.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

### Resultados de la Guía de Observación (Cont.)

| <b>Indicadores</b>         | <b>Resultados</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>Análisis</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Informes Utilizados</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- La rentabilidad de la compañía no es manejada a través de reportes especiales, sino que se aprecian en el estado de resultados.</li> <li>- La información que aparece en el estado de resultado muestra la utilidad bruta, operativa y neta de la empresa.</li> </ul>           | <p>Con base en los resultados observados, se tiene que otra de las debilidades que posee Concesionario Auto Plaza, C. A. radica en la ausencia de informes particulares que permitan verificar el comportamiento de la rentabilidad empresarial por períodos. Esto quiere decir que se mide para cada lapso (mes) la rentabilidad bruta y neta, lo cual es favorable para que la gerencia indique si la actividad le retorna ganancias, o por el contrario, amerita de ciertos ajustes que le proporcionen el apego a las pautas establecidas y propicien cambios significativos.</p> |
| <b>Rendimiento Bruto</b>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Al cierre de cada mes es determinada la rentabilidad bruta de la empresa.</li> <li>- Utilizan como parámetro de comparación de los resultados obtenidos en la rentabilidad bruta el importe de periodos anteriores.</li> </ul>                                                  | <p>En definitiva puede decirse que la empresa emite los estados financieros que le suministran datos sobre la rentabilidad bruta y neta. Más aun, no se realizan proyecciones o estimaciones financieras que acrediten situaciones favorables o desfavorables en torno al rendimiento, así como también criterios de decisión para confirmar si la rentabilidad ha satisfecho las expectativas de los accionistas.</p>                                                                                                                                                                |
| <b>Rendimiento Neto</b>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>- La utilidad neta es determinada al cierre de cada mes con la emisión de los estados financieros.</li> <li>- Los parámetros de referencia para evaluar la rentabilidad neta de la empresa son los valores absolutos (montos) que aparecen en el estado de resultados.</li> </ul> | <p>En definitiva puede decirse que la empresa emite los estados financieros que le suministran datos sobre la rentabilidad bruta y neta. Más aun, no se realizan proyecciones o estimaciones financieras que acrediten situaciones favorables o desfavorables en torno al rendimiento, así como también criterios de decisión para confirmar si la rentabilidad ha satisfecho las expectativas de los accionistas.</p>                                                                                                                                                                |

### Resultados de la Guía de Observación (Cont.)

| <b>Categoría:</b> Métodos utilizados para el análisis de la rentabilidad de la empresa      |                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Material de referencia:</b> Estados Financieros, Notas Revelatorias, Políticas Contables |                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Indicadores</b>                                                                          | <b>Resultados</b>                                                                                                                                                                                   | <b>Análisis</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Tasa interna de retorno</b>                                                              | - La empresa no evalúa financieramente la rentabilidad, es decir, no se utiliza el método de la tasa interna de retorno                                                                             | Según los datos observados, se determinó que Concesionario Auto Plaza, C. A. efectúa un análisis básico de la rentabilidad, debido a que solo se toman en cuenta los montos absolutos de la utilidad bruta y neta para contrastarse con los obtenidos de períodos anteriores, para evidenciar un aumento o disminución. No obstante, no se utilizan metodologías financieras que permitan evaluar, a grandes rasgos, la capacidad generadora de fondos o el rendimiento alcanzado por los recursos invertidos; es decir, no se evalúa económica o financieramente la rentabilidad, ni tampoco se aplican indicadores financieros para determinar bajo datos concretos los resultados que faciliten la toma de decisiones gerenciales. |
| <b>Comparación de informes</b>                                                              | - La empresa compara la rentabilidad bruta y neta, según las cifras presentadas en el estado de resultados.                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Indicadores financieros</b>                                                              | - No se utilizan los indicadores financieros como margen bruto, margen neto, rentabilidad económica, rentabilidad financiera, entre otros, como una herramienta para el cálculo de la rentabilidad. |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Valor actual neto</b>                                                                    | - La empresa no utiliza un método para evaluar económicamente la rentabilidad, como por ejemplo el valor actual neto.                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)



## Resultados del Cuestionario

**Objetivo Específico:** Identificar las políticas y criterios empleados por Concesionario Auto Plaza, C. A. para el manejo de la información sobre la situación financiera en materia de rentabilidad.

**Cuadro 6**

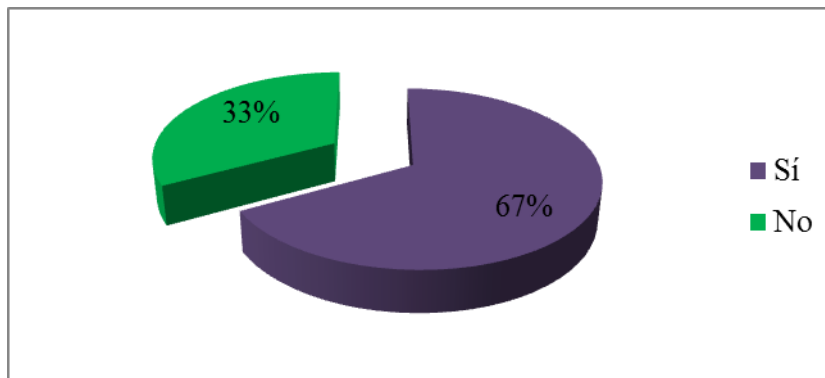
### Aplicación de Políticas Financieras Sobre Rentabilidad

| Alternativas | Frecuencia | Porcentaje  |
|--------------|------------|-------------|
| Sí           | 4          | 67%         |
| No           | 2          | 33%         |
| <b>Total</b> | <b>6</b>   | <b>100%</b> |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)

**Gráfico 1**

### Aplicación de Políticas Financieras Sobre Rentabilidad



Fuente: Cuadro 6

Análisis: De acuerdo con el Gráfico 1, se observa que un 67 por ciento de los encuestados afirmó que la empresa aplica políticas financieras para el manejo de la información sobre rentabilidad. A su vez, un 33 por ciento señaló la ausencia de estas políticas. En consecuencia, se puede decir que la mayoría de los consultados reconoce que la rentabilidad empresarial de Auto Plaza, C. A. está sujeta al uso de políticas financieras que permitan medir los aspectos favorables y desfavorables en cuanto al manejo de los recursos financieros.

**Cuadro 7**

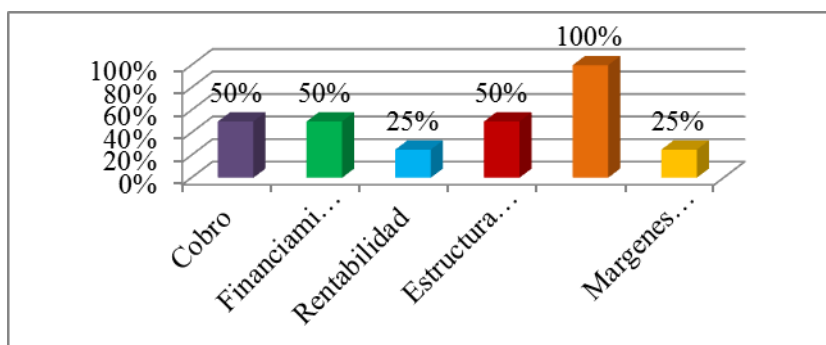
**Políticas Financieras Utilizadas**

| <b>Alternativas</b>          | <b>Porcentaje</b> |
|------------------------------|-------------------|
| Cobro                        | 50%               |
| Financiamiento               | 50%               |
| Rentabilidad                 | 25%               |
| Estructura de Costos         | 50%               |
| Estructura de Gastos         | 100%              |
| Márgenes de Comercialización | 25%               |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)

**Gráfico 2**

**Políticas Financieras Utilizadas**



Fuente: Cuadro 7

Análisis: En el Gráfico 2, se evidencian las distintas políticas financieras utilizadas por la empresa en estudio para el manejo de la rentabilidad, entre ellas destacan cobro, financiamiento, estructura de costos y estructura de gastos con un 50 por ciento, 50 por ciento, 50 por ciento y 100 por ciento, respectivamente. Ante estos resultados, se puede expresar que las políticas referidas por los encuestados permiten en cierta forma el manejo de la información sobre la rentabilidad, ya que se basan en los ingresos, fondos solicitados y desembolsos operativos, los cuales inciden directamente en el rendimiento obtenido de un período.

**Cuadro 8**

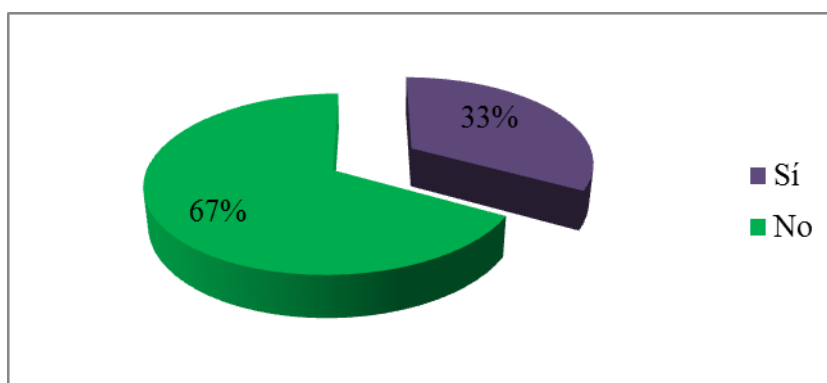
**Inclusión de las Políticas Financieras y un Manual Organizativo**

| <b>Alternativas</b> | <b>Frecuencia</b> | <b>Porcentaje</b> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Sí                  | 2                 | 33%               |
| No                  | 4                 | 67%               |
| <b>Total</b>        | <b>6</b>          | <b>100%</b>       |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)

**Gráfico 3**

**Inclusión de las Políticas Financieras y un Manual Organizativo**



Fuente: Cuadro 8

Análisis: El Gráfico 3 revela que un 67 por ciento de los encuestados negó que las políticas financieras utilizadas por la empresa se incluyan en un manual de organización; a su vez, un 33 por ciento destacó la inclusión de tales políticas en un manual. A tales efectos, se tiene que no existe en la empresa un documento formal que explique por escrito las políticas financieras para el manejo de la rentabilidad, de allí que estas se empleen en forma empírica, lo que trae consigo posibles discrepancias o inconsistencias en información procesada.

**Cuadro 9**

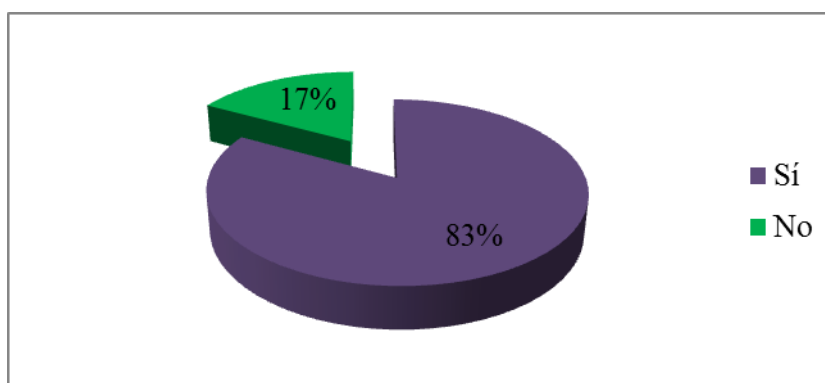
**Aplicación de Criterios Para el Manejo de la Rentabilidad**

| <b>Alternativas</b> | <b>Frecuencia</b> | <b>Porcentaje</b> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Sí                  | 5                 | 83%               |
| No                  | 1                 | 17%               |
| <b>Total</b>        | <b>6</b>          | <b>100%</b>       |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)

**Gráfico 4**

**Aplicación de Criterios Para el Manejo de la Rentabilidad**



Fuente: Cuadro 9

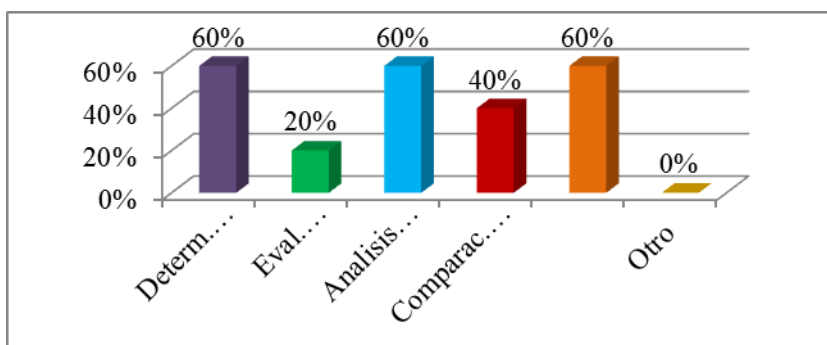
Análisis: Según el Gráfico 4 muestra que un 83 por ciento de los encuestados opinó que la empresa aplica criterios para el manejo de la rentabilidad; mientras que un 17 por ciento restante expresó la falta de parámetros o criterios para la disponibilidad de la información en dicha materia. Por consiguiente, se tiene que, a juicio de los consultados, la existencia de parámetros posibilita que la empresa pueda medir con exactitud y oportunidad los resultados de la rentabilidad, por lo que dispone de una base suficiente para tomar las decisiones que le permitan mantener o incrementar el margen de beneficio obtenido.

**Cuadro 10**  
**Criterios Financieros Utilizados**

| <b>Alternativas</b>         | <b>Porcentaje</b> |
|-----------------------------|-------------------|
| Determinación de Resultados | 60%               |
| Evaluación de Rendimiento   | 20%               |
| Análisis de Rendimiento     | 60%               |
| Comparación de Resultados   | 40%               |
| Toma de decisiones          | 60%               |
| Otro                        | 0%                |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)

**Gráfico 5**  
**Criterios Financieros Utilizados**



Fuente: Cuadro 10

Análisis: Los resultados del Gráfico 5 reflejan los criterios financieros utilizados por la compañía para el análisis de la rentabilidad, entre ellos se encuentran Determinación de Resultados, Análisis de Rendimiento y Toma de Decisiones con un 60 por ciento de los encuestados cada uno, seguido de la Comparación de Resultados y la Evaluación de Rendimiento con un 40 y 20 por ciento, respectivamente. En efecto, se puede decir que el uso de estos criterios contribuye a la determinación del desempeño financiero en un periodo, pero en forma limitada ante el escaso interés en la comparación y evaluación de resultados.

**Cuadro 11**

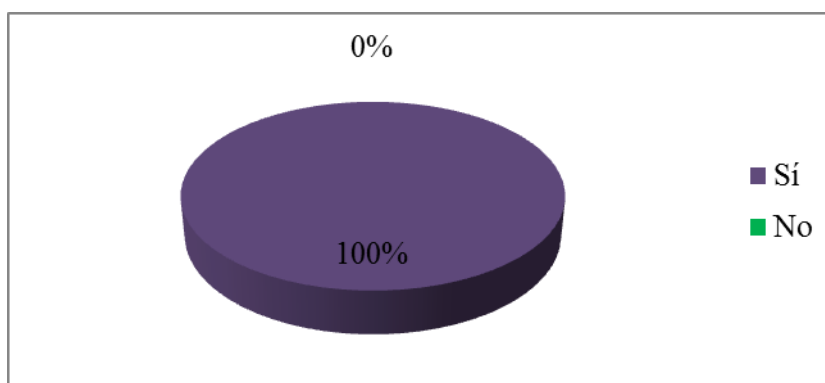
**Determinación de la Rentabilidad Mediante un Informe Financiero**

| <b>Alternativas</b> | <b>Frecuencia</b> | <b>Porcentaje</b> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Sí                  | 6                 | 100%              |
| No                  | 0                 | 0 %               |
| <b>Total</b>        | <b>6</b>          | <b>100%</b>       |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)

**Gráfico 6**

**Determinación de la Rentabilidad Mediante un Informe Financiero**



Fuente: Cuadro 11

Análisis: Partiendo del Gráfico 6, se tiene que la totalidad de encuestados refirió que la rentabilidad de la empresa es determinada a través de la cifras reportadas en un informe financiero como es el estado de resultados. Esto significa que la empresa en estudio mide la rentabilidad exclusivamente bajo términos de operatividad, en vista de que no emplea otros informes que verifiquen su determinación desde el punto de vista económico y financiero.

**Cuadro 12**

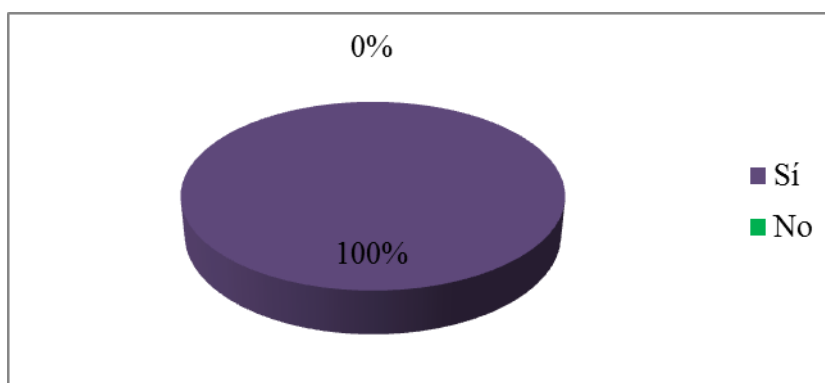
**Evaluación de la Rentabilidad por Periodos**

| <b>Alternativas</b> | <b>Frecuencia</b> | <b>Porcentaje</b> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Sí                  | 6                 | 100%              |
| No                  | 0                 | 0                 |
| <b>Total</b>        | <b>6</b>          | <b>100%</b>       |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)

**Gráfico 7**

**Evaluación de la Rentabilidad por Periodos**



Fuente: Cuadro 12

Análisis: Del Gráfico 7, se desprende que un 100 por ciento de los encuestados aseveró que la empresa mide la rentabilidad obtenida en cada período, lo que quiere decir que a través del informe financiero que reportan las cifras de rendimiento (ver Ítems 6), los consultados en su totalidad están conscientes de que la utilidad bruta, operativa y neta de la compañía son evaluadas al cierre de cada período, lo cual se considera fundamental para pronosticar el desempeño de la misma.

**Cuadro 13**

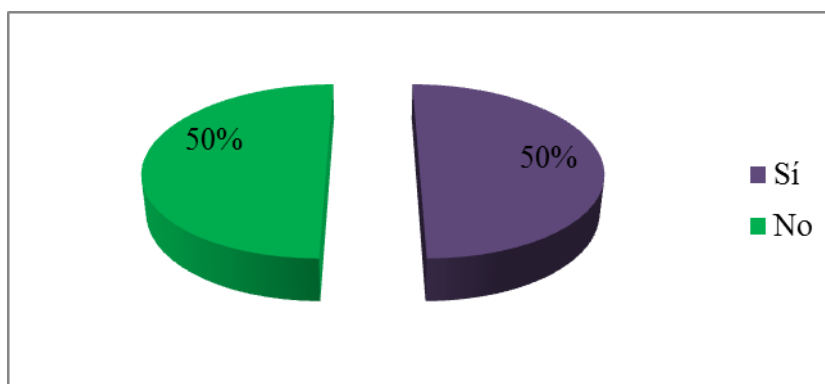
**Uso de Técnicas Financieras Para el Análisis de la Rentabilidad**

| <b>Alternativas</b> | <b>Frecuencia</b> | <b>Porcentaje</b> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Sí                  | 3                 | 50%               |
| No                  | 3                 | 50%               |
| <b>Total</b>        | <b>6</b>          | <b>100%</b>       |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)

**Gráfico 8**

**Uso de Técnicas Financieras Para el Análisis de la Rentabilidad**



Fuente: Cuadro 13

Análisis: según el Gráfico 8, se aprecia que un 50 por ciento de los encuestados manifestó que la empresa utiliza alguna técnica para el análisis de la rentabilidad, como por ejemplo los indicadores financieros. Por su parte, el 50 por ciento restante negó el uso de una técnica financiera para el análisis del rendimiento. Ante estos resultados, puede decirse que, no existe un consenso pleno en cuanto a los medios empleados para interpretar los niveles de rentabilidad alcanzados, por lo que la falta de un manual que especifique las pautas para la determinación y análisis correspondiente (ver ítems 3) se desarrollan bajo ningún control, afectándose la calidad de la información requerida.



**Cuadro 14**

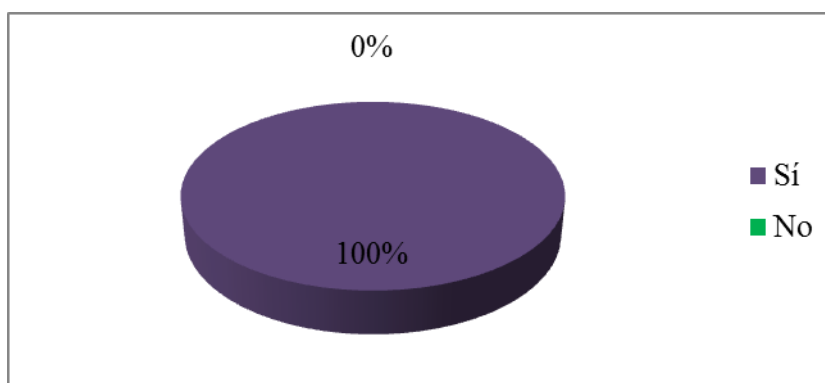
**Realización de Comparaciones de los Resultados de la Rentabilidad**

| <b>Alternativas</b> | <b>Frecuencia</b> | <b>Porcentaje</b> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Sí                  | 6                 | 100%              |
| No                  | 0                 | 0                 |
| <b>Total</b>        | <b>6</b>          | <b>100%</b>       |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)

**Gráfico 9**

**Realización de Comparaciones de los Resultados de la Rentabilidad**



Fuente: Cuadro 14

Análisis: En el Gráfico 9, se desprende que el total de encuestados opinó que la empresa realiza comparaciones entre los resultados obtenidos de un ejercicio en materia de rentabilidad, lo que deja entrever que se miden constantemente el rendimiento alcanzado para conocer si este es favorable o desfavorable; más aún la falta de parámetros para su aplicación y de técnicas para el análisis respectivo (ver ítems 5 y 8) dificulta la calidad de la base informativa que se empleará para la toma de decisiones, principalmente en cuanto a su estabilidad o indicios de bancarrota.

**Cuadro 15**

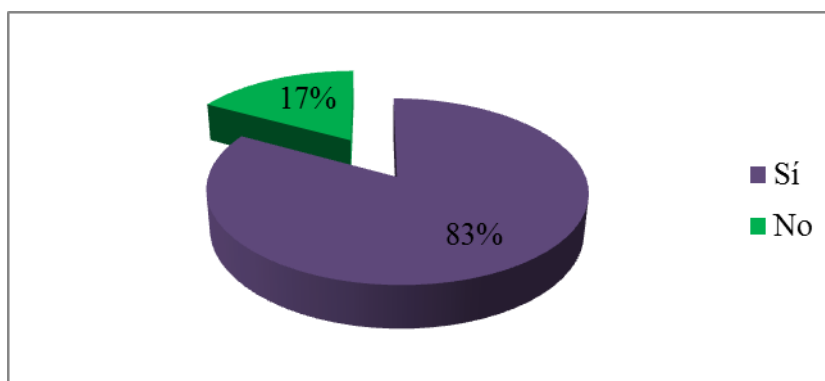
**Apoyo de los Criterios Financieros Para la Toma de Decisiones**

| <b>Alternativas</b> | <b>Frecuencia</b> | <b>Porcentaje</b> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Sí                  | 5                 | 83%               |
| No                  | 1                 | 17%               |
| <b>Total</b>        | <b>6</b>          | <b>100%</b>       |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)

**Gráfico 10**

**Apoyo de los Criterios Financieros Para la Toma de Decisiones**



Fuente: Cuadro 15

Análisis: Partiendo del Gráfico 10, se observa que un 83 por ciento de los encuestados afirmó que la empresa se apoya en criterios financieros para la toma de decisiones en materia de rentabilidad, opinión que es contrastada por un 17 por ciento que señaló la falta de apoyo de estos criterios. Esto coincide con el ítem 5 que indica que uno de los criterios considerados por la compañía se refiere a la toma de decisiones, pero que ésta resulta inefectiva, debido a las debilidades que la empresa posee en cuanto a la comparación y evaluación de los resultados, ya que no se interpretan las cifras con parámetros puntuales que orienten el tipo de decisión a implementar.

**Objetivo Específico: Análisis de los aspectos planteados en el análisis discriminante que pueden ser incluidos en la evaluación financiera de Concesionario Auto Plaza, C. A.**

**Cuadro 16**

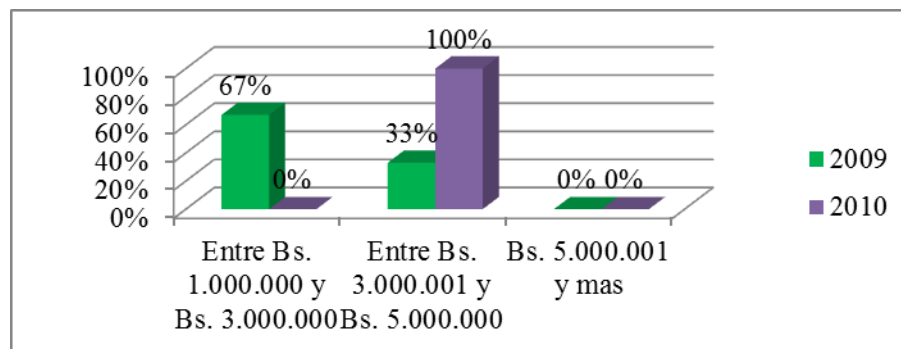
**Capital de trabajo Utilizado Para el Periodo 2009-2010**

| Alternativas                        | 2009       |             | 2010       |             |
|-------------------------------------|------------|-------------|------------|-------------|
|                                     | Frecuencia | Porcentaje  | Frecuencia | Porcentaje  |
| Entre Bs. 1.000.000 y Bs. 3.000.000 | 4          | 67%         | 0          | 0%          |
| Entre Bs. 3.000.001 y Bs. 5.000.000 | 2          | 33%         | 6          | 100%        |
| Bs. 5.000.001 y mas                 | 0          | 0%          | 0          | 0%          |
| <b>Total</b>                        | <b>6</b>   | <b>100%</b> | <b>6</b>   | <b>100%</b> |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)

**Gráfico 11**

**Capital de trabajo Utilizado Para el Periodo 2009-2010**



Fuente: Cuadro 16

Análisis: Según el Gráfico 11, se demuestra que para el año 2009, un 67 por ciento de los encuestados indicó que el capital de trabajo se ubica entre Bs 1.000.000 y Bs 3.000.000, mientras que un 33 por ciento consideró que éste representó más de Bs 3.000.000. Por su parte, para el año 2010 el 100 por ciento de los encuestados refirió que el capital de trabajo se ubicó entre Bs 3.000.001 y Bs. 5.000.000. De esta manera, se puede decir que el capital de trabajo del Concesionario Auto Plaza C.A, es significativo, dado que representa aproximadamente entre un 20 y 25 por ciento de los activos totales de la empresa, de allí que la mayoría de los consultados coincidió con el importe exacto de este reglón, debido a que según datos observados en los estados financieros, los montos fueron de Bs 2.100.091,20 y de Bs 3.175.234 para los años 2009 y 2010, respectivamente.

**Cuadro 17**

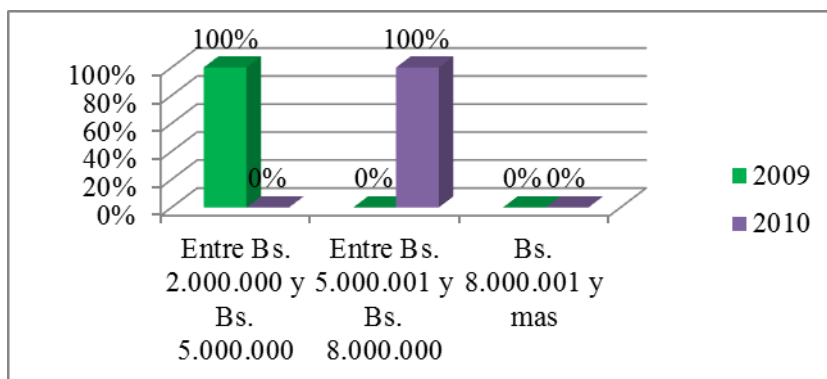
**Utilidades No Distribuidas de la Empresa Para el Período 2009-2010**

| Alternativas                        | 2009       |             | 2010       |             |
|-------------------------------------|------------|-------------|------------|-------------|
|                                     | Frecuencia | Porcentaje  | Frecuencia | Porcentaje  |
| Entre Bs. 2.000.000 y Bs. 5.000.000 | 6          | 100%        | 0          | 0%          |
| Entre Bs. 5.000.001 y Bs. 8.000.000 | 0          | 0%          | 6          | 100%        |
| Bs. 8.000.001 y mas                 | 0          | 0%          | 0          | 0%          |
| <b>Total</b>                        | <b>6</b>   | <b>100%</b> | <b>6</b>   | <b>100%</b> |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)

**Gráfico 12**

**Utilidades No Distribuidas de la Empresa Para el Período 2009-2010**



Fuente: Cuadro 17

Análisis: Según el Gráfico 12, se observa que el importe de las utilidades no distribuidas de la empresa en estudio para los años 2009 y 2010, a juicio de los encuestados, se ubicaron entre un rango de Bs. 2.000.000 y Bs. 5.000.000, y de Bs. 5.000.001 y Bs. 8.000.000, respectivamente. Esto coincide con las cifras reflejadas en los Balances Generales de la empresa, cuyos montos fueron de Bs. 2.090.120 y Bs. 5.469.377. Por lo tanto, esto evidencia que la empresa ha mantenido resultados favorables de sus ejercicios económicos que le han permitido permanecer en el mercado.

### Cuadro 18

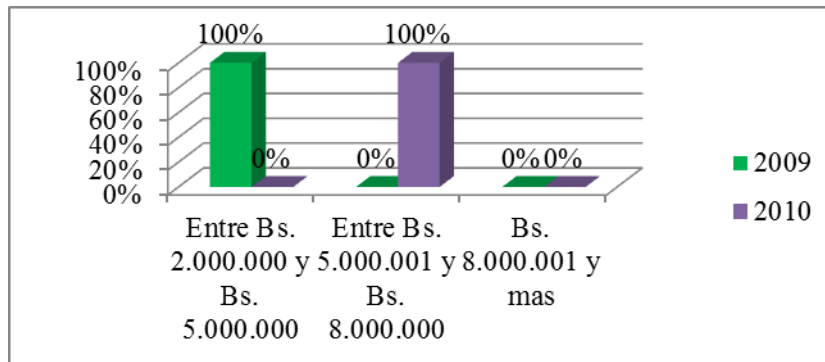
#### Utilidad Antes del Impuesto Durante el Periodo 2009-2010

| Alternativas                        | 2009       |             | 2010       |             |
|-------------------------------------|------------|-------------|------------|-------------|
|                                     | Frecuencia | Porcentaje  | Frecuencia | Porcentaje  |
| Entre Bs. 2.000.000 y Bs. 5.000.000 | 6          | 100%        | 0          | 0%          |
| Entre Bs. 5.000.001 y Bs. 8.000.000 | 0          | 0%          | 6          | 100%        |
| Bs. 8.000.001 y mas                 | 0          | 0%          | 0          | 0%          |
| <b>Total</b>                        | <b>6</b>   | <b>100%</b> | <b>6</b>   | <b>100%</b> |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)

### Gráfico 13

#### Utilidad Antes del Impuesto Durante el Periodo 2009-2010



Fuente: Cuadro 18

Análisis: En función del Gráfico 13, se tiene que un 100% de los encuestados indicó que la utilidad antes del impuesto alcanzó un monto entre Bs. 2.000.000 y Bs. 5.000.000 para el año 2009, mientras que para el año 2010 el 100% de los encuestados expresó que el resultado neto se ubicó entre Bs. 5.000.001 y 8.000.000. A tales efectos, se puede decir que los consultados coincidieron con los datos reflejados en la declaración de Impuesto sobre la Renta, que demuestran que la utilidad antes del Impuesto fue de Bs. 2.326.598 y Bs. 7.209.529. De esta manera, los montos señalados indican que la compañía ha obtenido un desempeño favorable en sus operaciones, lo que contribuye a minimizar los riesgos de quiebra.

**Cuadro 19**

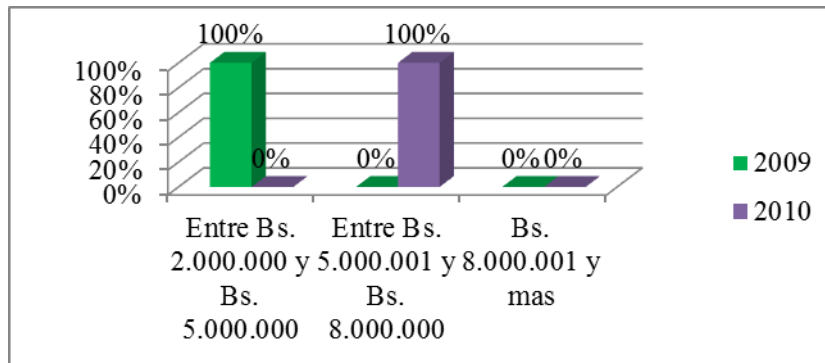
**Patrimonio Total de la Empresa Durante el Período 2009-2010**

| Alternativas                        | 2009       |             | 2010       |             |
|-------------------------------------|------------|-------------|------------|-------------|
|                                     | Frecuencia | Porcentaje  | Frecuencia | Porcentaje  |
| Entre Bs. 2.000.000 y Bs. 5.000.000 | 6          | 100%        | 0          | 0%          |
| Entre Bs. 5.000.001 y Bs. 8.000.000 | 0          | 0%          | 6          | 100%        |
| Bs. 8.000.001 y mas                 | 0          | 0%          | 0          | 0%          |
| <b>Total</b>                        | <b>6</b>   | <b>100%</b> | <b>6</b>   | <b>100%</b> |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)

**Gráfico 14**

**Patrimonio Total de la Empresa Durante el Período 2009-2010**



Fuente: Cuadro 19

Análisis: De acuerdo con el Gráfico 14, se aprecia que la totalidad de consultados refirió que el patrimonio total de la empresa para los años 2009 y 2010 se ubicó entre Bs. 2.000.000 y Bs.5.000.000, y entre Bs. 5.000.001 y Bs. 8.000.000, respectivamente. En tal sentido, se deduce que los encuestados están conscientes del capital contable que posee la empresa y que aparece reflejado en los balances generales que señalan las cifras de Bs. 3.090.120 y de Bs. 7.469.377, aspecto de gran importancia, pues denota la proporción de la estructura financiera de la compañía, aportada por los socios.

### Cuadro 20

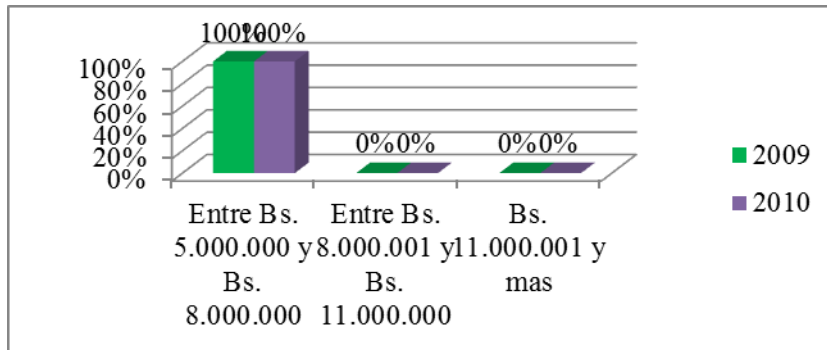
#### Pasivo Total de la Empresa Durante el Período 2009-2010

| Alternativas                         | 2009       |             | 2010       |             |
|--------------------------------------|------------|-------------|------------|-------------|
|                                      | Frecuencia | Porcentaje  | Frecuencia | Porcentaje  |
| Entre Bs. 5.000.000 y Bs. 8.000.000  | 6          | 100%        | 6          | 100%        |
| Entre Bs. 8.000.001 y Bs. 11.000.000 | 0          | 0%          | 0          | 0%          |
| Bs. 11.000.001 y mas                 | 0          | 0%          | 0          | 0%          |
| <b>Total</b>                         | <b>6</b>   | <b>100%</b> | <b>6</b>   | <b>100%</b> |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)

### Gráfico 15

#### Pasivo Total de la Empresa Durante el Período 2009-2010



Fuente: Cuadro 20

Análisis: En el Gráfico 15 muestra que el total de encuestados opinó que el total de pasivos de la compañía durante el período objeto de estudio pertenece al intervalo de Bs. 5.000.000 y Bs. 8.000.000, lo que concuerda con las cifras reportadas en los estados financieros que señalan que el total de deudas y obligaciones para los años 2009 y 2010 fue de Bs. 7.410.336 y Bs. 5.231.019, en forma correspondiente, lo cual deja entrever que la principal fuente de financiamiento corresponde a los pasivos que en comparación con el patrimonio (ver Ítem 14) a un 41% y 71%, dato que resulta interesante al momento de determinar el riesgo o probabilidad de quiebra de la empresa.

### Cuadro 21

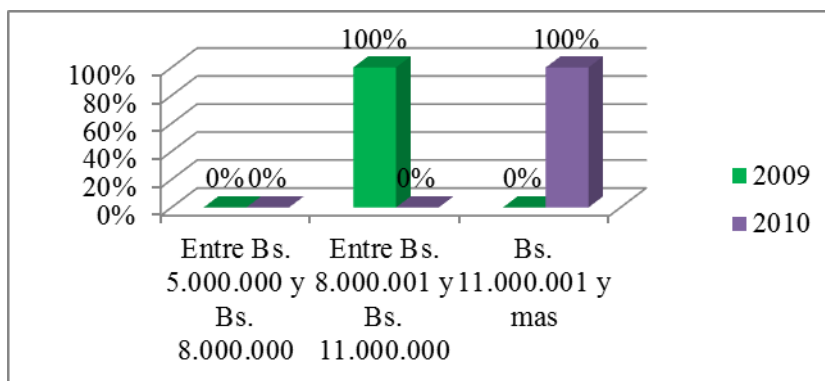
#### Activo Total de la Empresa Durante el Período 2009-2010

| Alternativas                         | 2009       |             | 2010       |             |
|--------------------------------------|------------|-------------|------------|-------------|
|                                      | Frecuencia | Porcentaje  | Frecuencia | Porcentaje  |
| Entre Bs. 5.000.000 y Bs. 8.000.000  | 0          | 0%          | 0          | 0%          |
| Entre Bs. 8.000.001 y Bs. 11.000.000 | 6          | 100%        | 0          | 0%          |
| Bs. 11.000.001 y mas                 | 0          | 0%          | 6          | 100%        |
| <b>Total</b>                         | <b>6</b>   | <b>100%</b> | <b>6</b>   | <b>100%</b> |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)

### Gráfico 16

#### Activo Total de la Empresa Durante el Período 2009-2010



Fuente: Cuadro 21

Análisis: Del Gráfico 16, se desprende que para ambos períodos los encuestados en su totalidad coincidieron en los montos señalados con respecto al activo total de la empresa durante el periodo 2009 y 2010, en vista de que los importes se ubicaron en los intervalos de Bs. 8.000.001 y Bs.11.000.000, y el de Bs. 11.000.001 y más. Ante estos resultados, se puede decir que los Activos totales de la empresa, expuestos en los Balances Generales fueron de Bs. 10.500.456 y Bs. 12.700.396 para los años en estudio. Estas cifras son relevantes, ya que representan los bienes que posee la compañía y que son financiados por el Pasivo y Patrimonio (Ver ítems 14 y 15).



**Cuadro 22**

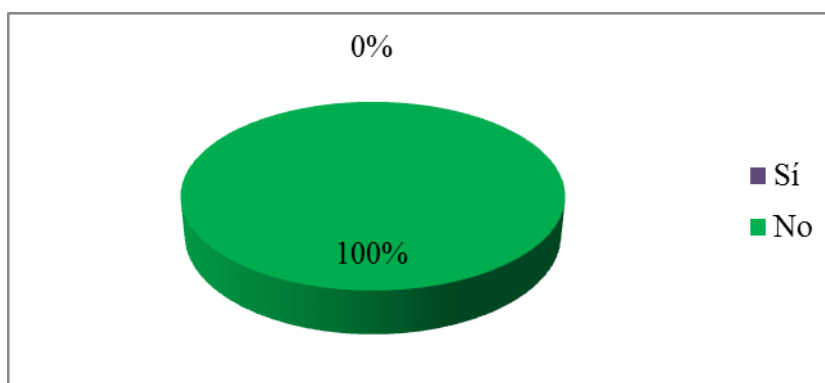
**Conocimiento del Método de Análisis Discriminante**

| <b>Alternativas</b> | <b>Frecuencia</b> | <b>Porcentaje</b> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Sí                  | 0                 | 0                 |
| No                  | 6                 | 100%              |
| <b>Total</b>        | <b>6</b>          | <b>100%</b>       |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)

**Gráfico 17**

**Conocimiento del Método de Análisis Discriminante**



Fuente: Cuadro 22

Análisis: En el Gráfico 17, se evidencia que el 100 por ciento de los encuestados desconocen la metodología del análisis discriminante, lo que se considera una debilidad con respecto al análisis financiero de la empresa porque dicha metodología ofrece una información concisa acerca de estabilidad o quiebra de una organización al tomar en cuenta ciertos indicadores como el capital de trabajo, apalancamiento financiero, patrimonio total, entre otros.

**Cuadro 23**

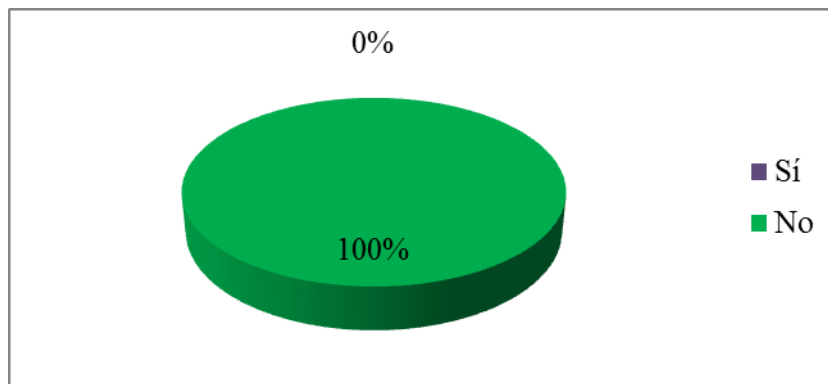
**Realización de Cursos en Materia de Análisis Discriminante**

| <b>Alternativas</b> | <b>Frecuencia</b> | <b>Porcentaje</b> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Sí                  | 0                 | 0                 |
| No                  | 6                 | 100%              |
| <b>Total</b>        | <b>6</b>          | <b>100%</b>       |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)

**Gráfico 18**

**Realización de Cursos en Materia de Análisis Discriminante**



Fuente: Cuadro 23

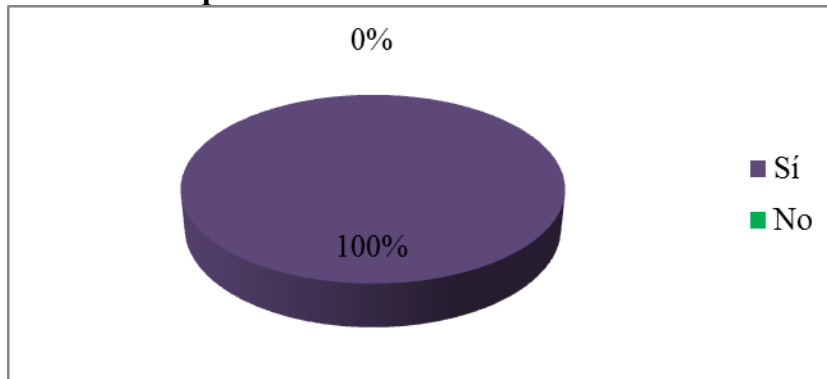
Análisis: Según el Gráfico 18, se demuestra que la totalidad de encuestados negó que la empresa haya enviado al Departamento de Contabilidad a cursos en materia de análisis discriminante, de allí que esto refleja el desconocimiento manifestado por los encuestados en el ítem anterior acerca de los aspectos que plantea esta técnica de análisis y las bondades que ofrecería a la compañía por insertarse en los nuevos enfoques o tendencias para la interpretación de los resultados financieros.

**Cuadro 24**  
**Interés en la Aplicación del Método de Análisis Discriminante**

| <b>Alternativas</b> | <b>Frecuencia</b> | <b>Porcentaje</b> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Sí                  | 6                 | 100%              |
| No                  | 0                 | 0                 |
| <b>Total</b>        | <b>6</b>          | <b>100%</b>       |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)

**Gráfico 19**  
**Interés en la Aplicación del Método de Análisis Discriminante**



Fuente: Cuadro 24

Análisis: El Gráfico 19, muestra que un 100 por ciento de los encuestados aseveró que la empresa en estudio posee interés en aplicar el análisis discriminante en la interpretación de los resultados financieros. Esto denota que los consultados están conscientes de que es necesaria la incorporación de otros mecanismos que permitan estudiar en detalle el desempeño de la compañía y pronosticar bajo un grado de probabilidad si existen riesgos de quiebra, por lo que con estos resultados se apoya el desarrollo de la propuesta.

**Cuadro 25**

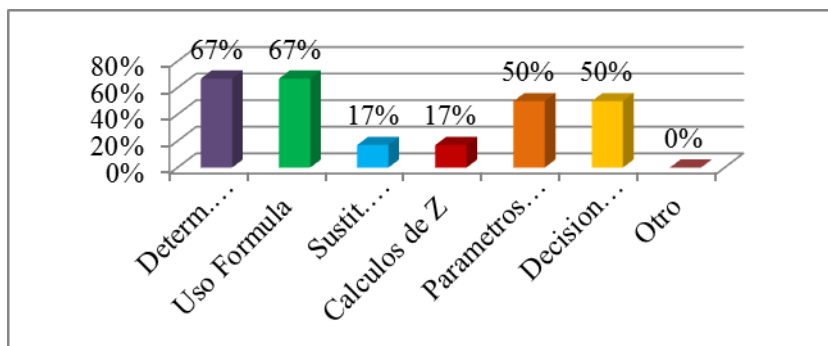
**Aspectos a Incluirse en la Aplicación del Análisis Discriminante**

| Alternativas             | Porcentaje |
|--------------------------|------------|
| Determinación de Índices | 67%        |
| Uso de Fórmula           | 67%        |
| Sustitución de Valores   | 17%        |
| Calculo del valor de Z   | 17%        |
| Parámetro de Referencia  | 50%        |
| Decisión del diagnóstico | 50%        |
| Otro                     | 0%         |

Fuente: Instrumento de Recolección de Datos (2011)

**Gráfico 20**

**Aspectos a Incluirse en la Aplicación del Análisis Discriminante**



Fuente: Cuadro 25

Análisis: Los resultados expuestos en el Gráfico 20, reflejan que los encuestados han referido algunos elementos que se incluyan en los lineamientos para la aplicación del análisis discriminante en la empresa. Entre éstos, destacan la determinación de índices y uso de fórmulas con un 67 por ciento, seguido de la fijación de parámetros de referencia y decisión del diagnóstico con un 50 por ciento, a la vez que un 17 por ciento seleccionó la sustitución de valores y cálculo del valor de Z. En consecuencia, se puede decir que, en gran medida, los consultados reconocen los elementos necesarios para incorporar el método de análisis discriminante, aunque por desconocimiento en profundidad del mismo optaron en menor proporción con la ecuación de Z, la cual es la base fundamental del análisis.

## Análisis General de los Resultados

Basándose en los datos suministrados en el cuestionario (Ver Ítems 11, 12, 13, 14,15 y 16), además de las observaciones efectuadas a los estados financieros de Concesionario Auto Plaza, C. A. de los años 2009 y 2010, se procede a realizar una aproximación de la aplicación del método de análisis discriminante, con el fin de precisar si para tales ejercicios económicos la empresa presentó dificultades relacionadas con la posibilidad de continuar operativa o, por el contrario demostró una gestión financiera favorable. En consecuencia estos resultados servirán de apoyo en el desarrollo de la propuesta.

Para el caso del año 2009, la información requerida para el cálculo de la ecuación Z de Altman, estipulado para el análisis discriminante incluye las siguientes cifras expresadas en bolívares (Ver Cuadro 26).

**Cuadro 26**

### **Valores de Concesionario Auto Plaza, C.A. Ejercicio 2009**

| <b>Partidas</b>            | <b>Valores</b> |
|----------------------------|----------------|
| Capital de Trabajo         | 2.100.091,20   |
| Activo Total               | 10.500.456,00  |
| Utilidades no Distribuidas | 2.090.120,00   |
| Utilidad antes de Impuesto | 2.326.598,00   |
| Total Patrimonio           | 3.090.120,00   |
| Total Pasivo               | 7.410.336,00   |

Fuente: Concesionario Auto Plaza C.A (2011).

De esta manera, se procede al cálculo de los coeficientes o indicadores respectivos establecidos en la función discriminante (Ver Cuadro 1), que indican el grado de liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento. Es así como se presenta el cuadro siguiente que resumen el cálculo y resultados de cada una de los indicadores.

### Cuadro 27

#### Cálculo de Coeficientes o Indicadores. Ejercicio 2009

| Índice         | Fórmula                         | Cálculo                                                  | Resultado |
|----------------|---------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------|
| X <sub>1</sub> | Capital de Trabajo/Activo Total | $\frac{\text{Bs.2.100.091,20}}{\text{Bs.10.500.456,00}}$ | 0,20      |
| X <sub>2</sub> | UND/Activo Total                | $\frac{\text{Bs.2.090.120,00}}{\text{Bs.10.500.456,00}}$ | 0,199     |
| X <sub>3</sub> | UAI/Activo Total                | $\frac{\text{Bs.2.326.598,00}}{\text{Bs.10.500.456,00}}$ | 0,222     |
| X <sub>4</sub> | Total Patrimonio/Pasivo Total   | $\frac{\text{Bs.3.090.120,00}}{\text{Bs.7.410.336,00}}$  | 0,417     |

Fuente: Las Investigadoras (2011).

Por tal motivo, se aplicará la función discriminante (Z de Altman):  $Z = 6.56X_1 + 3.26X_2 + 6.72X_3 + 1.05X_4$ , por los que sustituyendo los datos expuestos en el Cuadro 27, se obtiene el siguiente resultado:

$$Z = 6,56(0,20) + 3,26(0,199) + 6,72(0,222) + 1,05(0,417)$$

$$Z = 1,312 + 0,649 + 1,492 + 0,434$$

$$Z = 3,887$$

En consecuencia, el valor obtenido en la función discriminante ( $Z=3,887$ ) indica que la empresa muestra una favorable gestión financiera, por lo que para el año 2009 presentó una baja probabilidad de quiebra, aun cuando es notable que la empresa mantiene una alta concentración de pasivo en comparación con el importe total de patrimonio, lo que pudiese generar posibles dificultades en la liquidez ante la recurrente cobertura de obligaciones corrientes.

Para el caso del año 2010, la información requerida para el cálculo de la ecuación Z de Altman, estipulado para el análisis discriminante incluye las siguientes cifras expresadas en bolívares (Ver Cuadro 28).

**Cuadro 28**

**Valores de Concesionario Auto Plaza, C.A. Ejercicio 2010**

| <b>Partidas</b>            | <b>Valores</b> |
|----------------------------|----------------|
| Capital de Trabajo         | 3.175.234,00   |
| Activo Total               | 12.700.936,00  |
| Utilidades no Distribuidas | 5.469.377,00   |
| Utilidad antes de Impuesto | 7.209.529,00   |
| Total Patrimonio           | 7.469.377,00   |
| Total Pasivo               | 5.231.019,00   |

Fuente: Concesionario Auto Plaza C.A (2011).

En este sentido, se procede al cálculo de los coeficientes o indicadores respectivos establecidos en la función discriminante (Ver Cuadro 1), que indican el grado de liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento. Es así como se presenta el cuadro siguiente que resumen el cálculo y resultados de cada una de los indicadores.

**Cuadro 29**

**Cálculo de Coeficientes o Indicadores. Ejercicio 2010**

| <b>Índice</b>  | <b>Fórmula</b>                  | <b>Cálculo</b>                                           | <b>Resultado</b> |
|----------------|---------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------|
| X <sub>1</sub> | Capital de Trabajo/Activo Total | $\frac{\text{Bs.}3.175.234,00}{\text{Bs.}12.700.936,00}$ | 0,25             |
| X <sub>2</sub> | UND/Activo Total                | $\frac{\text{Bs.}5.469.377,00}{\text{Bs.}12.700.936,00}$ | 0,431            |
| X <sub>3</sub> | UAI/Activo Total                | $\frac{\text{Bs.}7.209.529,00}{\text{Bs.}12.700.936,00}$ | 0,568            |
| X <sub>4</sub> | Total Patrimonio/Pasivo Total   | $\frac{\text{Bs.}7.469.377,00}{\text{Bs.}5.231.019,00}$  | 1,428            |

Fuente: Las Investigadoras (2011).

Por tal motivo, se aplicará la función discriminante (Z de Altman):  $Z = 6.56X_1 +$

$3.26X_2 + 6.72X_3 + 1.05X_4$ , por los que sustituyendo los datos expuestos en el Cuadro 27, se obtiene el siguiente resultado:

$$Z = 6,56(0,25) + 3,26(0,431) + 6,72(0,568) + 1,05(1,428)$$

$$Z = 1,64 + 1,405 + 3,817 + 1,499$$

$$Z = 8,361$$

Por consiguiente, el valor obtenido en la función discriminante ( $Z=8,361$ ) indica que la empresa al igual que en el año 2009, presento una baja probabilidad de quiebra, lo cual se atribuye al monto considerable a la utilidad neta antes del impuesto (Bs. 7.209.529,00), el cual cubre aproximadamente el 57% de los activos totales, así como también se disminuyó el nivel de endeudamiento al incrementarse los fondos propios (total patrimonio), por lo que se puede decir que Concesionario Auto Plaza, C. A. a través del uso de esta metodología puede precisar la estabilidad o quiebra para cada uno de los ejercicios económicos.



**CAPÍTULO V**  
**LA PROPUESTA**  
**Presentación**

La presente propuesta fue concebida con el propósito de ofrecer a Concesionario Auto Plaza C. A. un conjunto de pautas que le permitan insertarse formalmente en el análisis financiero sobre la rentabilidad, por lo que el diseño de los lineamientos está asociado con la naturaleza de la organización, de modo que el uso del análisis discriminante facilite a la alta gerencia en la toma de decisiones acerca de la salud financiera o posibles indicios de inestabilidad.

De esta manera, se propone en primer lugar la identificación de las variables o renglones informativos contenidos en los estados financieros de la empresa que serán utilizados en el cálculo del análisis discriminante; es decir, se determinarán aquellas partidas estipuladas en la metodología seleccionada para proceder a la aplicación de la fórmula correspondiente. Seguidamente, se establecerá el procedimiento para el cálculo inherente a la ecuación Z de Altman. Esto significa que se podrá precisar el nivel de salud o de quiebra que presente Concesionario Auto Plaza C. A., en un momento dado.

Así mismo, la propuesta incluye una escala para establecer la situación en la que se encuentra la empresa, una vez que se calcule la ecuación, a lo cual se une el objetivo y estrategia que podría aplicarse para que la empresa procure la maximización de sus beneficios y, por lo tanto, asegure el desarrollo de las operaciones. Con esta información, la empresa podrá elaborar ciertos informes que faciliten el pronóstico de escenarios de evaluación de la rentabilidad y demás decisiones de carácter financiero, aspectos que contribuirán a la generación de ventajas competitivas y valor añadido a los procesos organizacionales.

## **Fundamentación**

La elaboración de los lineamientos propuestos está fundamentada desde el punto de vista teórico-práctico, ya que ameritó el uso de referentes teóricos vinculados con el tema seleccionado, así como también de resultados que evidencien la situación actual de la compañía, por lo que tales pautas obedecen a un soporte integral de información.

En este sentido, la fundamentación teórica viene dada por los elementos normativos y teóricos, expuestos en el Capítulo II, los cuales aluden al análisis financiero, métodos de evaluación, rentabilidad empresarial, análisis discriminante, entre otros, para lo cual a partir de las ideas de los autores consultados, se eligieron aquellos requisitos y condiciones para poner en práctica el método analítico que favorezca la interpretación de los resultados financieros de Concesionario Auto Plaza, C. A., en forma exacta y oportuna.

Por su parte, la fundamentación práctica resulta de la aplicación de los instrumentos de la recolección de datos utilizados, lo cual condujo a la identificación de las fortalezas y debilidades inherentes al análisis financiero efectuado por la empresa y sus expectativas de incorporar un método que fortalezca la evaluación razonable de la rentabilidad. Por lo tanto, se pudo elaborar un diagnóstico completo de la organización.

## **Objetivos de la Propuesta**

### **Objetivo General**

Incorporar el método de análisis discriminante en la evaluación de la rentabilidad empresarial de Concesionario Auto Plaza C.A, ubicado en Maracay, estado Aragua.

### **Objetivos Específicos**

- Identificar las partidas que serán utilizadas por la empresa para la evaluación de la rentabilidad bajo el análisis discriminante.
- Establecer el procedimiento para el cálculo de la ecuación Z de Altman estipulado en el método análisis discriminante.
- Señalar los niveles, objetivos y estrategias a seguir en materia de rentabilidad empresarial mediante una escala de evaluación de acuerdo con el análisis discriminante.
- Determinar los informes que serán manejados por la empresa para la evaluación de la rentabilidad a partir de los resultados del análisis discriminante.

### **Justificación de la Propuesta**

La importancia que tiene la aplicabilidad de lineamientos basados en el análisis discriminante para la evaluación de la rentabilidad empresarial de Concesionario Auto Plaza, C. A. reside en la disponibilidad que tendrá la organización de contar con una metodología que le permita calcular de manera sencilla y oportuna si la gestión financiera ha sido eficiente o refleja indicios de inestabilidad que puedan influir en el desarrollo de las operaciones.

En este sentido, se tiene que la puesta en práctica de la propuesta beneficiará a la empresa, en primer lugar, porque no sólo se basará en el análisis convencional de los indicadores financieros, sino que se apoyará en un método analítico que alerte a la alta gerencia sobre las debilidades o desviaciones que pudiesen existir en torno a los objetivos y metas vinculados con la rentabilidad de la compañía. Esto significa que

contará con un esquema que pronostique el comportamiento de años subsiguientes o la posibilidad de quiebra, por lo que servirá de base en la toma de decisiones.

En segundo lugar, la aplicación del análisis discriminante le permitirá a la organización establecer comparaciones con otras organizaciones para identificar si ésta se encuentra en un rango atípico de solvencia, liquidez, endeudamiento, rendimiento y eficiencia, de allí que podrá emplearlo como un patrón de referencia al momento que considere que existan problemas de índole financiera o aspiren a la generación de ventajas competitivas sobre el sector donde opera.

En tercer lugar, el aporte de la propuesta planteada trae consigo la actualización del Concesionario Auto Plaza, C. A., con respecto a las tendencias emergentes en el análisis e interpretación de estados financieros, debido a que el análisis discriminante ofrece una perspectiva dinámica y concisa de la realidad empresarial que demuestre aquellos aspectos favorables que posee la organización o aquellas carencias que pueden desencadenar la sostenibilidad de ésta en el mercado.

Finalmente, se puede decir que se justifica el diseño de lineamientos para el método objeto de estudio, en vista de que se medirá cuantitativamente los resultados de la gestión financiera, lo que implicará que la empresa emita informes conforme a la Norma Internacional de Información Financiera I (NIIF I) para que puedan ser estudiados en forma objetiva y confiable, además de implementar aquellas estrategias que conduzcan al incremento de los beneficios económicos y a la expansión del mercado.

### **Estructura de la Propuesta**

Los lineamientos propuestos se han diseñados con la finalidad de que Concesionario Auto Plaza C. A. pueda evaluar en forma precisa la situación

financiera a un periodo dado y determinar si la rentabilidad alcanzada proporciona una base suficiente para asegurar la ejecución de sus operaciones. En este sentido, se plantea, en primer lugar, las partidas reflejadas en los estados financieros que serán requeridas para el cálculo del análisis discriminante; seguidamente, se establecerá el procedimiento de cálculo de la ecuación tipificada para la metodología financiera objeto de estudio. Posteriormente, se señalarán los niveles, objetivos y estrategias asociadas con el análisis discriminante y que servirá para que la empresa se guíe de acuerdo con la situación reflejada. Finalmente, se determinarán los informes que podrán ser manejados para evaluar la rentabilidad de la compañía. A continuación se da inicio a la estructura de la propuesta:

### **Fase 1. Partidas Utilizadas para la Evaluación de la Rentabilidad Bajo el Análisis Discriminante**

Para la evaluación de la rentabilidad de la empresa en estudio, es importante tomar en cuenta ciertas partidas expuestas en los estados financieros (Estado integral de Resultados y Estado de la Situación Financiera), de manera que se pueda precisar si los valores o importes de dichas partidas se atribuyen a una organización con una salud financiera eficiente, o por lo contrario, deficitaria. Por lo tanto para la aplicación del análisis discriminante se requerirá de la información de partidas asociadas con la liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Esto es porque se utilizarán los importes relativos al capital de trabajo, pasivo total, patrimonio total, utilidad antes de impuesto, utilidad no distribuida y activo total.

De esta manera, el capital de trabajo junto con el activo total determinará el primer coeficiente de la ecuación Z de Altman, el cual determinará el grado en que el monto destinado a la ejecución de las actividades corrientes es cubierto por la totalidad de bienes de la empresa. Es así como podría identificarse a este coeficiente como liquidez ordinaria, el cual se obtendrá de la expresión siguiente:

$$X_1 = \frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Activo Total}}$$

Por su parte, la información sobre las utilidades antes de impuesto y el total activos se utilizara para el cálculo del segundo coeficiente de la ecuación propuesta para el análisis discriminante y determinara el grado en que los resultados netos de la empresa pueden financiar los activos totales de la empresa. Esto significa que se trata de un indicador financiero de rentabilidad y se obtendrá a través de la formula siguiente:

$$X_2 = \frac{\text{Utilidad Antes de Impuesto}}{\text{Activo Total}}$$

Así mismo, el tercer coeficiente de la ecuación se calculara con los datos correspondientes a los importes de las utilidades no distribuidas y del activo total, con el objeto de establecer si el volumen de los montos acumulados por resultados de ejercicios anteriores permite la adquisición parcial o total de los bienes que posee la empresa para realizar las operaciones, de modo que las investigadoras consideran que este indicador financiero medirá tanto la rentabilidad como la actividad de la empresa. La fórmula que se utilizara es la siguiente:

$$X_3 = \frac{\text{Utilidades No Distribuidas}}{\text{Activo Total}}$$

Finalmente para el cuarto coeficiente se empleara la información acerca del patrimonio total y del pasivo total, cuyo resultado indicara la capacidad que tiene la empresa a través de sus aportes propios equipara el financiamiento que cubre el total de deudas u obligaciones adquiridas por la compañía. Esto deja entrever que se trata de un indicador de endeudamiento, hecho que evidencia la integridad y sistematicidad

del análisis discriminante. El cálculo de este coeficiente se obtiene de la manera siguiente:

$$X_4 = \frac{\text{Patrimonio Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

En consecuencia, se puede decir que las partidas de los estados financieros antes referidos permitirán, a través de los cálculos iniciales de los coeficientes de la ecuación del análisis discriminante, conocer algunos aspectos de la situación que posee la empresa Concesionario Auto Plaza, C. A. con respecto a la solvencia, endeudamiento y rentabilidad, favoreciendo un diagnóstico previo a cerca de la estabilidad o indicios de quiebra.

## **Fase 2. Procedimiento de cálculo de la ecuación Z de Altman, según el análisis discriminante**

Una vez señaladas las partidas que se utilizaran para la determinación de la ecuación del método en estudio, es necesario que se establezcan los pasos para que los encargados del departamento de contabilidad de Concesionario Auto Plaza C.A. puedan orientarse para aplicar la ecuación del análisis discriminante y obtener un resultado conciso que permita predecir problemas financieros que requieran de la supervisión y dirección del departamento responsable.

En este sentido, las investigadoras proponen una secuencia de pasos que se inician con la identificación de las partidas financieras y culmina con la obtención del valor respectivo, los cuales son descritos a continuación:

1. Determinación de indicios de quiebra o problemas financieros: este paso hace referencia a la identificación por parte de los encargados del departamento de

contabilidad de la empresa de medir constantemente los niveles de rentabilidad, endeudamiento, actividad y rentabilidad para conocer si las dificultades o restricciones detectadas influyen decisivamente en la operatividad de la empresa. Esto significa que se calculará los cuatro (4) indicadores o coeficientes mencionados en la fase anterior para llevar a cabo el diagnóstico preliminar.

2. Selección de la ecuación o fórmula de pronóstico: en este caso las investigadoras seleccionaron la ecuación basada en cuatro (4) coeficientes y no en cinco (5) indicadores, en virtud de que el quinto (5) coeficiente establecido en la Z de Altman involucra a las ventas y al activo total, el cual se orienta a la medición de la rotación de los activos y, por lo tanto, es un indicador de actividad, en el cual no se centra el propósito de esta propuesta.

A tales efectos, se tomará en cuenta los indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad (ver páginas 89 y 90) y se utilizará la siguiente ecuación.

$$Z = 6,56X_1 + 6,72X_2 + 3,26X_3 + 1,05X_4$$

*Donde:*

Z = Ecuación de Predicción o Pronóstico

X<sub>1</sub> = Indicador de Liquidez

X<sub>2</sub> = Indicador de Rentabilidad

X<sub>3</sub> = Indicador Actividad - Rentabilidad

X<sub>4</sub> = Indicador de Endeudamiento

3. Sustitución de los valores en la función discriminante señalada: en este paso el encargado de realizar el cálculo correspondiente incluirá los resultados de los indicadores exigidos en la función o ecuación seleccionada, lo cual determinará el valor de Z.



4. Comparación del resultado de Z con la escala de evaluación: en este paso se contrastará el valor obtenido de la función seleccionada con los rangos y significados señalados en el Cuadro 30, para predecir la estabilidad de la compañía o su posible quiebra, ejemplo de este procedimiento se observa en el análisis general de resultados expuesto en el Capítulo IV.

**Cuadro 30**

**Escala de Evaluación Referencial**

| <b>Rango</b> | <b>Significado</b>           |
|--------------|------------------------------|
| >2,60        | Baja probabilidad de quiebra |
| 1,10-2,60    | Zona gris o de incertidumbre |
| <1,10        | Alta probabilidad de quiebra |

Fuente Nava (2009)

Esto significa que los parámetros señalados en el cuadro anterior reflejan que mientras más elevado sea el valor obtenido de Z, menor es la probabilidad de que la empresa se vaya a quiebra. Por lo tanto este parámetro permitirá que la empresa trace la estrategia a seguir para mantener o fortalecer la situación financiera.

5. Decisión sobre los resultados: en este paso final del procedimiento, el departamento de contabilidad entregará a la alta gerencia la información obtenida por la aplicación del análisis discriminante y esta analizará la situación y formulará las acciones que contribuyan al minimizar los indicios de quiebras o se fomenten la capacidad de mejora continua de la gestión financiera.

De igual manera, las investigadoras proponen que se complemente la decisión del análisis discriminante con la aplicación del Valor Actual Neto (VAN) y de la Tasa Interna de Retorno (TIR), para determinar si la rentabilidad económica y financiera de Concesionario Auto Plaza C.A. resulta favorable, respectivamente. Por lo tanto, el valor actual neto se obtendrá a través de la información sobre la utilidad antes de

impuesto, la inversión incurrida en el periodo, y una tasa de descuento (puede ser la inflación, costo de capital o tasa de interés activa), tomándose una serie cronológica de tres a cinco años. La fórmula es la siguiente:

$$VAN = -I_0 + \frac{F_1}{(1+i)^1} + \frac{F_2}{(1+i)^2} + \frac{F_n}{(1+i)^n}$$

Donde :

$VAN$  = Valos Actual Neto

$F_1, F_2, F_n$  = Utilidad antes de Impuesto por Periodo

$n$  = Tiempo

$I_0$  = Inversion Incurrida

$i$  = Tasa de Descuento

El criterio de decisión para el cálculo del VAN será favorable si el resultado es mayor o igual a cero (0); mientras que será desfavorable si el valor es mayor a cero (0). Esto significará la capacidad de Concesionario Auto Plaza C. A. de que los resultados económicos de cada periodo cubran las operaciones previstas. La fórmula utilizada para el cálculo del VAN, se utilizará para determinar la TIR, solo que la tasa de descuento será resultado de la interpolación entre la tasa utilizada para el VAN y la tasa señalada en la tabla financiera, de acuerdo con el número de años sujetos a estudio y el promedio de las utilidades antes de impuesto (Sumatoria de Utilidades de Impuestos /Número de Años).

En este sentido, la gerencia podrá decidir si el resultado de la TIR fue favorable si la tasa determinada es mayor a la tasa de inflación o al costo de capital; en cambio el resultado se considerara desfavorable si el valor obtenido es menor o igual a la tasa de inflación o al costo de capital de la empresa. Con esto la gerencia de la compañía podrá precisar que la tasa de rendimiento esperada por los accionistas responde a la complejidad y operatividad ejercida sobre el negocio; es decir, que la inversión

utilizada puede ser recuperada bajo un margen aceptable de rentabilidad.

### **Fase 3. Niveles, Objetivos y Estrategias a seguir para la evaluación de la rentabilidad empresarial de acuerdo con el Análisis Discriminante.**

La evaluación de la rentabilidad empresarial de Concesionario Auto Plaza, C.A a partir del análisis discriminante trae consigo ciertos niveles que indican el grado de salud financiera que posee la organización, así como también la posibilidad de quiebra. Es por ello que las investigadoras con base en los niveles señalados en el Cuadro 26, se establecen los objetivos y acciones a seguir que permitan optimizar la capacidad de generación de fondos y el margen de rendimiento esperado.

En este sentido, para el caso de la zona de baja probabilidad de quiebra, los objetivos que deberá perseguir la compañía para medir la rentabilidad y fomentar la continuidad de las operaciones están referidas hacia el aumento del capital de trabajo, el control de la estructura de costos y gastos además de las proyecciones sobre la utilidad bruta y neta del periodo. De esta manera, la empresa podrá contar con un importe suficiente para cubrir las operaciones, distribuir las partidas de costos y gastos y pronosticar el comportamiento de la rentabilidad.

Con respecto a las estrategias a seguir, se puede mencionar la aplicación de una metodología de análisis financiero para determinar las medidas que contribuyan a que la compañía mantenga una situación favorable entre egresos e ingresos que maximicen la disponibilidad financiera y se obtenga una rentabilidad acorde con las expectativas de los accionistas. De esta manera, la puesta en práctica de estas estrategias estaría asociada con el volumen de ventas y la rentabilidad esperada, por lo que mientras mayor sea el volumen de ventas, mayor será el margen de utilidad que se alcance en cada periodo.

Así mismo, la empresa puede realizar estudios estadísticos que revelen el riesgo

financiero asociado con las actividades normales de la empresa, de manera que se minimicen aquellas pérdidas potenciales que repercutan en elevados niveles de endeudamiento. De igual manera, se considera que Auto Plaza C.A realice colocaciones a plazo que le permita contar con un rendimiento adicional por concepto de intereses, aunado a la utilidad operativa de cada periodo, puesto que las observaciones realizadas en los estados financieros se determinó que la empresa no ha incurrido en esta estrategia.

Por su parte, para el caso de la zona de incertidumbre, los objetivos de la compañía tienen que ver con la gestión adecuada de los recursos para alcanzar un desempeño eficaz y eficiente, a la vez que se realicen pronósticos que combinen a la solvencia, rentabilidad y endeudamiento para identificar aquellas operaciones que puedan constituir un riesgo de mercado, de liquidez operativo, de financiamiento o legal. Otro de los objetivos que perseguiría la empresa consiste en la elaboración de un mapa de riesgos que sirva de guía para la ejecución de las actividades financieras.

En consecuencia, las estrategias que habrá de implementar la empresa estarán ligadas con un estudio riguroso de rentabilidad que involucre aspectos financieros, económicos y políticos para optar al rediseño de las políticas de descuento y financiamiento a los clientes, de modo que se puedan incrementar las ventas de cada periodo. Este estudio podrá ser realizado entre la gerencia de finanzas y la contratación de una firma de profesionales de la Contaduría Pública, para el levantamiento de la información y factibilidad de las estrategias a seguir.

Por lo tanto, las investigadoras consideran que mediante el rediseño de las políticas de financiamiento, se espera que la empresa en estudio aumente el margen de utilidad esperado; restructuración de las partidas de egresos, para que la empresa pueda establecer en función al peso o importancia del desembolso un porcentaje que servirá de patrón de referencia al momento de comparar los resultados reales con los

esperados; preparación de estados financieros pro – forma para estimar las posibles pérdidas o resultados favorables de las operaciones; reducción porcentual progresiva de las deudas u obligaciones del corto y mediano plazo, con el propósito de evitar situaciones de atraso o quiebra.

Con respecto al caso de que el resultado de la aplicación de la función discriminante (Z de Altman) demuestre que el valor refleja una alta probabilidad de quiebra, se plantea que la empresa tendrá que fijarse objetivos que le aseguren una provisión suficiente de fondos y un rendimiento aceptable que retribuya la inversión efectuada en cada periodo mediante acciones vinculadas con el incremento de ventas y ampliación de los plazos de crédito.

Por lo tanto, los objetivos asociados a este nivel de situación financiera se orientan hacia la selección de alternativas en materia de mercadeo como lo es el otorgamiento de ofertas en las unidades a comercializar o flexibilización de los planes de financiamiento que capten la atención de clientes potenciales que conduzcan a incrementar el volumen de ingresos y el de rentabilidad; igualmente, Concesionario Auto Plaza, C. A. deberá reprogramar el pago de sus deudas corrientes y a largo plazo, de manera que disponga de una liquidez suficiente para asegurar la ejecución de sus actividades, mejorar los niveles de rotación de inventario, con la finalidad de que los costos de mantenimiento y almacenamiento de las unidades no supere al importe total por la adquisición de las existencias, hecho además que permitirá recuperar en un tiempo menor la inversión realizada.

Entre las estrategias a seguir para este nivel se plantea, en primer lugar, establecer prorrogas en tiempo o flexibilización en las tasas de interés a los financiamientos otorgados a los clientes, con la finalidad de estimular la capacidad y oportunidad de pago para que reporte incrementos notables en los ingresos totales de la empresa. De igual manera, se propone que la compañía elabore un cronograma para el pago de sus

deudas y obligaciones, lo cual le permitirá priorizar los desembolsos para liquidar primordialmente los vinculados con las actividades operativas para aprovechar aquellos financiamientos incurridos para la adquisición de insumos o bienes propios de la actividad. A esto se une la evaluación de los activos netos de operación para determinar el uso eficiente de los mismos en las actividades, para determinar el resultado económico o real de la empresa.

En el cuadro siguiente se muestra en forma resumida los objetivos y estrategias a considerar por Concesionario Auto Plaza, C. A. en función a los niveles de situación financiera que ésta presente, luego de la aplicación del análisis discriminante:

**Cuadro 31**  
**Niveles, Objetivos y Estrategias Aplicables a la Empresa**

| <b>Niveles</b>               | <b>Objetivos</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>Estrategias</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Baja probabilidad de quiebra | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Aumentar el Capital de Trabajo</li> <li>- Controlar la estructura de costos y gastos</li> <li>- Proyectar la utilidad bruta y neta de cada periodo</li> </ul>                                                                                                                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Aplicación de metodologías de análisis financieros en materia de riesgo y rentabilidad</li> <li>- Identificación de contingencias y/o posibles pérdidas</li> <li>- Realización de colocaciones a plazos o inversiones temporales</li> </ul>                                         |
| Zona de incertidumbre        | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Elaboración de un mapa de riesgos de mercado, de financiamiento, liquidez, operativo y legal.</li> <li>- Realizar pronósticos combinados de variables asociadas con la solvencia, rentabilidad y endeudamiento</li> <li>- Gestionar los recursos eficaz y eficientemente</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Rediseño de políticas de descuento y financiamiento a los clientes</li> <li>- Reestructuración de las partidas de egresos.</li> <li>- Preparación de los Estados Financieros pro-forma</li> <li>- Reducción porcentual progresiva de los pasivos a corto y mediano plazo</li> </ul> |
| Alta probabilidad de quiebra | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Otorgar ofertas en las unidades a comercializar</li> <li>- Flexibilizar los plazos y condiciones de financiamiento</li> <li>- Reprogramar los pagos de los pasivos</li> <li>- Mejorar los niveles de rotación de inventarios</li> </ul>                                             | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Prorrogas en los plazos y en las tasa de interés aplicadas a los financiamientos</li> <li>- Cronograma de pagos de deudas y obligaciones</li> <li>- Evaluación de los activos netos de operación en cuanto a su uso y rendimiento</li> </ul>                                        |

Fuente: Las Investigadoras (2011)

#### **Fase 4. Informes para la evaluación de la Rentabilidad a partir del Análisis Discriminante**

Ahora bien, una vez establecido el procedimiento a seguir por Concesionario Auto Plaza, C. A. para la aplicación del análisis discriminante y la medición de la rentabilidad empresarial, se propone el diseño de un conjunto de informes que le permiten al Departamento de Contabilidad y a la alta gerencia de la compañía contar con una base suficiente para interpretar los resultados y proceder a fijar los objetivos y acciones para mantener la situación financiera o mejorarla. Estos informes indicarán el periodo, el contenido o cuerpo, las firmas autorizadas y documento de referencia (ver Figuras 2,3 y 4).

**Figura 2**

**Resumen Mensual de Actividades Propuesto**

| <b>LOGOTIPO</b>                                             | <b>RESUMEN MENSUAL DE ACTIVIDADES</b> |                                 |                                   |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
|                                                             | <b>PERIODO, AÑO</b>                   |                                 |                                   |
|                                                             | <b>Fecha:</b> _____                   |                                 |                                   |
|                                                             | <b>Departamento:</b> _____            |                                 | <b>N° 0000000001</b>              |
| <b>PARTIDAS CONSIDERADAS PARA EL ANALISIS DISCRIMINANTE</b> |                                       |                                 |                                   |
| <b>Partidas</b>                                             | <b>Importe Período Actual</b>         | <b>Importe Período Anterior</b> | <b>Variación</b>                  |
| <b>Capital de Trabajo</b>                                   |                                       |                                 |                                   |
| <b>Activo Total</b>                                         |                                       |                                 |                                   |
| <b>Pasivo Total</b>                                         |                                       |                                 |                                   |
| <b>Patrimonio Total</b>                                     |                                       |                                 |                                   |
| <b>Utilidad Antes de Impuesto</b>                           |                                       |                                 |                                   |
| <b>Utilidades No Distribuidas</b>                           |                                       |                                 |                                   |
| <b>RESULTADOS DEL ANALISIS DISCRIMINANTE</b>                |                                       |                                 |                                   |
| <b>Indicador</b>                                            | <b>Resultado Obtenido</b>             | <b>Resultado Esperado</b>       | <b>Resultado Período Anterior</b> |
| <b>Z de Altman</b>                                          |                                       |                                 |                                   |
| <b>Liquidez (X<sub>1</sub>)</b>                             |                                       |                                 |                                   |
| <b>Endeudamiento (X<sub>4</sub>)</b>                        |                                       |                                 |                                   |
| <b>Rentabilidad (X<sub>2</sub>)</b>                         |                                       |                                 |                                   |
| <b>OBSERVACIONES Y SUGERENCIAS</b>                          |                                       |                                 |                                   |
|                                                             |                                       |                                 |                                   |
| <b>EVALUACION DE RESULTADOS</b>                             |                                       |                                 |                                   |
|                                                             |                                       |                                 |                                   |
| <b>Elaborado por</b>                                        | <b>Revisado por</b>                   | <b>Aprobado por</b>             |                                   |
|                                                             |                                       |                                 |                                   |

Fuente: Las Investigadoras (2011)



**Figura 3**

**Informe Semestral de la Rentabilidad Empresarial Propuesto**

|                                                 |                                            |                           |                                   |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|
| <b>LOGOTIPO</b>                                 | <b>INFORME DE RENTABILIDAD EMPRESARIAL</b> |                           |                                   |
|                                                 | <b>SEMESTRE , AÑO</b>                      |                           |                                   |
|                                                 | Fecha: _____                               |                           |                                   |
|                                                 | Departamento: _____                        |                           | N° 00000000001                    |
| <b>RESULTADOS DE LA RENTABILIDAD ECONOMICA</b>  |                                            |                           |                                   |
| <b>Indicador</b>                                | <b>Resultado Obtenido</b>                  | <b>Resultado Esperado</b> | <b>Resultado Periodo Anterior</b> |
| <b>Margen de Rentabilidad Bruta</b>             |                                            |                           |                                   |
| <b>Margen de Rentabilidad Neta</b>              |                                            |                           |                                   |
| <b>Valor Actual Neto</b>                        |                                            |                           |                                   |
| <b>ASPECTOS SOBRESALIENTES Y DEFICITARIOS</b>   |                                            |                           |                                   |
|                                                 |                                            |                           |                                   |
| <b>RESULTADOS DE LA RENTABILIDAD FINANCIERA</b> |                                            |                           |                                   |
| <b>Indicador</b>                                | <b>Resultado Obtenido</b>                  | <b>Resultado Esperado</b> | <b>Resultado Periodo Anterior</b> |
| <b>Margen de Rentabilidad Bruta</b>             |                                            |                           |                                   |
| <b>Margen de Rentabilidad Neta</b>              |                                            |                           |                                   |
| <b>Tasa Interna de Retorno</b>                  |                                            |                           |                                   |
| <b>ASPECTOS SOBRESALIENTES Y DEFICITARIOS</b>   |                                            |                           |                                   |
|                                                 |                                            |                           |                                   |
| <b>CONCLUSIONES GENERALES DEL DIAGNÓSTICO</b>   |                                            |                           |                                   |
|                                                 |                                            |                           |                                   |
| <b>Elaborado por</b>                            | <b>Revisado por</b>                        | <b>Aprobado por</b>       |                                   |
|                                                 |                                            |                           |                                   |

Fuente: Las Investigadoras (2011)

**Figura 4**

**Reporte Anual de Utilidad Económica Propuesto**

|                                                            |                                      |                           |                                   |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|
| <b>LOGOTIPO</b>                                            | <b>REPORTE DE UTILIDAD ECONÓMICA</b> |                           |                                   |
|                                                            | Al xx-xx-xx                          |                           |                                   |
|                                                            | Fecha: _____                         |                           |                                   |
|                                                            | Departamento: _____                  |                           | N° 00000000001                    |
| <b>RESULTADOS DE LA UTILIDAD ECONOMICA</b>                 |                                      |                           |                                   |
| <b>Elementos Informativos</b>                              | <b>Resultado Obtenido</b>            | <b>Resultado Esperado</b> | <b>Resultado Periodo Anterior</b> |
| Utilidad Neta                                              |                                      |                           |                                   |
| Costo de Capital                                           |                                      |                           |                                   |
| Activos Netos de Operaciones                               |                                      |                           |                                   |
| Utilidad Económica                                         |                                      |                           |                                   |
| <b>ANALISIS CRITICO</b>                                    |                                      |                           |                                   |
|                                                            |                                      |                           |                                   |
| <b>EVALUACION DE LAS ACTIVIDADES</b>                       |                                      |                           |                                   |
| Uso de los Activos Operativos:                             |                                      |                           |                                   |
| Costo Promedio de Capital:                                 |                                      |                           |                                   |
| Comparación Utilidad Financiera Vs. Utilidad Económica:    |                                      |                           |                                   |
| Comparación Utilidad Económica Vs. Análisis Discriminante: |                                      |                           |                                   |
| <b>DOCUMENTOS Y MATERIALES DE REFERENCIA</b>               |                                      |                           |                                   |
|                                                            |                                      |                           |                                   |
| <b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b>                      |                                      |                           |                                   |
|                                                            |                                      |                           |                                   |
| <b>Elaborado por</b>                                       | <b>Revisado por</b>                  | <b>Aprobado por</b>       |                                   |
|                                                            |                                      |                           |                                   |

Fuente: Las Investigadoras (2011)

- Resumen mensual de actividades: En este informe se expondrán los resultados obtenidos de las diferentes partidas manejadas para el cálculo del análisis discriminante para precisar las variaciones con respecto al período anterior (mes) o con respecto a la meta fijada. Igualmente, especificará si las acciones efectuadas han conducido a que la empresa se enfrente a una alta o baja probabilidad de quiebra. El informe será preparado por el Jefe del Departamento de Contabilidad y se emitirá por triplicado, enviándose un ejemplar a la Gerencia de Finanzas, otro a la Gerencia General y una copia que se archivará como correlativo en el departamento. Como elementos de control se encuentran la fecha, periodo, numeración correlativa, firmas autorizadas, entre otros.

- Informe Semestral de la Rentabilidad Empresarial: Con este reporte la empresa podrá disponer de una base referencial acerca de los resultados económicos y financieros de un período (semestre), que complementen la información proporcionada por el análisis discriminante. Para ello, el Gerente de Finanzas tendrá que aplicar las fórmulas de Margen Bruto y Neto de Utilidad, Valor Actual Neto y de la Tasa Interna de Retorno para determinar la utilidad económica y financiera, respectivamente. (Ver Fórmulas Anexas) Igualmente, el informe señalará las observaciones sobre las acciones efectuadas para estimular la rentabilidad y las proyecciones para continuar dicha tendencia o establecer mejoras en los resultados obtenidos. El informe se emitirá por duplicado, entregándose el original a la Gerencia General y la copia como archivo correlativo. Entre los elementos de control que tendrá dicho reporte, se pueden mencionar el periodo, el cuadro de cifras, numeración correlativa, firmas autorizadas y documentos de referencias.

$$\text{Margen Bruto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} * 100$$
$$\text{Margen Neto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} * 100$$

$$\text{VAN} = -I_0 + \left(\frac{F1}{1+i^1}\right) + \left(\frac{F2}{1+i^2}\right) + \dots + \left(\frac{Fn}{1+i^n}\right)$$

$$\text{TIR (VAN)} = -I_0 + \left(\frac{F1}{1+i^1}\right) + \left(\frac{F2}{1+i^2}\right) + \dots + \left(\frac{Fn}{1+i^n}\right)$$

- Reporte Anual de Utilidad Económica: Con este informe se espera que la alta sido el resultado de una gestión eficiente de los recursos; es decir, se analizará si los activos netos de operación (capital de trabajo, activo fijo y otros activos) fueron aplicados para cumplir con los objetivos esperados.(Ver Fórmulas Anexas) Por lo tanto, el informe requerirá de las cifras reportadas en los estados financieros y del resumen mensual de actividades, además de la tasa impositiva regular aplicada por la compañía, de manera que se compruebe si la utilidad financiera es superior o inferior a la utilidad económica [(activos netos de operación \* tasa impositiva) – costo de capital]. El reporte será preparado por el Gerente de Finanzas y se emitirá por duplicado, enviándose el original a la Gerencia General y la copia se guardará en el archivo correspondiente. Como elementos de control se tomarán en cuenta el cuadro de resultados, período, y firmas autorizadas.

-Utilidad Neta = Ventas Netas - (Costos + Gastos Operativos)

- Costo de Capital =

$$\frac{\text{Total Patrimonio}}{(\text{Concentración del Pasivo Total} * \text{Tasa de Descuento})} * \frac{\text{Total Pasivo}}{(\text{Concentración del Patrimonio Total} * \text{Tasa de Descuento})}$$

- Activos Netos de Operaciones = Capital de Trabajo + Activo Fijo Neto + Otros Activos

- Utilidad Economica = [(Activos Netos de Operaciones \* Tasa Impositiva) – Costo de Capital]

## **Factibilidad de la Propuesta**

La puesta en práctica de los lineamientos propuestos para que la empresa en estudio se inicie en el análisis financiero a partir de la metodología seleccionada, es necesario que se realice un estudio de ciertos aspectos que determinen que no se presentarán obstáculos o retrasos en el procesamiento o emisión de la información en materia de rentabilidad. De esta manera, se expone a continuación la factibilidad técnica operativa, económica y psicosocial.

### **Factibilidad Técnica**

La ejecución de los lineamientos diseñados no se verá limitada porque la empresa posee las áreas o dependencias que se encargarán del procesamiento y presentación de los resultados de la rentabilidad empresarial y personal con conocimientos de las ciencias contables y administrativas, por lo que no tendrá que contratarse a un recurso humano adicional para que efectúe las pautas establecidas, sino que se lleve a cabo actividades como charlas y talleres sobre el análisis discriminante ,además del estudio económico financiero requerido, con el fin de que el personal pueda adquirir los conocimientos necesarios para la aplicación de dicha metodología.

### **Factibilidad Operativa**

La implementación de la propuesta es factible operativamente porque la organización cuenta con los equipos de computación y los suministros (resmas de papel, cartuchos de tinta, carpetas, entre otros) que se consideran fundamentales para realizar los cálculos, procesar la información y emitir los informes. Por lo tanto, la compañía no tendrá que desembolsar erogaciones significativas por la compra de recursos técnicos, sino que incurrirá en gastos de mantenimiento de equipos y dotación de insumos.

## Factibilidad Económica

Esta propuesta es viable económicamente debido a que el Concesionario Auto Plaza C.A. no desembolsará un importe considerable de fondos en los gastos de ejecución de la misma, dado que solo se estiman partidas relacionadas con una inducción al personal en materia de análisis discriminante, realización del estudio económico financiero, reparación y mantenimiento de los equipos de computación y la adquisición de material de oficina, en pocas palabras, los costos totales de la propuesta representarían un porcentaje mínimo en comparación con los ingresos totales generados por la compañía. Para este caso, se presenta el cuadro siguiente que señala los costos estimados de la propuesta.

**Cuadro 32**  
**Costos Estimados de la Propuesta**  
**Expresados en Bs.**

| <b>Cantidad</b> | <b>Descripción</b>                                             | <b>Costo Unitario</b> | <b>Costo Total</b> |
|-----------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|
|                 | Materiales de Oficina (Papel, Cartucho de Tinta, Carpetas)     |                       | 1.500              |
| 3               | Reparaciones y Mantenimiento de los Equipos de Computación.    | 300                   | 900                |
| 2               | Charlas y/o talleres Sobre Análisis Financiero y Discriminante | 2.000                 | 4.000              |
| 1               | Estudio Económico Financiero                                   | 15.000                | 15.000             |
| 3               | Borradores de la propuesta                                     | 250                   | 750                |
| <b>TOTAL</b>    |                                                                |                       | <b>22.150</b>      |

Fuente: Las Investigadoras (2011).

Por lo tanto, el costo de aplicar la propuesta diseñada es de Bs. 22.150, por lo que al compararse con las utilidades netas generadas por la empresa durante los años 2009 y 2010 (Bs.2326.598 y Bs 7.209.529), representa un 0.95% y 0,30%, respectivamente. De allí que no se realicen erogaciones significativas para su implementación.

### **Factibilidad Psicosocial**

La aplicación de los lineamientos propuestos cuenta con el apoyo del personal del Departamento de Contabilidad de la empresa, ya que de acuerdo con los resultados del cuestionario se reflejó que están interesados en que utilicen estas pautas mínimas para el análisis financiero de la rentabilidad, incluso resaltaron algunos aspectos que podrían emplearse para su estudio. En este sentido, no se prevén resistencias o inconvenientes por la inclusión de una nueva metodología de trabajo.

## **CAPÍTULO VI**

### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **Conclusiones**

Con cierta investigación exhaustiva, se pudo deducir y constatar la relevancia que adquiere la aplicación de metodologías para el análisis financiero de las empresas, en particular el relativo al análisis discriminante que permita a Concesionario Auto Plaza, C. A., ubicado en Maracay, estado Aragua, profundizar en el comportamiento de las variables determinantes de la rentabilidad, por lo que a través de los objetivos planteados y datos obtenidos, se llegó a las siguientes conclusiones:

Sobre el primer objetivo asociado con el diagnóstico de la situación actual de la organización en estudio en cuanto a la interpretación de la rentabilidad alcanzada, se apreció que son notables las debilidades que presenta la misma, debido a que no se han establecido objetivos para que se pueda comparar los resultados de la utilidad de cada periodo, lo que quiere decir que a nivel financiero la alta gerencia solo verifica que se haya obtenido un monto concreto de rentabilidad, aun cuando no se comprueba si esta refleja la capacidad para generar flujos continuos de fondo o si excede las expectativas de los accionistas.

Así mismo, se percibió la carencia de políticas financieras para el control de la rentabilidad; de allí que la unidad encargada de la cuantificación, registro, interpretación y presentación de los resultados no cuenta con líneas de acción que orienten al personal con respecto a la variabilidad del rendimiento alcanzado para determinar si éste fue favorable o desfavorable. Igualmente, Concesionario Auto Plaza, C.A apoya el análisis de la rentabilidad empresarial en las cifras reflejadas en el estado de resultados, con el fin de medir la utilidad bruta, operativa y neta. Mas aún, no dispone de informes especiales que suministren una información detallada acerca de las actividades ejecutadas para maximizar el beneficio y detectar aquellas



deficiencias que restrinjan el logro de las metas.

Ahora bien, el análisis de la rentabilidad bruta y neta se efectúa al cierre de cada periodo, utilizándose los valores absolutos que se exponen en el estado de resultados, pero sin la aplicación directa de indicadores financieros y de metodologías que conduzcan a complementar la evaluación de la gestión organizacional (esto es, porque solo se comparan los montos obtenidos sin especificar las variaciones a nivel porcentual que son determinadas con los indicadores de margen bruto y neto), y formular con base en las debilidades las acciones de mejoras que optimicen la capacidad de retorno de la inversión, ya que a medida que ésta se fortalece, mayores probabilidades existen de que la empresa continúe operativa.

Por otra parte, se evidenció la falta de proyecciones o estimaciones financieras que faciliten a la dependencia correspondiente la elaboración de escenarios de actuación, donde se considere el riesgo y las consecuencias de recaer en una situación favorable, neutra o desfavorable. Por lo tanto, no se cuentan con mecanismos para realizar seguimientos y evaluaciones que favorezcan la toma de decisiones para especificar las expectativas de crecimiento, desarrollo y beneficios que aspiran lograrse en el corto, mediano y largo plazo.

A su vez, se tiene que los métodos de Tasa Interna de Retorno y Valor Actual Neto son conocidos por el personal que integra al Departamento de Contabilidad, sin embargo no son aplicados, en vista de que la alta gerencia no los ha incorporado como metodología de trabajo para el análisis financiero de la compañía; es decir, la alta gerencia se enfoca en las utilidades alcanzadas, sin concretarse si éstas apuntan a una capacidad económica suficiente (Rentabilidad Económica) y a un rendimiento aceptable (Rentabilidad Financiera), hecho que repercute directamente en el manejo de los activos y en la adquisición de obligaciones que dejan entrever posibles indicios de inestabilidad financiera o quiebra.

En lo que respecta al segundo objetivo asociado con la identificación de políticas y criterios empresariales para el manejo de la información financiera en materia de rentabilidad, se determinó que los flujos informativos son manejados con base a directrices inherentes a la estructura de gastos y costos, al igual que a las políticas de cobros y financiamientos, lo que significa que se utilizan políticas que procuren la recuperación oportuna de los fondos y un esquema de los desembolsos, razón por la cual hace posible que se pueda identificar los márgenes bruto, operativo y neto de utilidad, en vista que a partir de los ingresos obtenidos y la deducción a éstos de los costos y gastos, se determinan los resultados para cada periodo.

No obstante, estas políticas se manejan en forma empírica porque no existe un manual que contemple tales líneas de acción, por lo que esto ratifica que el análisis financiero se lleve a cabo bajo una comparación de los montos obtenidos de la utilidad bruta y neta. Por tal motivo, la evaluación que se hace sobre los resultados es limitada al considerarse exclusivamente los montos absolutos y no por medio del uso de ratios, ecuaciones y tendencias que proporcionen una visión integral acerca de la gestión financiera.

Con respecto al tercer objetivo alusivo a los elementos planteados por la metodología del análisis discriminante para la evaluación financiera de la empresa, se deduce que la totalidad de los consultados desconocen los objetivos y ventajas de esta metodología, debido a que la persistencia de un análisis básico implica que no se hayan incorporado procedimientos vanguardistas o sistemáticos que amplíen el marco referencial para estudiar la salud financiera de la compañía y precisar si esta se encuentra vulnerable ante una condición de atraso o bancarrota. Esto se agudiza con la ausencia de un plan de capacitación para que el personal desarrolle conocimientos sobre el análisis discriminante y otros métodos que resulten relevantes para la toma de decisiones.

Sin embargo, los consultados reconocieron que las debilidades que presenta la empresa para el control y evaluación de la rentabilidad ameritan del establecimiento de nuevos esquemas de trabajo, por lo que señalaron su disposición para una posible aplicación de lineamientos basados en el análisis discriminante. En consecuencia, expresaron algunos aspectos que podrían incluirse en la formulación de los lineamientos. Estos aspectos referidos son la determinación de índices, uso de la fórmula, parámetro de referencia y decisión del diagnóstico. Con estos elementos Concesionario Auto Plaza, C.A establecería relaciones entre variables que indiquen lo aceptable de los niveles de rentabilidad, liquidez, actividad y endeudamiento, además de fijar aquel patrón o estándar que indique la probabilidad o riesgo de paralizar las operaciones.

De esta manera, las investigadoras formularon un conjunto de lineamientos que faciliten la aplicación del análisis discriminante y la profundización en el estudio de la rentabilidad. Es así como la propuesta se estructuró en cuatro fases o etapas, entre ellas la identificación de las partidas o variables que se utilizaran para evaluar el rendimiento bajo la óptica del método seleccionado, es decir, se eligieron cuatro variables con los respectivos indicadores basados en el capital de trabajo, liquidez, endeudamiento y margen de rentabilidad. La segunda fase estableció los pasos a seguir para el cálculo de la ecuación Z de Altman y la escala correspondiente que determine la situación financiera de la compañía.

Por su parte la tercera fase de la propuesta incluyó de acuerdo con los niveles o situaciones en las que puede ubicarse la empresa aquellos objetivos y estrategias que permitan mantener o incrementar el rendimiento empresarial y asegurar su permanencia en el mercado. Finalmente, la cuarta fase refiere los informes que podrían manejar el Departamento de Contabilidad y la Gerencia de Finanzas para presentar los resultados a la alta gerencia para que decida las acciones de mejora, luego de la medición de los resultados económicos y financieros alcanzados.

En definitiva, se puede decir que la aplicación del análisis discriminante será el punto de partida para que Concesionario Auto Plaza, C. A. desarrolle un esquema integral para la interpretación de la rentabilidad, así como también de aquellos componentes que inciden en su incremento o disminución, lo que quiere decir que permitirá que estudie en conjunto las variables asociadas con la disponibilidad financiera, concentración de las obligaciones, movimiento de las utilidades, entre otras que acrediten que las acciones realizadas y los bienes utilizados no solo repercuten en los beneficios económicos, sino también en la generación de ventajas competitivas y valor agregado a los procesos que se ejecutan en la organización.

### **Recomendaciones**

Luego de reseñadas las conclusiones, existen algunos aspectos que merecen ser considerados por el Departamento de Contabilidad y la Gerencia de Finanzas de Concesionario Auto Plaza C. A. para fortalecer el análisis financiero y promover una actitud vanguardista para la evaluación de la rentabilidad empresarial. A continuación se presentan las recomendaciones:

- Implementar la propuesta formulada por las investigadoras en relación con el uso del análisis discriminante, de manera que los encargados del Departamento de Contabilidad y de la Gerencia de Finanzas cuenten con una guía para determinar tanto la posibilidad de quiebra como las estrategias para impulsar el aumento de la rentabilidad.

- Establecer objetivos y políticas de control financiero asociadas con el mantenimiento, aumento o disminución de las variables incluidas en el análisis discriminante, con el fin que sean empleadas como elementos de referencia al momento de contrastar los resultados y procurar la uniformidad en el uso de criterios para interpretar y presentar la información.

- Elaborar un manual de normas y procedimientos que incluyan las políticas financieras utilizadas por las unidades responsables del manejo de la información en materia de rentabilidad, con el propósito de que exista un medio escrito que formalice los pasos a seguir y los criterios a aplicar en cuanto a los datos requeridos para el estudio de los resultados económicos y financieros de cada periodo.

- Desarrollar un plan de capacitación a partir de charlas, talleres y cursos que aborden las diferentes técnicas y métodos de análisis financiero, entre ellos el discriminante, para que el personal del Departamento de Contabilidad reúna las competencias y destrezas necesarias en el cálculo de la ecuación Z de Altman y las implicaciones en la salud financiera por el resultado obtenido.

- Incluir el uso de indicadores financieros como complemento del análisis básico que realiza la empresa a la rentabilidad alcanzada, con el propósito de reunir información concisa, comparable y oportuna de los diferentes componentes que inciden en la estabilidad financiera de la misma.

- Realizar proyecciones o estimaciones que conduzcan a escenarios factibles de actuación, considerándose las variables internas y externas que influyen en el desempeño financiero de la compañía, lo cual otorgará a la alta gerencia una base para evaluar las situaciones presentadas y establecer las acciones para el alcance de la que consideren más conveniente.

## REFERENCIAS

- Alonso Tur, J. (2004). **Rediseño empresarial: Estructura orgánica, procesos y sistemas administrativos y contables (Bases: empresas manufactureras medianas)**. (2a. ed.) Valencia: Ediciones Universidad de Carabobo.
- Amat, O. (2001). **Análisis de Estados Financieros: fundamentos y aplicaciones**. (6a. ed.). España: Gestión 2000.
- Arias, F. (2006). **El proyecto de investigación. Una introducción a la metodología científica** (5a. ed.). Caracas: Episteme
- Brigham, E. y Houston, J. (2006). **Fundamentos de administración financiera** (10a. ed.) México: Cengage Learning Editores
- Concesionario Auto Plaza, C. A. (2011). **Información institucional: Reseña histórica, misión, visión y estructura organizativa. Datos poblacionales**. Maracay
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (2006). **Norma Internacional de Contabilidad I (NIC I)**. México: Autor
- Dávila, C. (2001). **Teorías organizacionales y administrativas. Enfoque crítico**. (2a. ed.). Colombia: Mc Graw Hill Interamericana, S. A.
- Drucker, P. (1999). **Administración para el cambio del siglo XXI**. México; Butterworth-Heinemann.
- Elizondo, A. y Altman, E. (2003). **Medición integral del riesgo de crédito**. México: Limusa.
- Estevez, L. Henríquez, R. y Muñoz, A. (2009) **Estudio de factibilidad para implementar indicadores de gestión para fortalecer la rentabilidad del Grupo Odontológico Luisa Mayol, S. A.** Trabajo de grado no publicado. Universidad de Carabobo. La Morita.
- Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (2005). **Declaración de principios de contabilidad (DPC), de aceptación general en Venezuela**. Tomo I (6a. ed.). Caracas: Fondo Editorial del Contador Público Venezolano
- Friend, G. y Zehle, S.(2008). **Cómo diseñar un plan de negocios**. Argentina: Cuatro Media.

- Gitman, L. (2003). **Principios de administración financiera** (10a. ed.) México: Prentice Hall Hispanoamericana, S. A.
- Guédez, C., Rumbos, O. y Varela, L. (2007). **Incidencia del análisis de los estados financieros en la evaluación de riesgos económicos operativos de las empresas. Caso: Profesores Contadores Públicos pertenecientes al Departamento de Contabilidad de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales, Campus Bárbula de la Universidad de Carabobo.** Trabajo de grado no publicado. Universidad de Carabobo, Campus Bárbula
- Hernández, J. (2005). **Análisis financiero.** [Documento en línea]. Disponible: <http://www.gestiopolis.com/canales5/fin/anfinan-cier.htm>. [Consulta: 2011, Enero 27]
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2006). **Metodología de la Investigación** (4a. ed.). Colombia: Mc Graw Hill Interamericana, S. A.
- Instituto Americano de Contadores Públicos Titulados (2006). **Normas de Auditoría Nro 109. Entendiendo la entidad y su ambiente y evaluación del riesgo de errores significativos.** Estados Unidos: Autor.
- Kourdi, J. (2008). **Estrategias. Claves para tomar decisiones en los negocios.** Argentina: Cuatro Media.
- Lizcano, J. (2004). **Rentabilidad empresarial. Propuesta práctica de análisis y evaluación.** España: Cámara de Comercio, Servicio de Estudios
- Méndez, C. (2003). **Metodología. Diseño y desarrollo del proceso de investigación** (3a. ed.). Colombia: Mc Graw Hill Interamericana, S. A.
- Montero, C. y Ruiz, V. (2007). **Factores que inciden en la productividad de las empresas de los sectores alimentos. Metalmecánico, químico y plástico del Municipio Valencia del estado Carabobo.** Trabajo de grado no publicado. Universidad de Carabobo, Campus Bárbula
- Nava, M. (2009). **Análisis financiero: Una herramienta clave para una gestión financiera eficiente.** Revista Venezolana de Gerencia, año 14, Nro. 48, pp. 606-628
- Ortiz, H. (2002). **Análisis financiero aplicado con ajustes aplicado con ajustes por inflación** (10a. ed.). Colombia: Universidad de Externado de Colombia.

- Parella, S. y Martins, F. (2006). **Metodología de la investigación cuantitativa** (2a. ed.). Caracas: FEDUPEL
- Pérez, A. (2006). **Guía metodológica para anteproyectos de investigación** (5a. ed.). Caracas: FEDUPEL
- Sabino, C. (2002). **El proceso de investigación. Una introducción teórico-práctica** (2a. ed.). Caracas: Panapo
- Sánchez, I. (2006). **Razones o índices financieros**. [Documento en línea]. Profesor del área de educación de postgrado y del Centro de Extensión y Asistencia Técnica a las Empresas (CEATE). Disponible: [http://www.inosanchez.com/files/mda/fpenf/i\\_02\\_indices\\_financieros\\_w.pdf](http://www.inosanchez.com/files/mda/fpenf/i_02_indices_financieros_w.pdf). [Consulta: 2011, febrero 26].
- Sánchez, J. (2006). **Importancia de las NIC/NIIF para el análisis financiero**. [Documento en línea]. Disponible: <http://www.iica.cl/Sac/Descargas/Consecuencias.htm> [Consulta: 2010, Noviembre 27]
- Segovia, M., Gil, J., Heras, A. y Vilar, J. (2003). **La metodología Rough Set frente al Análisis Discriminante en los problemas de clasificación multiatributo**. [Documento en línea]. Disponible: <http://www.iica.cl/Sac/Descargas/Consecuencias.htm> [Consulta: 2011, Enero 22]
- 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
- Urias, J. (2000). **Análisis de estados financieros** (2a. ed.). España: Mc Graw Hill Interamericana, S. A.
- Uzategui, E. (2010). **Principales aspectos del análisis financiero**. [Documento en línea]. Disponible: <http://ever-uzategui.over-blog.es/article-principales-aspectos-del-analisis-financiero-47477762.html>. [Consulta: 2010, Noviembre 27]
- Viscione, J. (2000) **Análisis financieros. Principios y métodos**. México: Limusa.
- Wild, J. Subramanyam, K. y Halsey, R. (2007). **Análisis de estados financieros** (7a. ed.). España: Mc Graw Hill Interamericana, S. A.



## **ANEXOS**

**ANEXO A**  
**INSTRUMENTO DE RECOLECCIÓN DE DATOS**  
**(GUÍA DE OBSERVACIÓN)**

## GUÍA DE OBSERVACIÓN

| Ítem | Enunciado                                                                                                         | Alternativas |    | Comentarios |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----|-------------|
|      |                                                                                                                   | Sí           | No |             |
| 1    | ¿Dispone la gerencia de la empresa de objetivos concretos para evaluar la rentabilidad?                           |              |    |             |
| 2    | ¿Se integran los objetivos financieros a los postulados de la misión empresarial?                                 |              |    |             |
| 3    | ¿Formula la gerencia de la empresa estrategias para maximizar la rentabilidad del negocio?                        |              |    |             |
| 4    | ¿Se diseñan las estrategias con base en el pronóstico de escenarios de rentabilidad?                              |              |    |             |
| 5    | ¿Aplica la gerencia de la empresa políticas para el control de la rentabilidad del negocio?                       |              |    |             |
| 6    | ¿Dispone la gerencia de la empresa de informes especiales que reflejen la rentabilidad obtenida?                  |              |    |             |
| 7    | ¿Se integra la información en materia de rentabilidad de la empresa con los estados financieros?                  |              |    |             |
| 8    | ¿Mide la gerencia de la empresa continuamente la rentabilidad bruta obtenida?                                     |              |    |             |
| 9    | ¿Utiliza la gerencia de la empresa parámetros para determinar lo favorable o desfavorable del resultado obtenido? |              |    |             |
| 10   | ¿Mide la gerencia de la empresa continuamente la rentabilidad neta obtenida?                                      |              |    |             |
| 11   | ¿Utiliza la gerencia de la empresa parámetros para determinar lo favorable o desfavorable del resultado obtenido? |              |    |             |

| Ítem | Enunciado                                                                                                               | Alternativas |    | Comentarios |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----|-------------|
|      |                                                                                                                         | Sí           | No |             |
| 12   | ¿Aplica la gerencia de la empresa el método de la tasa interna de retorno para evaluar financieramente la rentabilidad? |              |    |             |
| 13   | ¿Compara la gerencia de la empresa la rentabilidad obtenida entre informes de distintos periodos?                       |              |    |             |
| 14   | ¿Calcula la gerencia de la empresa los indicadores financieros vinculados con la rentabilidad?                          |              |    |             |
| 15   | ¿Aplica la gerencia de la empresa el valor actual neto para evaluar económicamente la rentabilidad?                     |              |    |             |

**ANEXO B**  
**INSTRUMENTO DE RECOLECCIÓN DE DATOS**  
**(CUESTIONARIO)**

## **CUESTIONARIO**

**(Dirigido al Personal del Departamento de Contabilidad)**

**Instrucciones:** Se presenta continuación un conjunto de preguntas referentes a los aspectos vinculados con la rentabilidad empresarial y el análisis financiero. Es por ello que se recomienda las siguientes acciones antes de comenzar a responder:

- Lea detenidamente cada una de las preguntas.
  
- Marque con una equis (X) la alternativa que considere correcta
  
- Sea lo más objetivo al momento de responder
  
- No deje alguna pregunta sin responder
  
- No firme el cuestionario, sus respuestas serán confidenciales y se utilizarán para fines investigativos
  
- En caso de presentar alguna duda, consulte a las investigadoras
  
- Al finalizar el llenado del instrumento, entregarlo a las investigadoras

Muchas gracias por su colaboración

**Blanco, Giovanna**

**González, Diana**

**Márquez, Yuny**

1. ¿Aplica la gerencia de la empresa alguna política financiera para el manejo de la información sobre rentabilidad?

Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_

2. Si su respuesta a la pregunta anterior fue afirmativa, indique cuál de las siguientes políticas utiliza la empresa para el manejo de la rentabilidad.

Cobro \_\_\_\_\_

Financiamiento \_\_\_\_\_

Rentabilidad \_\_\_\_\_

Estructura de costos \_\_\_\_\_

Estructura de gastos \_\_\_\_\_

Otra. Especifique: \_\_\_\_\_

3. ¿Se encuentran contenidas las políticas financieras dentro de un manual de organización?

Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_

4. ¿Aplica la gerencia de la empresa criterios o parámetros para el manejo de la información sobre rentabilidad?

Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_

5. Si su respuesta a la pregunta anterior fue afirmativa, indique cuál de los siguientes aspectos están sujetos a criterios financieros

Determinación de resultados \_\_\_\_\_

Evaluación del rendimiento \_\_\_\_\_

Análisis del rendimiento \_\_\_\_\_

Comparación de resultados \_\_\_\_\_

Toma de decisiones \_\_\_\_\_

Otro. Especifique: \_\_\_\_\_

6. ¿Se determina la rentabilidad a través de las cifras reportadas en un informe financiero?

Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_ Indique: \_\_\_\_\_

7. ¿Evalúa la gerencia de la empresa la rentabilidad obtenida en un periodo (Año)?

Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_ Indique: \_\_\_\_\_

8. ¿Se fundamenta la gerencia de la empresa en alguna técnica para el análisis financiero de la rentabilidad?

Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_ Indique: \_\_\_\_\_

9. ¿Realiza la gerencia de la empresa comparaciones entre los resultados obtenidos de un ejercicio en materia de rentabilidad?

Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_ Explique: \_\_\_\_\_

10. ¿Se apoya la gerencia de la empresa en los criterios financieros utilizados para la toma de decisiones en materia de rentabilidad?

Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_ Indique: \_\_\_\_\_

11. Indique el importe utilizado como capital de trabajo para el periodo 2009-2010

---

---

12. Indique el monto de las utilidades no distribuidas de la empresa para el período 2009-2010

---

---

---



13. Indique los montos de la utilidad antes de impuesto de la empresa para el período 2009–2010

---

---

14. Indique los montos del patrimonio total de la empresa para el período 2009–2010

---

---

15. Indique los montos del pasivo total de la empresa para el período 2009–2010

---

---

16. Indique los montos del activo total de la empresa para el periodo 2009–2010

---

---

17. ¿Conoce el método de análisis discriminante?

Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_

18. Si su respuesta a la pregunta anterior fue negativa, indique si la empresa ha enviado al personal del departamento de contabilidad a cursos sobre el análisis discriminante

Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_

19. ¿Estaría interesado en que la empresa aplique lineamientos vinculados con el análisis discriminante?

Sí\_\_\_\_ No\_\_\_\_

20. Si su respuesta a la pregunta anterior fue afirmativa, indique cuáles de los siguientes aspectos podrían incluirse en los lineamientos para la aplicación del análisis discriminante

Determinación de índices \_\_\_\_\_

Uso de fórmula \_\_\_\_\_

Sustitución de valores \_\_\_\_\_

Cálculo del valor de Z \_\_\_\_\_

Parámetro de referencia \_\_\_\_\_

Decisión del diagnóstico \_\_\_\_\_

Otro. Especifique: \_\_\_\_\_

**ANEXO C**  
**VALIDEZ DE LOS INSTRUMENTOS**

## Cálculo del Coeficiente de Validez

### Cuestionario

#### Datos:

$$\sum X_i = 199 + 226 + 213 = 638 / 3 = 212,63$$

n= 20 preguntas

$$j= 3$$

$$V_{mx} = 4$$

$$P_{ei} = ?$$

$$C_{vci} = ?$$

$$\sum M_x = \frac{\sum X_i}{j} = \frac{212,63}{3} = 70,89; \sum C_{vci} = \frac{\sum M_x}{V_{Mx}} = \frac{70,89}{4} = 17,72;$$

$$P_{ei} = \frac{1}{j^3} = \frac{1}{3^3} = 0,037; C_{vci} = \frac{\sum C_{vci}}{n} - P_{ei} = \frac{17,72}{20} - 0,037 = 0,849$$

### Guía de Observación

#### Datos:

$$\sum X_i = 150 + 177 + 164 = 491 / 3 = 163,67$$

n= 15 preguntas

$$j= 3$$

$$V_{mx} = 4$$

$$P_{ei} = ?$$

$$C_{vci} = ?$$

$$\sum M_x = \frac{\sum X_i}{j} = \frac{163,67}{3} = 54,55; \sum C_{vci} = \frac{\sum M_x}{V_{Mx}} = \frac{54,55}{4} = 13,64;$$


$$P_{ei} = \frac{1}{j^3} = \frac{1}{3^3} = 0,037; C_{vci} = \frac{\sum C_{vci}}{n} - P_{ei} = \frac{13,64}{15} - 0,037 = 0,872$$

UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES  
ESCUELA DE ADMINISTRACION COMERCIAL Y CONTADURIA PÚBLICA  
CAMPUS LA MORITA

**CARTA DE VALIDACION**

Yo, Jesús Nicolas Crespo Rengifo, titular de la Cedula de Identidad N° 7.275.749, por medio de la presente hago constar que he revisado y aprobado los instrumentos de recoleccion de datos (**GUIA DE ORSERVACION y CUESTIONARIO**) que van a ser empleados por la bachilleres **BLANCO GIOVVANNA, GONZALEZ DIANA Y MARQUEZ YUNY**, para la realizacion del trabajo de grado titulado: **LINEAMIENTOS PARA LA APLICACIÓN DEL ANALISIS DISCRIMINANTE EN AL EVALUACION DE LA RENTABILIDAD EMPRESARIAL. CASO: CONCESIONARIO AUTO PLAZA, C. A. UBICADO EN MARACAY, ESTADO ARAGUA**, por lo que los mismos se consideran validos y confiables desde el punto de vista del contenido y, por consiguiente, pueden ser aplicados.

Atentamente,

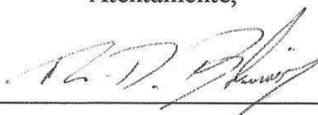
  
\_\_\_\_\_  
Jesús Nicolas Crespo Rengifo  
C.I. 7.275.749

UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES  
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN COMERCIAL Y CONTADURÍA PÚBLICA  
CAMPUS LA MORITA

**CARTA DE VALIDACIÓN**

Yo, **Rubén Darío Bolívar González**, titular de la Cédula de Identidad N° 15.490.844, por medio de la presente hago constar que he revisado y aprobado los instrumentos de recolección de datos (**GUÍA DE OBSERVACIÓN y CUESTIONARIO**) que van a ser empleados por las bachilleres **BLANCO, GIOVVANNA; GONZÁLEZ, DIANA y MÁRQUEZ, YUNY** para la realización del trabajo de grado titulado: **LINEAMIENTOS PARA LA APLICACIÓN DEL ANÁLISIS DISCRIMINANTE EN LA EVALUACIÓN DE LA RENTABILIDAD EMPRESARIAL. CASO: CONCESIONARIO AUTO PLAZA, C. A., UBICADO EN MARACAY, ESTADO ARAGUA**, por lo que los mismos se consideran válidos y confiables desde el punto de vista del contenido y, por consiguiente, pueden ser aplicados.

Atentamente,



---

Rubén Darío Bolívar González  
C.I. N°: 15.490.844

UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES  
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN COMERCIAL Y CONTADURÍA PÚBLICA  
CAMPUS LA MORITA

**CARTA DE VALIDACIÓN**

Yo, **Isblia Amundaraín**, titular de la Cédula de Identidad N° 6.372.774, por medio de la presente hago constar que he revisado y aprobado los instrumentos de recolección de datos (**GUÍA DE OBSERVACIÓN y CUESTIONARIO**) que van a ser empleados por las bachilleres **BLANCO, GIOVANNA; GONZÁLEZ, DIANA y MÁRQUEZ, YUNY** para la realización del trabajo de grado titulado: **LINEAMIENTOS PARA LA APLICACIÓN DEL ANÁLISIS DISCRIMINANTE EN LA EVALUACIÓN DE LA RENTABILIDAD EMPRESARIAL. CASO: CONCESIONARIO AUTO PLAZA, C. A., UBICADO EN MARACAY, ESTADO ARAGUA**, por lo que los mismos se consideran válidos y confiables desde el punto de vista de la metodología y, por consiguiente, pueden ser aplicados.

Atentamente,  


Isblia Amundaraín  
C.I. N°: 6.372.774

**ANEXO D**  
**CONFIABILIDAD DEL INSTRUMENTO**  
**(MÉTODO KUDER RICHARDSON)**



**Confiabilidad del Instrumento Aplicado  
Método de Kuder-Richardson**

| Sujetos        | Preguntas    |              |              |              |          |          |          |             |          |              |          | Xi           | X        | St       |          |          |          |          |          |          |          |              |              |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------|----------|----------|-------------|----------|--------------|----------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------------|--------------|
|                | 1            | 2            | 3            | 4            | 5        | 6        | 7        | 8           | 9        | 10           | 11       |              |          |          | 12       | 13       | 14       | 15       | 16       | 17       | 18       | 19           |              |
| 1              | 1            | 0            | 1            | 1            | 1        | 1        | 1        | 1           | 1        | 1            | 1        | 0            | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 1        | 8        | 7,167        | 0,116        |
| 2              | 0            | 0            | 0            | 0            | 1        | 1        | 1        | 0           | 1        | 0            | 0        | 0            | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 1        | 4        | 7,167        | 1,671        |
| 3              | 1            | 1            | 1            | 1            | 1        | 1        | 1        | 1           | 1        | 1            | 1        | 0            | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 1        | 9        | 7,167        | 0,56         |
| 4              | 1            | 0            | 1            | 1            | 1        | 1        | 1        | 1           | 1        | 1            | 1        | 0            | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 1        | 8        | 7,167        | 0,116        |
| 5              | 1            | 1            | 1            | 1            | 1        | 1        | 1        | 0           | 1        | 1            | 1        | 0            | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 1        | 8        | 7,167        | 0,116        |
| 6              | 0            | 0            | 0            | 1            | 1        | 1        | 1        | 0           | 1        | 1            | 1        | 0            | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 1        | 6        | 7,167        | 0,227        |
| <b>Xi</b>      | <b>4</b>     | <b>2</b>     | <b>5</b>     | <b>6</b>     | <b>6</b> | <b>6</b> | <b>6</b> | <b>3</b>    | <b>6</b> | <b>5</b>     | <b>6</b> | <b>5</b>     | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>6</b> |          |              | <b>2,806</b> |
| <b>p</b>       | <b>0,667</b> | <b>0,333</b> | <b>0,833</b> | <b>0,833</b> | <b>1</b> | <b>1</b> | <b>1</b> | <b>0,5</b>  | <b>1</b> | <b>0,833</b> | <b>1</b> | <b>0,833</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>1</b> |          |              |              |
| <b>q (1-p)</b> | <b>0,333</b> | <b>0,667</b> | <b>0,167</b> | <b>0,167</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0,5</b>  | <b>0</b> | <b>0,167</b> | <b>0</b> | <b>0,167</b> | <b>1</b> | <b>1</b> | <b>1</b> | <b>1</b> | <b>1</b> | <b>1</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |          |              |              |
| <b>p*q</b>     | <b>0,222</b> | <b>0,222</b> | <b>0,139</b> | <b>0,139</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0,25</b> | <b>0</b> | <b>0,139</b> | <b>0</b> | <b>0,139</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0,972</b> | <b>0,719</b> |

Datos:

$$KR_{20} = ?$$

K= 11 preguntas

$$\sum p \cdot q = 0,972$$

$$\sum St = 2,806$$

$$KR_{20} = \left( \frac{K}{K-1} \right) * \left( 1 - \frac{\sum p \cdot q}{\sum St} \right)$$

$$KR_{20} = \left( \frac{11}{11-1} \right) * \left( 1 - \frac{0,972}{2,806} \right) = 0,719$$

**ANEXO E**  
**CARTA INSTITUCIONAL**



Auto Plaza CA

#### A QUIEN PUEDA INTERESAR

Yo, **NIEVES BARROSO**, Venezolano, titular de la Cedula de Identidad **7.210.012**, en mi carácter de **GERENTE GENERAL**, hago constar por medio de la presente que las ciudadanas **GIOVANNA BLANCO, DIANA GONZALEZ, YUNY MÁRQUEZ**, titulares de la Cedula de Identidad, V-18.082.069, V-17.800.327, V-17.689.670, respectivamente, autoras del trabajo de grado: **LINEAMIENTOS PARA LA APLICACIÓN DEL ANÁLISIS DISCRIMINANTE EN LA EVALUACIÓN DE LA RENTABILIDAD EMPRESARIAL. CASO: CONCESIONARIO AUTO PLAZA, C.A., UBICADO EN MARACAY, ESTADO ARAGUA**, asistieron el día 30 de Junio y 01 de Julio de 2011 a las instalaciones de esta empresa, para aplicar los instrumentos de recolección de datos (**GUÍA DE OBSERVACIÓN Y CUESTIONARIO**), por lo que doy fe que la información suministrada refleja la situación actual de la organización en cuanto al manejo de los datos financieros y el conocimiento de las técnicas analíticas para evaluar la rentabilidad, además de prestarse toda la colaboración para la culminación exitosa de su trabajo de grado.

Constancia que se expide a petición de la parte interesada a los 20 del mes agosto del 2011.

**AUTO PLAZA, C.A.**

*Nieves Barroso*

Firma Autorizada  
Lcda. **NIEVES BARROSO**  
C.I. 7.210.012  
GERENTE GENERAL

**ANEXO F**  
**OPERACIONALIZACION DE LAS VARIABLES**



### Operacionalización de Variables

**Objetivo General:** Proponer lineamientos para la aplicación del análisis discriminante en la evaluación de la rentabilidad de Concesionario Auto Plaza, C. A. ubicado en Maracay, estado Aragua.

| Objetivos Específicos                                                                                                                                                            | Variable                                                          | Dimensiones        | Indicadores                                                                                                                                                                                                                          | Instrumento         | Ítems                                                           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------|
| - Diagnosticar la situación actual de Concesionario Auto Plaza, C. A. con respecto al análisis financiero sobre la rentabilidad.                                                 | Situación Actual de la Empresa sobre la Rentabilidad.             | Aspectos Generales | -Objetivos<br>-Estrategia<br>-Políticas<br>-Informes Utilizados<br>-Rendimiento Bruto<br>-Rendimiento Neto                                                                                                                           | Guía de observación | 1,2<br>3,4<br>5<br>6,7<br>8,9<br>10,11                          |
|                                                                                                                                                                                  |                                                                   | Métodos Utilizados | -Tasa Interna de Retorno<br>-Comparación de Informes<br>-Indicadores Financieros<br>-Valor Actual Neto                                                                                                                               |                     | 12<br>13<br>14<br>15                                            |
| - Identificar las políticas y criterios empleados por Concesionario Auto Plaza, C. A. para el manejo de la información sobre la situación financiera en materia de rentabilidad. | Políticas y Criterios para el Manejo de la Información Financiera | Políticas          | -Cobro<br>-Financiamiento<br>-Rentabilidad<br>-Costos Operativos<br>-Gastos Operativos<br>-Determinación de Resultados<br>-Evaluación d Rendimiento<br>-Análisis de Rendimiento<br>-Comparación de Resultados<br>-Toma de decisiones | Questionario        | 1,2,3<br>2<br>2<br>2<br>2<br>4,5,6<br>5,7<br>5,8<br>5,9<br>5,10 |
|                                                                                                                                                                                  |                                                                   | Criterios          |                                                                                                                                                                                                                                      |                     |                                                                 |

(Cont.)

| Objetivos Específicos                                                                                                                                         | Variable                                                                          | Dimensiones                   | Indicadores                                                                                                                                                             | Instrumento         | Ítems                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------------------------|
| <p>-Analizar los aspectos planteados en el análisis discriminante que pueden ser incluidos en la evaluación financiera de Concesionario Auto Plaza, C. A.</p> | <p>Aspectos del Análisis discriminante incluidos en la información financiera</p> | <p>Elementos informativos</p> | <p>-Capital de trabajo<br/>-Utilidades no distribuidas<br/>-Utilidad antes de impuestos<br/>-Total patrimonio<br/>-Total pasivo<br/>-Total activo</p>                   | <p>Cuestionario</p> | <p>11<br/>12<br/>13<br/>14<br/>15<br/>16</p>       |
| <p>-Diseñar los lineamientos para la aplicación del análisis discriminante en Concesionario Auto Plaza, C. A.</p>                                             |                                                                                   | <p>Procedimientos</p>         | <p>-Determinación de índices<br/>-Uso de fórmula<br/>-Sustitución de valores<br/>-Cálculo del valor de Z<br/>-Parámetro de referencia<br/>-Decisión del diagnóstico</p> |                     | <p>17,18,19<br/>19<br/>19<br/>19<br/>19<br/>19</p> |
|                                                                                                                                                               |                                                                                   |                               | <p><b>Nota:</b> No se operacionaliza porque corresponde al desarrollo de la propuesta</p>                                                                               |                     |                                                    |

Fuente: Las Investigadoras (2011)