

**UNIVERSIDAD DE ORIENTE
VICERRECTORADO ACADEMICO
CONSEJO DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
NUCLEO MONAGAS
COORDINACION DE POSTGRADO EN CIENCIAS
ADMINISTRATIVAS**



**ANALISIS DE LOS COSTOS OPERATIVOS Y FINANCIEROS Y SU
INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA POLICLINICA MATURIN,
S.A. PERIODO 1999 -2002**

Autor: Lcdo. Luis V. Rodríguez B.
Tutor: Lcdo. (MSc) Daniel Marrero.

**Trabajo de Grado para optar el Título de Magíster Scientiarum en
Ciencias Administrativas, Mención Finanzas**

Maturín, Junio de 2004

UNIVERSIDAD DE ORIENTE
VICERRECTORADO ACADEMICO
CONSEJO DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
NÚCLEO DE MONAGAS
COORDINACIÓN DE POSTGRADO EN CIENCIAS
ADMINISTRATIVAS

**ANÁLISIS DE LOS COSTOS OPERATIVOS Y FINANCIEROS Y SU
INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA POLICLÍNICA MATURÍN, S.A.
PERIODO 1999-2002**

AUTOR: Lcdo Luís V. Rodríguez

TUTOR: Lcdo.(MSc) Daniel José Marrero.

RESUMEN

La presente investigación tuvo como propósito realizar un Análisis de los Costos Operativos y Financieros y su Incidencia en la Rentabilidad de la Policlínica Maturín, S.A. La metodología empleada estuvo constituida por un tipo de investigación documental y un nivel de carácter explicativo. Los objetivos específicos consistieron en describir la estructura de costos operativos y financieros durante el periodo de estudio, analizar los estados financieros de la empresa durante el periodo en cuestión utilizando las razones de rentabilidad financiera que aplicarán a la realidad estudiada, establecer la relación entre los costos y utilidades a través de técnicas estadísticas y analizar el comportamiento y relación de los ingresos, costos y utilidades a través del punto de equilibrio, análisis de sensibilidad y apalancamiento operativo. De acuerdo al desarrollo de la investigación los estados de resultados se elaboraron de acuerdo al método del costeo directo y los costos se estructuraron en base a su comportamiento, es decir, en fijos y variables. Se concluye que la Policlínica Maturín, S.A, tiene una estructura de costos bien definida, donde, los costos fijos representaron un promedio del 42,93% y los costos variables promediaron el 39,11%, con respecto a los ingresos. Estas variables fueron determinantes en el elevado punto de equilibrio presentado por la Policlínica Maturín, lo que crea una situación inconveniente y riesgosa al momento de cubrir sus costos de funcionamiento. Además, se obtuvo un alto grado de apalancamiento operativo, puesto que, un incremento de 10% sobre los ingresos, provoco un aumento del 37,50% sobre las utilidades, indicando la dependencia de la institución médica de sus costos fijos.

UNIVERSIDAD DE ORIENTE
VICERRECTORADO ACADEMICO
CONSEJO DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
NÚCLEO DE MONAGAS
COORDINACIÓN DE POSTGRADO EN CIENCIAS
ADMINISTRATIVAS

**ANÁLISIS DE LOS COSTOS OPERATIVOS Y FINANCIEROS Y SU
INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA POLICLÍNICA MATURIN, S.A.
PERIODO 1999-2002**

AUTOR: Lcdo. Luis Vicente Rodríguez.

TUTOR: Lcdo.(MSc) Daniel José Marrero

SUMMARY

The present investigation had the purpose to make an Analysis of operative and financial costs and their incidence in Maturin's Polyclinic yield,S.A. The used methodology was constituted by a documentary investigation type and a level of explanatory character. The specific objectives consisted of describing the operative and financial structure costs during the period of study, to analyze the company financial statements during the period mentioned using reasons of financial yield that they will apply to the actual studied, to establish the relation between the costs and utilities through statistical techniques and analyzing the behavior and relation of income, costs and utilities through the balance point, analysis of sensitivity and operative control. According to the investigation development the statements were elaborated in accordance with the method of direct cost and the costs were structured on base of their behavior, in other words, in fixed and variable . It is the conclusion that the Maturin's Polyclinic,S.A, has a defined structure of costs, where the fixed costs represented an average of 42,93% and the variable costs mean of 39,11%; with respect to the income. These variables were decisive in the elevated point of balance by Maturin's Polyclinic, what creates an inconvenient and risky situation at the time of converging its operation cost. In addition, a high degree of operative leverage was obtained, since, an increase of 10% on the income; it caused an 37,50% increase on the utilities, indicating the medical institution dependency of its fixed costs.

INDICE GENERAL

RESUMEN	ii
SUMMARY	iii
INDICE GENERAL	iv
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I	4
EL PROBLEMA	4
1.1 Planteamiento Del Problema	4
1.2.1 Objetivo General.....	7
CAPÍTULO II	11
MARCO TEÓRICO	11
2.1 Antecedentes	11
2.1.1. Antecedentes De La Investigación	11
2.1.2. Antecedentes De La Institución	14
2.1.2.1. Reseña Histórica.....	14
2.1.2.2 Estructura Organizativa.....	15
2.1.2.3 Herramientas Estratégicas De La Policlínica Maturín, S.A.....	22
2.2 Bases Teóricas.....	22
2.2.1 Generalidades Sobre Los Costos	22
2.2.2 Elementos Del Costo	23
2.2.3 Clasificación De Los Costos	24
2.2.4 La Contabilidad De Costos Como Herramienta De	31
Control.....	31
2.2.5 Estructura De Costos.....	33
2.2.6 Punto De Equilibrio	33
2.2.6.1 Otras Aplicaciones Del Punto De Equilibrio	34
2.2.6.2 Métodos Para Determinar El Punto De Equilibrio.....	35
2.2.6.3 El Punto De Equilibrio Para La Toma De Decisiones.....	36
2.2.7 Apalancamiento Operativo.....	37
2.2.8 Razones Financieras	38
2.2.8.1 Análisis De Rentabilidad	39
2.2.9 Análisis De Sensibilidad.....	45
2.2.10 Utilidades Retenidas.....	46
2.2.11 Calidad De Las Utilidades.....	46
CAPÍTULO III	48
MARCO METODOLÓGICO	48
3.1 Tipo De Investigación	48
3.2 Nivel De Investigación	48
3.3 Población.....	49
3.4 Las Técnicas De Investigación Utilizadas, Fueron:	49

CAPÍTULO IV	51
ANÁLISIS Y PRESENTACIÓN DE LOS RESULTADOS	51
4.1 Generalidades Sobre El Estado De Resultado.....	51
4.2 Estructura De Costos De Servicios Durante El Período 1999-2000....	53
4.3 Análisis De Los Estados Financieros De La Empresa Durante El Período 1999 – 2002	59
4.3.1 Tasa De Rendimiento Del Capital (Trc)	62
4.3.2 Tasa De Rendimiento Del Capital Contable De Los Accionistas (Trcca)	65
4.3.3 Utilidad Por Acción Común (Uac)	68
4.3.4 Razón Precio-Utilidad (Rpu)	71
4.4 Relación Entre Los Ingresos, Costos Y Utilidades A Través De Las Técnicas De Estadísticas Aplicadas.....	73
4.4.1 Análisis Porcentual	73
4.4.1.1 Análisis Vertical	73
4.4.1.2 Análisis Horizontal.....	78
4.4.2 Análisis De Correlación Lineal	81
4.4.2.1 Coeficiente De Correlación Y Determinación De Los Ingresos Y Costos Durante El Período 1999-2002.....	82
4.4.2.2 Coeficiente De Correlación Y Determinación De Las Utilidades E Ingresos Durante Los Períodos 1999-2002	83
4.5 Análisis Del Comportamiento Y Relación De Los Ingresos, Costos Y Utilidades A Través Del Punto De Equilibrio Y Apalancamiento Operativo	84
4.5.1 Análisis Del Punto De Equilibrio	84
4.5.1.1 Punto De Equilibrio 1999.....	85
4.5.1.2 Punto De Equilibrio 2000.....	87
4.5.1.3 Punto De Equilibrio 2001.....	89
4.5.1.4 Punto De Equilibrio 2002.....	91
4.5.2 Análisis Del Apalancamiento Operativo	94
4.5.2.1 Apalancamiento Operativo 1999	94
4.5.2.2 Apalancamiento Operativo 2000	96
4.5.2.3 Apalancamiento Operativo 2001	97
4.5.2.4 Apalancamiento Operativo 2002	99
4.6 Aplicación De La Técnica Del Análisis De Sensibilidad Bajo Diferentes Escenarios Financieros	101
CAPÍTULO V	106
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	106
Conclusiones.....	106
Recomendaciones.....	109
BIBLIOGRAFÍA	111
ANEXOS	115

INTRODUCCIÓN

Independientemente de los fines de las instituciones, sean éstas con o sin fines de lucro, requieren de una serie de recursos que debe ser administrado bajo los mejores criterios de eficiencia. Los manejos de toda organización en la vida diaria como en los negocios se toman decisiones, muchas de las cuales se basan en experiencia, información económica o en algún otro tipo de información. Estas decisiones consisten en elegir entre dos o más, la opción más conveniente; entre mejor sea la información utilizada para realizar la elección, mayor será la probabilidad de éxito en la decisión tomada. En este sentido, el análisis costo-beneficio es considerado un punto clave para la toma de decisiones.

La contabilidad de costos genera información necesaria para la valuación de los inventarios y el cálculo del costo de venta. Igualmente, proporciona la información que se requiere para elaborar reportes de uso interno, la cual no queda contenida en la valuación de inventarios y el costo de venta. Los mandos altos, la gerencia y el departamento administrativo se enfrentan constantemente con diferentes situaciones que afectan directamente el funcionamiento de la empresa. La información que obtengan acerca de los costos y los gastos en que incurre la organización para realizar

Su actividad y que rige su comportamiento, son de vital importancia para la toma de decisiones de una manera rápida y eficaz.

Las empresas no pueden seguir realizando tareas que no le generen valor, por lo cual deben eliminarse todas aquellas que entorpezcan y

no ayuden al desempeño eficaz de los factores productivos, porque este valor, es lo que le da posicionamiento privilegiado o menospreciado que se tenga en el mercado, medido esto por la calidad y la eficacia de los productos, la eficacia de los servicios, los precios bajos, créditos remanentes. El modelo de costo debe aplicarse a la formación de la cadena de valor de la empresa, distribuyendo los costos de una manera equitativa entre sus elementos.

Esta investigación tuvo como objetivo fundamental efectuar un análisis sobre la estructura de costos operativos y financieros, mediante la aplicación de técnicas financieras, cuyos resultados permitirán a los actuales y futuros accionistas de la Policlínica Maturín disponer de elementos que le permitan tomar decisiones en lo relativo a su inversión en dicha Institución.

Los aspectos contemplados en esta investigación, se han estructurado de la siguiente forma: En el capítulo I se plantea, delimita y justifica el problema objeto de estudio, se formulan los objetivos de la investigación y se incluye un glosario de términos para una mejor comprensión de la investigación.

El capítulo II sirve de marco para hacer una breve reseña de los antecedentes del estudio, la historia y estructura organizacional de la empresa, y las bases teóricas que sustentan la investigación.

En el capítulo III se explican los fundamentos metodológicos que guiaron la realización de esta investigación, tales como: el tipo y nivel de investigación, la población que se estudió, las diferentes técnicas, herramientas y procedimientos que se aplicaron en esta investigación.

El capítulo IV se exponen las diferentes herramientas financieras y estadísticas aplicadas a los estados financieros de la Policlínica Maturín,S.A, los gráficos y el análisis de los resultados obtenidos en esta investigación.

En el capítulo V se muestran las conclusiones obtenidas en la investigación, y las recomendaciones realizadas por el investigador a la empresa Policlínica Maturín,S.A.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

1.1 Planteamiento del Problema

La salud constituye uno de los derechos sociales fundamentales del ser humano. De acuerdo a la novel Constitución de la República Bolivariana (1999), corresponde al Estado garantizar este derecho, a través de la “promoción y desarrollo de políticas orientadas a elevar la calidad de vida, el bienestar colectivo y el acceso a los servicios” (artículo 83).

En tal sentido, el Estado ha venido promoviendo el fortalecimiento de un sistema de salud, el cual tiene como prioridad el fomento de la vitalidad, la prevención de lesiones y enfermedades infecciosas y no infecciosas, la organización y provisión de servicios para el diagnóstico y tratamiento de enfermedades, así como la rehabilitación de personas enfermas o incapacitadas.

A pesar de los esfuerzos de distintos gobiernos en garantizar un servicio de salubridad el cual se rija por principios de gratuidad, universalidad, equidad y solidaridad, hasta ahora no ha sido posible ofrecer a toda la población la atención que se merece en esta materia

Esta situación ha ejercido presión para que muchos que poseen cierto nivel de ingresos, acudan a los establecimientos privados para recibir la atención que desean. En tal sentido, las clínicas y hospitales privados surgen como una alternativa, en materia de atención sobre salud. En cuanto

a la participación de entes privados en los servicios de salud, ha existido el debate de dos términos que algunos consideran antagónicos: *ética* y *rentabilidad*. En efecto, para muchos resulta ofensivo hablar de “negocio” cuando se trata de la vida y bienestar de seres humanos.

Independientemente de tales opiniones, es importante acotar que al igual que toda entidad mercantil, la prestación de servicio salud precisa de cuantiosas inversiones en recursos humanos, tecnológicos, estructurales, organizacionales, administrativos y financieros, los cuales si no son gerenciados de manera adecuada, están destinados al fracaso. De igual manera, debe tenerse presente que el estudio de las clínicas privadas debe ser orientado desde el ángulo médico-quirúrgico-asistencial y el financiero.

En lo que respecta concretamente al Municipio Autónomo Maturín, dentro de los centros de salud privado lo constituye la Policlínica Maturín, S.A., la cual presta servicios a la población del Estado Monagas, así como a otras entidades federales de la República.

En relación al aspecto financiero de esta Institución, su capital ha sido el resultado de la aportación de un grupo de médicos y otros profesionales de la salud, quienes han visto en esta empresa una oportunidad de inversión. Como todo inversionista, los accionistas de ésta requieren del máximo nivel de dividendos, así como del resguardo de sus aportes sociales.

Los costos de los servicios médicos están directamente relacionados con los honorarios médicos, los insumos aplicados y los márgenes de rentabilidad esperados por la empresa, a fin de ofrecer precios competitivos, y así garantizar un flujo de efectivo y pacientes constante y adecuado para sus operaciones.

La rentabilidad de las clínicas, no se puede comparar con la de las instituciones financieras, ni manufactureras, que tienen una utilidad financiera elevada, mientras que éstas poseen un fin socioeconómico, que las convierte en una empresa poca atractiva para la inversión de capital, así como para un inversionista acostumbrado a adquirir acciones de alta volatilidad.

En lo que ha sido la trayectoria de la Policlínica Maturín, S.A. durante los pasados cuatro (4) años, es de mencionar que sus directivos consideran que los niveles de rentabilidad logrados, representado por las utilidades netas, a final de cada ejercicio económico, no han sido del todo satisfactorio, aludiéndose que los costos de producción del servicios se han incrementado de manera desmesurada, razón por la cual, pese haber alcanzado aumento en los ingresos, las ganancias han permanecido sin mostrar mejoras significativas.

En atención a esta preocupación de la directiva de la referida organización, surge la interrogante: ¿Cuál ha sido el comportamiento de los costos de producción en la Policlínica Maturín, S.A., y qué incidencias han tenido éstos en la rentabilidad de ésta, durante el período 1999 – 2002?. Es así como se plantea llevar a cabo un trabajo de investigación el cual tiene como propósito fundamental analizar los costos operativos y financieros y su incidencia en la rentabilidad de la Policlínica Maturín, S.A. durante el período 1999 - 2002. A partir de los resultados que se deriven de la ejecución de este estudio, la directiva de dicha entidad podrá tener una visión sobre la estructura de costos de servicios, así como el comportamiento de éstos durante el lapso seleccionado, aunado, a la incidencia que han tenido en las utilidades netas (rentabilidad).

Objetivos de la Investigación

1.2.1 Objetivo General

Analizar los Costos Operativos y Financieros y su Incidencia en la Rentabilidad de la Policlínica Maturín, S.A. Período 1999 - 2002.

Objetivos Específicos

Describir la estructura costos operativos y financieros durante el período de estudio.

Analizar los estados financieros de la empresa durante el período en cuestión utilizando las razones de rentabilidad financiera que aplicarán a la realidad estudiada.

Establecer la relación entre los costos y las utilidades a través de técnicas estadísticas.

Analizar el comportamiento y relación de los costos de servicios y utilidades a través del punto de equilibrio, análisis de sensibilidad y apalancamiento operativo.

Justificación de la Investigación

La Policlínica Maturín, S.A., al igual que toda empresa con fines de lucro, requiere de una adecuada gestión financiera que implica el conocimiento y manejo de sus costos de servicios, con el propósito de reportar a sus inversionistas niveles de rentabilidad que le sean satisfactorios. Específicamente en lo que ha sido la trayectoria de los costos y utilidades de dicha Institución durante el período 1999 - 2002, ésta no ha

sido del todo satisfactoria, razón por lo cual se considera que la investigación reviste de importancia, por cuanto permitirá establecer cuál ha sido la evolución de dichas variables, y la incidencia de la primera (costos) sobre la segunda (utilidad).

A través de los resultados de este estudio, la directiva del referido centro asistencial podrá conocer la realidad de la situación objeto de estudio, a partir de lo cual podrá tomar las decisiones que considere más convenientes a los intereses de la Institución. De igual forma, se considera que esta investigación es relevante, por cuanto permitirá al investigador aplicar modelos teóricos en las áreas de finanzas y contabilidad gerencial a una situación concreta; lo cual será de beneficio para el desarrollo profesional de éste y podrá ser utilizado como elemento de referencia para otros que se interesen en la temática tratada.

Delimitación

De espacio: La investigación se ejecuto en el Departamento de Contabilidad de la Policlínica Maturín, S.A., ubicada en la Av. Fuerzas Armadas cruce con calle N° 6, Urbanización Las Brisas, Maturín , Estado Monagas.

De tiempo: La actividad investigativa abarcará el lapso entre el 01-01-2003 al 31-12-2003 y comprenderá el estudio de los estados financieros finalizados el 31 de diciembre de los años 1999, 2000, 2001 y 2002.

De objeto: Efectuar un análisis a los costos operativos y financieros y su incidencia en la rentabilidad de la Policlínica Maturín, S.A.

Definición de Términos

Análisis de sensibilidad: “Es una técnica que examina como cambiará un resultado si los datos proyectados originalmente no se logran, o si cambia un supuesto sub-yacente.” (Horgren y Foster, 1996, p. 1996)

Costo – volumen - utilidad: “Modelo que está elaborado para servir como apoyo fundamental de la actividad de planear, es decir, diseñar las acciones a fin de lograr el desarrollo integral de la empresa al igual que los presupuestos.” (Ramírez, 1998, p.146)

Dividendos: “Parte del beneficio liquido total conseguido por una sociedad mercantil y que, en la medida que acuerde el órgano administrativo y apruebe la junta general, constituye la base de reparto entre los accionistas según el número de acciones que posean y en que esté dividido el capital social.” (Mochón y Aparicio, 1999, p.154)

Margen de Contribución: “Diferencia entre las ventas y los costos variables de manufactura, de venta y administrativos.” (Polimeni y Otros, 1995, p.534)

Margen de Utilidad: “Ratio que permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas como medida para evaluar la capacidad de cubrir los gastos operativos y obtener una utilidad antes de intereses e impuestos.” (Fischer, 1992, p.127)

Política de dividendos: “Plan de actuación de una empresa referente al reparto de resultados entre dividendos y reservas. Porcentaje de beneficios destinado a dividendos que dependen de la situación patrimonial,

de la capacidad de crecimiento de la empresa, del impacto fiscal y de la rentabilidad que desee el accionista.” (Mochón y Aparicio, 1999, p.297).

Producto: Término utilizado en forma indistinta para referirse al resultado de las actividades de las empresas de servicios médicos que son prestados a los clientes (Def. op.).

Punto de Equilibrio: “Es el nivel de operaciones en el cual los ingresos y los costos esperados de una empresa son exactamente iguales. En equilibrio, una empresa no obtendrá un ingreso de operación, ni incurrirá en una pérdida de operación.” (Warren y Otros, 2000, p.723)

Rentabilidad: “Capacidad de un bien para producir ingresos, rentas u otro tipo de utilidades y, en especial, la de un capital de producción de rentas.” (Mochón y Aparicio, 1999, p.330)

Utilidad Neta: “Aumento en el patrimonio del propietario que resulta de operaciones rentables. También se considera utilidad neta el exceso de ingresos obtenidos sobre los gastos relacionados para un período dado.” (Meigs y Otros, 2000, p.80)

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes

2.1.1. Antecedentes de la Investigación

A continuación se indican algunos trabajos de investigación, que sirven como antecedentes a este estudio:

Meléndez y Montilla (2002), presentaron un trabajo de grado titulado “Diseño de una Estructura de Costo, para la Toma de Decisiones en la Explotación de Ganado Porcino para la Granja Porsanca,”. Entre las conclusiones más resaltantes de su estudio, destacan las siguientes:

A nivel del sistema contable, los procesos administrativos son desarrollados bajo la modalidad de una empresa comercial y no de una empresa de producción como es el caso de la granja. Por ende, no existe una estructura de costo que permita conocer cual es el costo de producción de un cerdo.

A nivel operativo se determinó que los formatos de registros utilizados en la granja son exclusivamente para controlar el proceso productivo, lo cual no aporta información adecuada a la gerencia que le permita controlar y tomar decisiones con relación a los elementos de costos que intervienen en cada etapa del proceso productivo.

De igual manera, se pudo detectar que los gastos indirectos tales como, el consumo de guantes, bragas, herramientas, aceites y combustible, cal, sulfato de cobre, vinagre, jabón en polvo, formol, amoniaco, agua, reparaciones y mantenimientos, depreciación de las instalaciones, guía de movilización, reproductores, gastos de representación y comunicación (radio), se registran contablemente de una manera poca adecuada para el proceso de asignación de costo por etapa.

Se considera que la mano de obra directa es suficiente y se encuentra adecuadamente distribuida y controlada por etapa, por lo cual, deben mantenerse estos niveles para el correcto flujo del proceso productivo. Actualmente, la granja se encuentra en un proceso de reorganización y optimización de los procedimientos operativos y administrativos por lo cual, la mano de obra indirecta a nivel de asesoría constituye un eje fundamental.

Este trabajo es de importancia para el presente, por cuanto permite obtener información sobre los componentes de una estructura de costos, lo cual constituirá materia de interés para esta investigación, en lo que respecta al establecimiento y funcionamiento de sistemas de acumulación y asignación de costos.

Cabeza y Rondón (1999), en su tesis de grado “Propuesta de un Sistema de Costeo por Departamento para los Servicios Médico - Asistenciales Prestados por la Empresa Policlínica Maturín, S.A.”. Entre sus conclusiones más importantes, se tienen las siguientes:

Por su carácter de empresa privada, la Policlínica Maturín, S.A., persigue la maximización de sus utilidades tratando de minimizar los costos de los recursos, tomando en cuenta que siempre se debe prestar un servicio

eficiente y procurando la mayor calidad, para esto se busca obtener una serie de controles para aumentar dicha eficiencia y calidad. Por otro lado, se tiene que hacer notar que esta empresa está a la vanguardia del nivel tecnológico utilizado en este tipo de empresa.

Después de lo antes mencionado y tomando en cuenta el crecimiento económico y poblacional del Estado Monagas y, por ende, la concurrencia de pacientes hacia la Policlínica Maturín, S.A., la gerencia tomó la decisión de implantar un sistema de contabilidad de costo, para cerciorarse con exactitud de la adquisición y uso de los costos generados, para así tener un mejor control de sus operaciones y, de esta manera, en cualquier momento elaborar estados financieros, señalando utilidades ajustadas a la realidad, y poder tomar decisiones relevantes que vayan de la mano hacia el bienestar social y económico de la organización.

Dentro de nuestra investigación se pudo constatar que muchas de las cantidades tratadas de manera contable en los estados financieros no corresponden con las cantidades reales, por cuanto el control interno que se practica en la organización presenta leves fallas que deben subsanarse.

En líneas generales, en los departamentos de emergencia y hospitalización se hace un poco difícil calcular el costo exacto (por sus elementos), por cuanto esta empresa de servicio trata con pacientes y en ningún momento podemos considerarlos como un producto (contabilidad de costos tradicional, en donde traspasamos productos por X ("equis") departamentos hasta llegar al producto elaborado), pero como toda organización necesita establecer controles efectivos si se quiere llegar a objetivos específicos, debe poner en práctica planes de control y entre ellos

se incluye un efectivo control de costo, es decir, un “sistema de contabilidad de costos”.

Este trabajo es de sumo interés a los efectos de este estudio, pues permite tener información sobre el manejo de algunas partidas de costos, cuyo análisis será objeto de estudio en la presente investigación.

2.1.2. Antecedentes de la Institución

2.1.2.1. Reseña Histórica

La Policlínica Maturín, S.A., se constituyó el 6 de julio de 1982, bajo el nombre de “Policlínica Millán”. Su fundador el Dr. Juan Carlos Millán Millán, médico cirujano, en calidad de Director General conjuntamente con cuarenta y tres (43) accionistas, conformados por médicos generales, especialistas y bioanalistas. Esta institución se encontraba ubicada en la Avenida Luís del Valle García, cruce con calle N° 6, Maturín Estado Monagas. En la actualidad se mantiene en esa misma dirección y sede.

Desde sus comienzos, su administración ha estado dirigida por una Junta Directiva conformada por médicos accionistas, la cual es elegida por la asamblea general. Esta tiene un período de gestión de dos años de duración, aunado a que, puede ser reelegida. Para el momento de su fundación contaba con una quinta, en la cual funcionaban consultorios pequeños para cada médico accionista. Luego se construyó un área para hospitalización y cada Junta Directiva ha ido mejorando y accionando proyectos en pro de la infraestructura de la institución.

En los años ochenta, su crecimiento fue bastante acelerado, debido a la gran demanda de servicios hospitalarios de los habitantes de la ciudad de

Maturín. Poco a poco, la Policlínica Maturín, se preocupó por mejorar el servicio de hospitalización, y de estar al día en cuanto a los adelantos científicos y tecnológicos en equipo médicos, que garantizan la eficiencia de los tratamientos de los pacientes y seguros diagnósticos expedidos por los médicos.

Entre los años 1992 y 1994, la Junta Directiva vigente bajo la Dirección del Dr. Alejandro Sánchez y demás miembros, se propone construir una nueva sede, más amplia y moderna a la existente. Pero es en 1996, bajo la dirección del Dr. Abdonis Orence cuando se comienza a construir dicha sede, con inversión de recursos financieros propios, lo cual la coloca como una institución médica de vanguardia y referencia del Estado Monagas.

En la actualidad, la Policlínica Maturín, tiene una trayectoria adquirida, pues, cuenta con unidades de cuidados intensivos para adultos y neonatal, tomografía computarizada, unidad de intervencionismo cardiovascular y banco de sangre; aunado a la experiencia y referencia de sus médicos especialistas, hace que sus servicios sean demandados por una gran cantidad de pacientes y empresas.

2.1.2.2 Estructura Organizativa

La Policlínica Maturín, S.A., posee una estructura de mando lineal, donde destacan los siguientes niveles:

Asamblea de Accionistas: Está conformada por los accionistas de la empresa, los cuales, se reúnen en asambleas generales, ordinarias y extraordinarias según los puntos a tratar en ella. Esta es la encargada de examinar y aprobar los estados financieros presentados anualmente por la

Junta Directiva. La misma tiene potestad para elegir y destituir los miembros de la Junta Directiva, aumentar y reducir el capital social de la empresa, modificar los estatutos del acta constitutiva, tomar decisiones sobre problemas planteados en su seno por algún accionista, entre otros.

Junta Directiva: Tiene como función, cumplir las obligaciones delegadas por la Asamblea de Accionista, así como dirigir, planificar y controlar la gestión médica y administrativa durante el período, para el cual fue elegida. Además, tiene otras funciones relevantes como el manejo del personal médico y administrativo, mejoramiento tecnológico y modernización de las instalaciones existentes. La Junta Directiva está conformada por un presidente, un vicepresidente, un gerente general, un director médico y dos vocales, todos ellos médicos especialistas en las diferentes ramas de la salud. Cabe destacar, que la institución puede ser dirigida por un accionista que no tenga como profesión la medicina.

Presidencia: Está ubicada en el tercer nivel jerárquico, y tiene como función controlar y supervisar las actividades administrativas y médicas, cuidar y velar porque se cumplan las disposiciones estatutarias, nombrar y destituir al personal de la institución, ejercer la representación de la empresa; convocar y presidir las reuniones de junta directiva y asambleas. A demás, fomentar el crecimiento y desarrollo de la organización mediante la planificación y ejecución de acertadas políticas de captación de nuevos clientes.

Consultoría Jurídica: Se encuentra adscrita a la Junta Directiva y está definida como una unidad de staff. Se encarga de asesorar a la empresa en todos los aspectos legales solicitados y ejercer la representación y defensa

legal antes los tribunales competentes por las diferentes querellas judiciales que pudiesen presentarse.

Auditoria Externa: Es una unidad de staff, adscrita a la Junta Directiva. Sus asesorías están dirigidas hacia las áreas contable y tributaria de la empresa, y tiene como misión fundamental elaborar los estados financieros auditados, para ser presentados a la asamblea de accionistas en su debida oportunidad.

Informática: Es una unidad de apoyo de la Presidencia de la Junta Directiva, que se encarga del funcionamiento del software y mantenimiento preventivo de los equipos de computación. También elabora manuales de procedimientos administrativos y asesora la adquisición de nuevos equipos y sistemas, coordina e implementa las políticas, normas y procedimientos en materia de operación, programación y diseño de sistemas.

Contraloría: Es una unidad de apoyo de la junta directiva, y tiene la responsabilidad de velar por el cumplimiento de los estatutos, normas, políticas y procedimientos establecidos por la asamblea e interviene en cualquier área que amerite la aplicación de procedimientos de control interno. Entre otras funciones que tiene el departamento de contraloría está la verificación de todos los pagos que realiza el departamento de administración, revisar las erogaciones salariales de los empleados, y planificar auditorías internas conjuntamente con el auditor interno, adscrito a su departamento.

Auditoria Interna: Es responsable de analizar estados financieros, revisar documentos probatorios de los asientos contables y realizar auditorías, conteo de inventarios y generar informes sobre los procedimientos

administrativos que se ejecutan en la empresa. A partir de este nivel se desprenden dos (2) ramas: la administrativa y la médica-asistencial.

Rama Administrativa

Gerencia General: es una instancia de la empresa que se encarga de planificar, organizar, dirigir y controlar las actividades administrativas y técnicas de las dependencias, de dicha gerencia, como son los departamentos de recursos humanos, cobranza, contabilidad y administración.

Recursos Humanos: es responsable de dirigir, coordinar, planificar y supervisar el personal que labora en la institución. Además tiene como función elaborar la nomina, enterar al fisco las obligaciones parafiscales como son Seguro Social Obligatorio (S.S.O), Ley de Política Habitacional (L.P.H), Paro Forzoso (P.F), Instituto Nacional de Cooperación Educativa (I.N.C.E), selección de personal, u otras tareas relacionadas con el manejo de los recursos humanos.

Cobranza: Es responsable de planificar, coordinar y dirigir las gestiones de cobranzas de las facturas emitidas por la empresa y revisar periódicamente los estados de cuentas de las empresas a las que se le presta servicio, para constatar su saldo y ejercer acciones legales cuando las facturas se encuentren vencidas.

Contabilidad: Es el departamento que se encarga de contabilizar todas las operaciones financieras de la empresa, con el fin de emitir estados financieros confiables. También elabora declaraciones de Impuesto Sobre La Renta (I.S.L.R) e impuestos municipales y todo tipo de actividades relacionadas con su área de trabajo.

Administración: Tiene como función planificar, coordinar y dirigir los recursos materiales y financieros, con el fin de lograr los objetivos y metas propuestas por la organización. A través de las unidades adscritas (facturación, caja, admisión, mantenimiento y compra), mantiene un total control de las actividades operativas de la empresa. Entre las múltiples funciones, destaca la presentación de informes técnicos a la junta directiva, representar a la empresa ante los proveedores e instituciones bancarias, autoriza pagos y manejo del efectivo que entra a través de la caja principal.

Rama Médica-Asistencial

Dirección Médica: Está a cargo de un médico que es elegido conjuntamente con la junta directiva. Es el encargado de supervisar el área de quirófano, hospitalización, retén, historias médicas, nutrición y dietética, y farmacia. Además planifica las guardias de los médicos especialistas y residentes.

Farmacia: Esta unidad es la encargada de suministrar los medicamentos y materiales quirúrgicos a los pacientes que se encuentran hospitalizados en la clínica, y realizar los pedidos de las diferentes medicinas, a fin de mantener un nivel de inventario adecuado.

Historias Médicas: este departamento es responsable de codificar y recolectar la información de todos los pacientes ingresados en el área de hospitalización, retén, pediatría, quirófano y terapia intensiva. Cabe destacar que, este ente, tiene entre sus funciones proporcionar mensualmente al Ministerio de Sanidad las estadísticas de las enfermedades que son tratadas en dicha clínica.

Nutrición y dietética: esta unidad es dirigida por una licenciada en nutrición, tiene como misión elaborar las dietas consumidas por los pacientes, bajo un estándar de calidad y alimentación balanceada. Diariamente el personal que labora en esta área elabora un menú definido como dieta líquida, blanda y normal.

Hospitalización: es el área más amplia de la Policlínica Maturín, S.A., está conformada por las habitaciones privadas y semiprivadas, un estar de enfermería y médicos. En esta parte de la clínica son atendidos los pacientes por los diferentes especialistas y son aplicados los tratamientos por el personal de enfermería. Este ente tiene bajo su supervisión las áreas de pediatría, emergencia y faena.

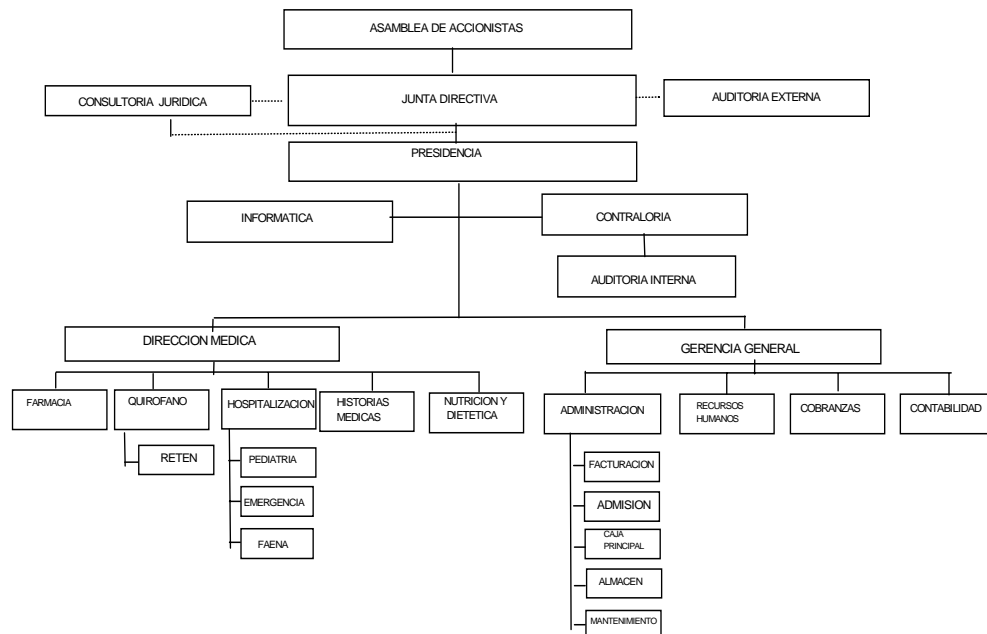
Quirófano: es la unidad de la organización donde se realizan las intervenciones quirúrgicas y cesáreas. Cuenta con dos quirófanos y una sala de recuperación. Tiene adscrito el retén donde son ubicados los niños recién nacidos y, los cuales son atendidos por un neonatólogo pediátrico.

El organigrama de la Policlínica Maturín, S.A., se observa en la Figura



POLICLINICA MATORIN, S.A.
ESTRUCTURA ORGANIZATIVA
 ENERO, 2002

FIGURA 1



FUENTE: MANUAL ESTRUCTURA DE CARGOS

2.1.2.3 Herramientas estratégicas de la Policlínica Maturín, S.A.

Misión: Garantizar a la comunidad una institución médica de atención integral, para lo cual disponemos recursos humanos y tecnológicos altamente especializados comprometidos en ofrecer a nuestros pacientes un servicio de calidad.

Visión: Ser el centro de salud líder por excelencia en la prestación del servicio a nuestros pacientes a la vanguardia de la tecnología.

Valores: Se dispone de un potencial humano idóneo, calificado e identificado con los siguientes valores:

- a) Honestidad.
- b) Lealtad.
- c) Ética.
- d) Excelencia.
- e) Integridad.
- f) Responsabilidad.

2.2 Bases Teóricas

2.2.1 Generalidades sobre los Costos

Al definir los costos, Polimeni, Fabozzi y Adelberg (1995), expresan que éste “es el valor sacrificado para adquirir bienes o servicios, que se miden en dinero mediante la reducción de activos o al incurrir en pasivos en el momento que se obtiene el beneficio”. (p.11)

Por su parte, Warren y Fess (2000), comentan lo siguiente con relación al concepto de costo:

Es un pago en efectivo o su equivalente, o el compromiso de pagar en efectivo en el futuro, con objeto de generar ingresos. Un costo representa ya sea un beneficio que se utiliza de inmediato, o bien, se difiere a un periodo futuro. Si el beneficio se utiliza de inmediato, entonces el costo es un activo, por ejemplo un equipo. A medida que se utiliza un activo, se reconoce un gasto, tal como un gasto por concepto de depreciación. (p.637).

De las anteriores definiciones, se puede comentar que el costo es el valor de adquisición de un bien o servicio, para emplearlo en la elaboración de un producto, el cual generará una renta futura. Es de destacar que en el ámbito de la contabilidad de costos, el término producto comprende los bienes manufacturados como los servicios prestados por las empresas.

2.2.2 Elementos del Costo

Los elementos del costo de un producto o servicios son los materiales directos, la mano de obra directa y los costos indirectos de fabricación. Esta clasificación suministra a la gerencia la información necesaria para la medición del ingreso y la fijación del precio del producto. A continuación, se presentan las definiciones que al respecto, presentan Polimeni, Fabozzi y Adelberg (1995):

- a) Materiales:** Son los principales recursos que se usan en la producción; éstos se transforman en bienes terminados con la adición de mano de

obra y costos indirectos de fabricación. Además, puede ser definido como los materiales físicos que componen el producto.

b) Mano de Obra: Es el esfuerzo físico o mental empleados en la fabricación de un producto. También se puede decir, que es un costo del tiempo que los trabajadores invierten en el proceso productivo y que deben ser cargados a los productos

c) Costos Indirectos de Fabricación: este pool de costos se utiliza para acumular los materiales indirectos, la mano de obra indirecta y los demás costos indirectos de fabricación que no pueden identificarse directamente con los productos específicos. Ejemplos de otros costos indirectos de fabricación son los arrendamientos, energía y calefacción, y depreciación del equipo de fábrica (pp.12-13).

En atención a la anterior cita, se puede decir que a medida que el proceso productivo avanza, lo que fue materia prima se aproxima a ser un producto en proceso o terminado, pero en este proceso interactúan los tres elementos del costo, generando unos costos de producción que deben acumularse, para así, determinar su precio de venta y margen de utilidad, de un producto o servicio determinado.

2.2.3 Clasificación de los Costos

Los costos pueden ser clasificados de acuerdo con varios enfoques. Al respecto Backer, Jacobsen y Ramírez (1992), los cuales expondremos a continuación:

De acuerdo con la función en la que se incurren:

- a) Costos de producción: son los que se generan en el proceso de transformar la materia prima en productos terminados.
 - a.1 Materia prima: es el costo de materiales integrados al producto; por ejemplo, la malta utilizada para producir cerveza; el tabaco para producir cigarrillo, etc.
 - a.2 Mano de Obra: es el costo de la mano o recurso humano que interviene directamente en la transformación del producto, por ejemplo: el salario de un obrero que está en la línea de producción.
 - a.3 Gastos de fabricación Indirectos: son los costos que intervienen en la transformación de un producto, con excepción de la materia prima y la mano de obra directa, como por ejemplo, el sueldo del supervisor, mantenimiento, energéticos, depreciación.
- b) Costos de distribución o venta: son los que se incurren en el área que se encarga de llevar el producto desde la empresa hasta el último consumidor; como por ejemplo: publicidad, comisiones.
- c) Costo de Administración: son los que se originan en el área administrativa, como sueldo del personal administrativo, teléfono, oficinas generales.

De acuerdo con su identificación con una actividad, departamento o producto:

- a) Costo directo: es el que identifica plenamente con una actividad, departamento o producto; por ejemplo: sueldo correspondiente a la secretaria del director de venta, es un costo directo para el departamento de ventas, la materia prima es directa para el producto.

b) Costo indirecto: es el que no se puede identificar con una actividad determinada; por ejemplo: la depreciación de maquinaria, o el sueldo del director de producción. Algunos costos son duales; es decir, son directos e indirectos al mismo tiempo, como el sueldo del gerente de producción es directo para los costos del área de producción, pero es indirecto para el producto, eso depende de la actividad que se esté analizando.

De acuerdo con el tiempo cuando fueron calculados:

- a) Costos históricos: son los que incurrieron en un determinado período, por ejemplo, los costos de productos vendidos o los costos de los que se encuentran en proceso; estos costos son de gran ayuda para predecir el comportamiento de los costos predeterminados.
- b) Costos predeterminados: Son los que se estiman con bases estadísticas y se utilizan para elaborar presupuestos.

De acuerdo con el tiempo en que se cargan o se enfrentan a los egresos:

- a) Costos del período: Son los que se identifican con los intervalos de tiempo y no con los productos o servicios, por ejemplo: alquiler de la oficina de la compañía, cuyo costo se lleva en el período en que se utilizan las oficinas, sin importar cuando se vendan los productos.
- b) Costos del producto: Son los que se llevan contra los ingresos únicamente cuando han contribuido a generarlos en forma directa; es decir, son los costos de los productos que se han vendido, sin importar el tipo de venta, ya sea a crédito o al contado, de tal suerte que los costos que no contribuyeron a generar ingresos en un período determinado, quedarán como inventariados.

De acuerdo con la autoridad sobre la incurrencia de un costo:

- a) Costos controlables: son aquellos sobre los cuales una persona, a determinado nivel, tiene autoridad para realizarlos o no.
- b) Costos no controlables: en algunas ocasiones no se tiene autoridad sobre los costos que se incurren; tal es el caso de la depreciación del equipo para el supervisor, ya que el costo por depreciación fue una decisión tomada por la alta gerencia. Los costos controlables no son necesariamente iguales a los costos directos porque, por ejemplo, el sueldo del director de producción es directo a su área, pero no controlable por él. Estos costos son el fundamento para diseñar contabilidades por áreas de responsabilidad o cualquier otro sistema de control administrativo.

De acuerdo con su comportamiento:

- a) Costos variables: Cambian o fluctúan en relación directa a una actividad o volumen dado. Dicha actividad puede ser referida a producción o ventas; por ejemplo: la materia prima cambia de acuerdo con la producción y las comisiones dependiendo a las ventas.
- b) Costos fijos: Son los que permanecen constantes dentro de un periodo determinado, sin importar si cambia el volumen; por ejemplo: los sueldos, la depreciación en línea recta, el alquiler del edificio. Dentro de los costos fijos tenemos dos categorías:
 - b.1 Costos fijos discrecionales: Son susceptibles de ser modificados; por ejemplo: los sueldos, alquiler de edificio.
 - b.2 Costos fijos comprometidos: son los que no aceptan modificaciones; también son llamados costos sumergidos; como por ejemplo: la depreciación de maquinaria.

- c) Costos semivariantes o semifijos: Están integrados por una parte fija y una variable; son ejemplos característicos los servicios públicos, la luz, el teléfono.

De acuerdo con la importancia sobre la toma de decisiones:

- a) Costos relevantes: Se modifican o cambian de acuerdo con la opción que se adopte, también se les conoce como diferenciales; por ejemplo: cuando se produce la demanda de un pedido especial existiendo capacidad ociosa; en este caso, los únicos costos que cambian si se acepta el pedido son los de materia prima, energético, fletes, etc. La depreciación del edificio permanece constante, por lo que los primeros son relevantes, y el segundo irrelevante para la toma de decisión.
- b) Costos irrelevantes: Son aquellos que permanecen inmutables sin importar el curso de acción elegido.

De acuerdo con el tipo de Costo incurrido:

- a) Costos desembolsables: Son aquellos que implican una salida de efectivo, por lo cual pueden registrarse en la información generada por la contabilidad. Dichos costos se convertirán más tarde en costos históricos. Los costos desembolsables pueden llegar o no a ser relevantes al tomar decisiones administrativas. Un ejemplo de un costo desembolsable es la nómina de la mano de obra actual.
- b) Costo de oportunidad: es aquél que se origina al tomar una determinada decisión, la cual provoca la renuncia a otro tipo de opción que pudiera ser considerada al llevar a cabo la decisión. El costo de oportunidad representa utilidades que se derivan de opciones que fueron rechazadas al tomar una decisión, por lo cual nunca aparecerán registradas en los libros de contabilidad; sin embargo, este hecho no exime al administrador de tomar en consideración dichos costos.

De acuerdo con el cambio originado por un aumento o disminución en la actividad:

- a) Costos diferenciales: Son aquellos aumentos o disminuciones en el costo total, o el cambio en cualquier elemento del costo, generado por una variación en la operación de la empresa. Estos costos son importantes en el proceso de la toma de decisiones, pues son aquellos quienes mostrarán los cambios o movimientos sufridos en las utilidades de la empresa ante un pedido especial, un cambio en la composición de líneas, un cambio en los niveles de inventarios. Este tipo de costos se subdivide en dos formas:
 - a.1) Costos decrementales: Cuando los costos diferenciales son generados por disminuciones o reducciones en el volumen de operación, recibe el nombre de costos decrementales; por ejemplo, el hecho de eliminar una línea de composición actual de la empresa, ocasionará costos decrementales.
 - a.2) Costos incrementales: Son aquellos en que se incurren cuando las variaciones en los costos son ocasionados por un aumento en las actividades u operaciones de la empresa; un ejemplo típico se presenta cuando se introduce una nueva línea de composición existente, lo que trae como consecuencia la aparición de ciertos costos que reciben el nombre de incrementales.
- b) Costos sumergidos: Son aquellos que independientemente del curso de acción que se elija, no se verán alterados; es decir, van a permanecer inmutables ante cualquier cambio. Este concepto tiene relación estrecha con lo que ya se ha explicado acerca de los costos históricos o pasados, los cuales son utilizados en la toma de decisiones. Un ejemplo de ellos es la depreciación de la maquinaria adquirida para

efecto de tomarla en consideración o no, con objeto de evaluar la opción de vender cierto volumen de artículos con capacidad ociosa, a un precio inferior del normal. En estas circunstancias es irrelevante tomar la depreciación en el análisis para aceptar ese pedido.

De acuerdo con su relación a una disminución de actividades: a)

Costos evitables: Son aquellos plenamente identificables con un producto o departamento, de tal forma que si se eliminaba el producto o el departamento, dichos costos se suprimen; por ejemplo, el material directo de una línea será eliminado del mercado.

- b) Costos inevitables: Aquellos que no se suprimen, aunque el departamento o producto sea eliminado de la empresa; por ejemplo, si se elimina el departamento de ensamble, el sueldo del director de producción no se modificará (pp.15-20).

En atención a la anterior cita, es de señalar que las clasificaciones de costos no necesariamente son aplicadas en forma simultánea a realizar estudios sobre la materia. Corresponderá al investigador, en función con los objetivos que persigue, seleccionar aquella que se adapte a sus requerimientos.

En el caso específico de esta investigación, será de gran utilidad la que clasifica los costos en función de su comportamiento, ya que ni las funciones de planeación, control administrativo y toma de decisiones, pueden realizarse con éxito si se desconoce el comportamiento de los costos.

2.2.4 La Contabilidad de Costos como Herramienta de Control.

El control de costos es una rama importante de la contabilidad de costos. La administración de negocios modernos debe planear y analizar constantemente los resultados de las operaciones con el fin de decidir y eliminar las situaciones que están fuera de control. Según Backer, Jaconsen y Ramírez (1992), un control de costo efectivo se caracteriza por la correcta observación de los siguientes aspectos:

a) Delineación de centros de responsabilidad.

Un centro de costo representa una actividad relativamente homogénea para la cual existe una clara definición de autoridad; la ambigüedad de operaciones y responsabilidades destruyen la esencia misma del control de costos.

b) Delegación de autoridad.

Los esfuerzos para realizar el control de costos pueden fracasar si los individuos que tienen a su cargo responsabilidades se encuentran impedidos para delegarlas.

c) Estándares de Costos.

El control de costos supone la existencia de un criterio razonable para medir la participación. Las normas de costos deberían alcanzarse en condiciones de operación normal y eficiente. El individuo cuya responsabilidad se evalúa debe participar en la elaboración de los estándares.

d) Determinación de los costos controlables.

No todos los costos son controlables; los que lo son, se controlan en diferentes niveles de la administración. Las fluctuaciones en los precios de los suministros pueden estar fuera de control de la administración; un supervisor de departamento puede tener poca o ninguna influencia sobre la fijación de los salarios de los trabajadores de la planta; mientras que el gerente de planta ejerce un control mucho más amplio sobre tales costos.

Sólo los costos que son controlables directamente por un individuo deben considerarse en la evaluación de su responsabilidad.

e) Informe de costo.

Para que el control de costos sea efectivo, se requiere de informes de costos significativos y oportunos, los cuales deben compararse con los resultados reales y estándares.

f) Reducción de costos.

El control de costos alcanza su máximo nivel de perfección cuando existe un plan formal para eliminar las desviaciones desfavorables de las normas de costos. (pp.13-14)

De la cita anterior se desprende que la contabilidad de costo se encarga de proporcionar la información necesaria para calcular correctamente la utilidad y valorar los inventarios. También es una herramienta útil para la fijación de precios y el control de operaciones a corto, mediano y largo plazos.

2.2.5 Estructura de Costos

Toda organización agrupa los diferentes conceptos relacionados con las actividades generadoras de costos, esto es lo comúnmente denominado estructura de costos y es utilizada a fin de simplificar el análisis de los mismos. Al respecto Cashin y Polimeni (1994), definen “la estructura de costos como “la recopilación de todos los componentes o elementos que conforman el costo de operación de una actividad o una unidad organizativa dentro de una empresa.” (p.98)

Ante lo expuesto anteriormente, se puede decir que la estructura de costo es un instrumento administrativo, que permite acumular todos los costos involucrados en el proceso productivo o prestación de servicios, y que sirve para la determinación de la situación financiera y económica de una unidad productiva.

2.2.6 Punto de Equilibrio

El análisis del punto de equilibrio es un método utilizado para determinar el punto en que los ingresos son exactamente iguales a los costos operativos. El análisis del punto de equilibrio es importante en el proceso de planeación y control porque la relación costo-volumen-utilidad puede ser influida en forma importante por la proporción de las inversiones de la empresa en activos fijos. Se debe anticipar y lograr un volumen de ingresos suficiente si desean cubrirse los costos fijos y variables; pues de otro modo, la empresa incurrirá en pérdidas provenientes de las operaciones.

En otras palabras, si una empresa desea evitar pérdidas contables, sus ingresos deberán cubrir la totalidad de los costos, no sólo de aquellos que

varían en forma directa con la producción, sino aquellos que permanecen constantes aun cuando cambien los niveles de producción. Por lo general, los costos que varían en forma directa con el nivel de producción incluyen la mano de obra y los materiales necesarios para producir y vender el producto, mientras que los costos fijos operativos incluyen, de ordinario, costos totales como la depreciación, renta y gastos de seguros en los que se incurra independientemente del nivel de producción de la empresa. (Besley y Brigham, p.185)

2.2.6.1 Otras Aplicaciones del Punto de Equilibrio

Otras dos (2) aplicaciones de uso generalizado del análisis de equilibrio son:

- a) Medir el punto de equilibrio en términos monetarios, y
- b) Determinar el punto de equilibrio en efectivo.

Ambos se describen a continuación:

Equilibrio en términos monetarios: Cuando una empresa cuenta con más de un producto, es conveniente calcular el punto de equilibrio en términos monetarios en vez de unidades. El uso del punto de equilibrio monetario es especialmente importante para las empresas que tienen una variedad de productos, cada uno vendido a diferentes precios. En el supuesto de que la combinación de los productos de la empresa permaneciera relativamente constante, el punto de equilibrio se podría calcular en términos monetarios mediante el empleo de un margen de contribución.

Equilibrio en Efectivo: esta técnica se emplea para encontrar el punto de equilibrio de operación cuando ciertos cargos no monetarios, como la depreciación, constituyen una importante proporción de los costos fijos de operación de la empresa, deberán ser deducidos cuando se elabore el análisis en efectivo. Si no lo son, la presencia de dichos cargos tiende a exagerar el punto de equilibrio de la empresa. (Gitman, 2000, pp. 135-137)

2.2.6.2 Métodos para determinar el Punto de Equilibrio

Existen tres métodos para determinar el punto de equilibrio, que son los siguientes:

Método de ecuación: con la metodología empleada, el estado de ingresos puede expresarse en forma de ecuación como sigue:

$$\text{Ingresos} = \text{Costos}$$

A su vez se tiene que expresado de otra manera sería:

$$\begin{aligned} IT &= CT \\ P(X) &= CV(X) + CF \\ P(X) - CV(X) &= CF \\ X(P - CV) &= CF \\ X &= CF / (P - CV) \end{aligned}$$

Donde:

IT = Ingresos totales

CT = Costos totales

P = Precio de ingreso por unidad

X = Número de unidades vendidas

CV = Costos variables por unidad

CF = Costos fijos totales

Método de margen de contribución: el margen de contribución es igual a los ingresos por ingresos menos todos los costos que varían respecto al factor de costo relacionado con la producción. Este método utiliza el hecho de que:

$$CMU = \text{precio} \cdot \text{de} \cdot \text{venta} \cdot \text{unitario} - \text{costo} \cdot \text{variable} \cdot \text{unitario}$$

Método gráfico: En el método gráfico se trazan las líneas de costos totales e ingresos totales para obtener su punto de intersección, que es el punto de equilibrio, es decir, el punto en donde los costos totales igualan a los ingresos totales. (Warren, Reeve y Fess, 2002, pp.62-63)

2.2.6.3 El Punto de Equilibrio para la Toma de decisiones

El análisis del punto de equilibrio puede arrojar alguna luz en relación con tres importantes tipos de decisiones de los negocios:

- a) Al tomar decisiones sobre nuevos productos, el análisis del punto de equilibrio puede ayudar a determinar en nivel de ingresos de un nuevo producto para que la empresa sea rentable.
- b) El análisis del punto de equilibrio puede emplearse para estudiar los efectos de una expansión general del nivel de las operaciones de la empresa; una expansión provoca que los niveles tanto de los costos fijos como de los costos variables aumenten, pero también incrementa el nivel esperado de ingresos.

- c) Al considerar los proyectos de modernización y automatización, donde las inversiones fijas en equipos se incrementan con el propósito de disminuir los costos variables, particularmente el costo de la mano de obra, el análisis del punto de equilibrio puede ayudar a la administración a analizar las consecuencias de la adopción de estos proyectos.

Sin embargo, debe tener cuidado al utilizar, el análisis del punto de equilibrio, puesto que, la aplicación de esta herramienta como se ha expuesto aquí, requiere que el precio de venta por unidad, el costo variable por unidad y los costos fijos totales operativos no cambien con el nivel de producción e ingresos de la empresa.

2.2.7 Apalancamiento Operativo

El apalancamiento operativo resulta de la existencia de los costos fijos de operación en flujos de ingresos de la empresa. Puede definirse el apalancamiento operativo como la capacidad de uso de los costos fijos de operación para aumentar los efectos de cambios en el ingreso por ingreso de la empresa antes de intereses e impuestos (UAI).

Mochón y Aparicio (1999) definen el apalancamiento operativo de la siguiente manera:

Se conoce así al efecto que, sobre los resultados de una empresa, produce la estructura de costes de la misma. El apalancamiento operativo viene determinado por la relación en la variación del beneficio antes de intereses e impuestos y la variación de las unidades vendidas. El

apalancamiento produce un efecto expansivo sobre los beneficios a partir de un nivel determinado. (p.39)

Al Considerar la definición anterior, el apalancamiento operativo es una medida del grado en que se utilizan los costos fijos en las operaciones de una empresa. Se puede decir, que una empresa con un alto porcentaje de costos fijos tiene un alto grado de apalancamiento operativo.

La fórmula para determinar el grado de aplacamiento financiero es la siguiente:

$$Gao = \frac{\text{Ingresos} \cdot \text{por} \cdot \text{servicios} - \text{Costos} \cdot \text{variables}}{\text{Ingresos} \cdot \text{por} \cdot \text{servicios} - \text{Costos} \cdot \text{variables} - \text{Costos} \cdot \text{fijos}}$$

2.2.8 Razones Financieras

El análisis de razones de los estados financieros de la empresa es de interés para los accionistas, los acreedores y la propia administración de la empresa. Los accionistas presentes y los futuros están interesados en el nivel de riesgo y rentabilidad actual y futura de la empresa; los acreedores de la empresa están especialmente interesados en la liquidez a corto plazo de la compañía y en su capacidad para efectuar los pagos sobre los intereses y el capital.

Una preocupación secundaria de los acreedores es la rentabilidad de la empresa; ellos desean garantías de que el negocio esté sano y continuo con el éxito. La administración, así como los accionistas, deben dirigir sus esfuerzos al apuntalamiento de la posición financiera de la empresa. Por tanto, intentarán operar de manera que los resultados de las razones

financieras sean considerados favorables tanto para los propietarios como para los acreedores. Además, la administración emplea los índices para vigilar el desempeño de la empresa de un período a otro; de tal manera que, cualquier cambio inesperado podrá ser examinado con el propósito de evitar problemas potenciales.

Las razones financieras pueden, por conveniencia, ser divididas en cuatro grupos fundamentales o categorías: índices de liquidez, de actividad, de endeudamiento y rentabilidad. Con los índices de liquidez, de actividad y de endeudamiento se estima el riesgo; el índice de rentabilidad mide las utilidades. Los elementos importantes son liquidez, actividad y rentabilidad, pues éstos proporcionan la información relacionada con la de la operación a corto plazo de la empresa; y los índices de endeudamiento son útiles principalmente cuando el analista está seguro que la empresa ha enfrentado con éxito el corto plazo. (Gitman, 2000, p.63).

Tal como se señala en los párrafos anteriores, el análisis financiero empieza con el cálculo de un conjunto de razones financieras diseñadas para revelar los puntos relativamente fuertes y débiles de una empresa, en comparación con las que operan en el mismo ramo (para fines de manejo interno), y mostrar así, si la posición financiera de la empresa ha mejorado en comparación con el desempeño económico del año anterior.

2.2.8.1 Análisis de Rentabilidad

La capacidad de una empresa para obtener utilidades depende de la efectividad y eficiencia de sus operaciones, así como de los recursos de los que dispone. Por lo tanto, el análisis de rentabilidad se concentra

principalmente en la relación entre resultados de las operaciones según se presentan en el estado de resultados y los recursos disponibles para la empresa como se presentan en el balance general.

Según Warren, Reeve y Fess (2000), los principales análisis que se utilizan en la evaluación de la rentabilidad incluyen:

- a) **Razón de ingresos netos entre activos:** es una medida de la rentabilidad que indica el grado de eficiencia con que una empresa utiliza sus activos. Por ejemplo, dos empresas competidoras tienen iguales cantidades de activos; si los ingresos de una son el doble de los ingresos de otra, la empresa que tiene ingresos mayores está utilizando mejor sus activos. Al calcular la razón entre los ingresos netos y los activos, cualquier inversión a largo plazo se excluye del total de los activos. Esto se debe a que estas inversiones no guardan relación con las operaciones normales de ingresos de mercancía o servicios. Los activos pueden medirse como el total al final del año, el promedio al inicio y al final del año, o el promedio de los totales mensuales. La ecuación para determinar dicha razón es la siguiente:

$$Rva = \frac{\text{Ingresos} \cdot \text{netos}}{\text{Promedio} \cdot \text{de} \cdot \text{activos} \cdot \text{totales} \cdot (\text{excluyendo} \cdot \text{inversiones} \cdot \text{a} \cdot \text{largo} \cdot \text{plazo})}$$

- b) Tasa de rendimiento del capital: la tasa de rendimiento del capital mide la rentabilidad del total de activos, sin considerar la manera como se financian. Por lo tanto, esta tasa no se modifica si son los acreedores o

los accionistas quienes financian los activos. La tasa de rendimiento de capital se calcula al sumar los gastos por intereses a las utilidades netas y dividendos, y esta suma entre el promedio del total de activos. La suma de los gastos de intereses a las utilidades netas elimina el efecto de que los activos sean financiados por deuda o capital contable. La fórmula para determinar esta tasa es la siguiente:

$$Trc = \frac{\text{Utilidades} + \text{intereses}}{\text{Activos} \cdot \text{promedios}}$$

- c) **Tasa de rendimiento del capital contable de los accionistas:** Se calcula al dividir las utilidades netas entre el promedio del total de capital contable de los accionistas. En comparación con la tasa de rendimiento del capital, esta medición hace énfasis en la tasa de utilidades devengadas sobre la cantidad invertida por los accionistas. El total del capital contable de los accionistas puede variar a través de un período. Por ejemplo, la empresa puede emitir o retirar acciones, pagar dividendos y obtener utilidades netas. Si no dispone de las cantidades mensuales, generalmente se utiliza el promedio del capital contable de los accionistas al principio y al final del año para calcular esta tasa. La fórmula para determinar esta tasa es la siguiente:

$$Trcca = \frac{Utilidades \cdot netas}{Promedio \cdot de \cdot capital \cdot contable}$$

- d) **Tasa de rendimiento del capital contable de los accionistas comunes:** Los accionistas comunes tienen el derecho residual sobre las utilidades. La tasa de rendimiento del capital contable de los accionistas comunes se encuentra únicamente en la tasa de utilidades devengadas sobre la cantidad invertida por los accionistas comunes. Se calcula restando los requerimientos para el pago de dividendos preferentes de los ingresos netos y dividiendo entre el promedio de capital contable de los accionistas comunes. La ecuación para obtener esta tasa es la siguiente:

$$\begin{aligned} &Uac= \text{Utilidades Netos} \\ &\text{Menos: } \underline{\text{Dividendos Preferentes}} \\ &\quad \text{Remanentes de acciones Comunes} \\ &\text{Entre: } \underline{\text{Promedio Capital Contable comunes}} \\ &\quad \text{Utilidad por acción común} \end{aligned}$$

- e) **Utilidad por acción común:** es una de las medidas de rentabilidad citada con frecuencia por las publicaciones financieras, es la utilidad por acción común (UPA); también se incluyen normalmente en el estado de resultados de los informes anuales de la empresa. Si una compañía ha emitido sólo una clase de acciones, la utilidad por acción se calcula dividiendo los ingresos netos entre el número de acciones en circulación. Si hay acciones preferentes y comunes en circulación, primero se reducen las utilidades netas en la cantidad de

requerimientos para el pago de los dividendos preferentes. La fórmula para obtener la utilidad por acción común es la que se expone a continuación:

$$UAC = \frac{\text{Utilidad} \cdot \text{neta} - \text{Dividendos} \cdot \text{preferentes}}{\text{Acciones} \cdot \text{comunes} \cdot \text{en} \cdot \text{circulación}}$$

- f) **Razón precio-utilidades:** La razón precio-utilidades es un indicador de las perspectivas de utilidades futuras de una empresa. Se calcula dividiendo el precio de mercado por acción común en una fecha específica entre la utilidad anual por acción. La ecuación para determinar dicha razón es la siguiente:

$$RPU = \frac{\text{Precio} \cdot \text{de} \cdot \text{mercado} \cdot \text{por} \cdot \text{acción} \cdot \text{común}}{\text{Utilidad} \cdot \text{por} \cdot \text{acción} \cdot \text{común}}$$

- g) **Dividendos por acción:** como la base principal de los dividendos son las utilidades, comúnmente los inversionistas utilizan los dividendos por acción y utilidad por acción común para evaluar las alternativas de inversiones accionarias. Los dividendos por acción pueden presentarse con la utilidad por acción para indicar la relación entre los dividendos y las utilidades. Una comparación entre estas dos cantidades por acción indica hasta qué punto la corporación está reteniendo sus utilidades para utilizarlas en operaciones. La fórmula para determinar los dividendos por acciones es la siguiente:

$$Dpa = \frac{\text{Dividendos} \cdot \text{dcretados}}{\text{n}^\circ \text{ de} \cdot \text{acciones} \cdot \text{en} \cdot \text{circulación}}$$

h) Rendimiento de Dividendos: el rendimiento de dividendos sobre acciones comunes es una medida de rentabilidad que indica la tasa de utilidad para los accionistas comunes en términos de dividendos en efectivo. Es de especial interés para los inversionistas cuyo principal objetivo al invertir es recibir utilidades actuales (dividendos) sobre su inversión, más que un aumento en el precio de mercado de la inversión. El rendimiento de dividendos se calcula dividiendo los dividendos anuales pagados por acción común entre el precio de mercado por acción en una fecha específica. La ecuación para determinar el rendimiento de dividendos es la siguiente:

$$Rd = \frac{\text{Dividendos} \cdot \text{por} \cdot \text{acción} \cdot \text{común}}{\text{Precio} \cdot \text{de} \cdot \text{mercado} \cdot \text{por} \cdot \text{acción} \cdot \text{común}}$$

En relación con la anterior cita, es de mencionar que la rentabilidad es el resultado neto de un número de políticas y decisiones. Pero las razones de rentabilidad muestran los efectos combinados de la liquidez, la administración de los activos y la administración de las deudas sobre los resultados operativos de una empresa. (Warren, Reeve y Fess, 2000, pp. 1100-1119)

2.2.9 Análisis de sensibilidad.

El análisis de sensibilidad es definido por Mochón y Aparicio (1999), “como una técnica que permite estimar impacto de las variaciones de los factores más importantes en los beneficios y, consecuentemente, en la tasa de rendimiento, de forma tal que podamos conocer el impacto en dicha tasa de una variación de ventas, costes”. (p.17)

A modo de comentario, y atención a la anterior cita, se puede decir que el análisis de sensibilidad se utiliza para evaluar cursos alternativos de acción, basados en hechos y suposiciones, con un modelo matemático, a fin de representar la toma real de decisiones en condiciones de incertidumbre. Esta descripción no es otra cosa que la aplicación del modelo costo-volumen-utilidad en la planeación de una empresa.

Este indica las variables que más afectan el resultado económico de un proyecto y cuáles son las variables que tienen poca incidencia en el resultado final. En un proyecto individual, la sensibilidad debe hacerse con respecto al parámetro más incierto; por ejemplo, si se tiene una incertidumbre con respecto al precio de venta del artículo que se proyecta fabricar, es importante determinarlo.

En este análisis se reconoce que hay una o más variables que causan la oscilación de los retornos posibles al proyecto. Mediante este método se investiga cuál sería el impacto de una variación de esta variable, para calcular la incidencia sobre la deseabilidad de un curso de acción. Una herramienta del análisis de sensibilidad es el margen de seguridad, que es el exceso de ingresos presupuestados sobre los ingresos del punto de equilibrio.

2.2.10 Utilidades Retenidas

El término utilidades retenidas o acumuladas se refiere a la porción del patrimonio de accionistas derivados de operaciones rentables. Las utilidades retenidas aumentan al obtener utilidad neta y se reduce al incurrir en pérdidas netas mediante la declaración de dividendos. (Meigs y Otros, p.522)

En alusión al comentario anterior, se puede agregar que las utilidades retenidas constituyen una cuenta de patrimonio la cual se aumenta al cierre del ejercicio con el abono de las utilidades netas después del impuesto sobre la renta, y disminuye con cargos para los apartados para la reserva legal y otros apartados ordenados por la junta directiva, así como por los dividendos decretados. También puede ser llamada utilidad no distribuida y superávit ganado.

2.2.11 Calidad de las Utilidades

El concepto de calidad de utilidades surge porque la gerencia de cada compañía puede escoger de una diversidad de principios y métodos contables, todos los que son considerados generalmente aceptados. Con frecuencia la gerencia de una compañía está bajo fuerte presión para reportar utilidades crecientes y las políticas de contabilidad pueden estar moldeadas hacia este objetivo. (Meigs, p.607)

Al respecto Meigs R, Williams J, Haka S. Y Bettner M. (2000), comentan lo siguiente:

El impacto sobre las utilidades actuales reportadas de la selección entre los métodos UEPS y PEPS de valuación de inventario y de la selección de

las políticas de depreciación. Al juzgar la calidad de las utilidades, el analista financiero debe considerar si los principios contables y los métodos seleccionados por la gerencia conducen a una medición conservadora de las utilidades o tienden a inflar las utilidades reportadas. Aunque un nivel satisfactorio de utilidad puede ser un buen índice de la capacidad de largo plazo de la compañía para pagar sus deudas y dividendos, debemos mirar también la composición de los activos, su condición y liquidez, los tiempos de pagos de pasivos y el valor de la deuda vigente. Una empresa puede ser rentable e incluso no poder pagar sus pasivos a tiempo; las ventas y las utilidades pueden parecer satisfactorias, pero la planta y equipo pueden estar en deterioro debido a las deficientes políticas de mantenimiento; las patentes valiosas pueden estar expirando; puede haber pérdidas sustanciales inminentes debido a inventarios de movimiento lento y a cuentas por cobrar vencidas. (pp.607-608)

En relación con la cita predecesora, se puede comentar que las empresas tienen una libertad significativa en la selección de los métodos de presentación de informes financieros y evaluación de la calidad de las utilidades, dentro de los principios de contabilidad generalmente aceptados. La selección que la gerencia hace de los principios y métodos contables forman parte de los mejores intereses a largo plazo de la compañía, aunque pueden originar actualmente una utilidad más baja, llega a la conclusión de la alta calidad en la información contable reportada para el análisis de los estados financieros.

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

3.1 Tipo de Investigación

En atención a la forma como fueron obtenidos los datos que se requirieron para alcanzar los objetivos del estudio, se hizo uso de la investigación documental, por cuanto se recurrió a fuentes de información secundarias como fueron los estados financieros y otros reportes de la Policlínica Maturín durante el periodo seleccionado. Sobre este tipo de investigación, Mercado (1999), expresa que la misma “consiste en la selección y recopilación de información por medio de la lectura y crítica de documentos y materiales bibliográficos” (p. 72).

3.2 Nivel de Investigación

De acuerdo con las características del estudio, el cual busca establecer las relaciones que existen entre los costos operativos y financieros y la rentabilidad de la Policlínica Maturín, el nivel fue de carácter explicativo. Sobre este particular, Medina (2002), comenta lo siguiente: “Su objetivo básico descansa en averiguar y explicar porqué ocurren ciertos hechos sociales y cómo se comportan los mismos. Basándose en la relación de causa efecto también se les llama investigaciones explicativas o investigaciones causales” (p. 1).

3.3 Población

La población objeto del estudio, estuvo constituida por los reportes y estados financieros de la Policlínica Maturín, durante los años 1999 – 2002; los cuales ascienden a doce (12). Estos fueron estudiados en su totalidad y, por lo tanto, no fue necesario el uso de muestras.

Técnicas de Investigación

3.4 Las técnicas de investigación utilizadas, fueron:

Revisión documental: La misma consistió en la lectura de material bibliográfico como son documentos de la empresa, estados financieros y otros reportes contables. Sobre la misma, Mercado (1999), señala que comprende, entre otros, los siguientes pasos: “(a) La lectura constante y exhaustiva, (b) La comprobación de la información leída y recopilada en las fuentes.” (p. 73).

Entrevistas no estructuradas: A través de ésta se pudo obtener información adicional que permitió aclarar los resultados que se presentaron en los documentos revisados. En opinión de Tamayo (1996), la entrevista “es la relación directa establecida entre el investigador y su objeto de estudio, a través de individuos o grupos, con el fin de obtener testimonios orales”. (p. 123). En vista de que no se utilizarán formatos preelaborados de preguntas, se usó de la modalidad no estructurada.

Procesamiento de la Información

A efectos de analizar la información recolectada, se emplearon las siguientes técnicas:

a) Los datos de los estados financieros fueron reorganizados utilizando el método del margen de contribución.

b) La relación entre las variables fue analizada a través de técnicas de correlación, punto de equilibrio, razones financieras y análisis de sensibilidad.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS Y PRESENTACIÓN DE LOS RESULTADOS

En este capítulo se presentan el análisis de los estados financieros de la Policlínica Maturín, S.A, y la aplicación de las diferentes técnicas financieras, como el punto de equilibrio, razones de rentabilidad, grado de apalancamiento operativo, análisis de sensibilidad, a fin de emitir una opinión a cerca de la situación financiera de esta empresa durante el periodo 1999-2002.

4.1 Generalidades Sobre el Estado de Resultado

En esta sección se presentan en términos generales la conformación de los estados de resultados del periodo analizados. Por cuanto los mismos constituyen una de las fuentes principales de información que es analizada en este estudio.

Como es sabido el estado de resultado es el que permite determinar las utilidades obtenidas por una empresa durante un ejercicio económico. Dichos estados financieros son la base principal de esta investigación. Los Estados de Resultados de la Policlínica Maturín, S.A, correspondiente al período 1999-2002, como es obvio, fueron preparados de acuerdo con el método de costeo absorbente, no obstante, para efectos de estudios, los mismos fueron estructurados de acuerdo con el método del costeo directo o variable. Ello con el fin de analizar de una manera más adecuada, la estructura y comportamiento de éstos. A continuación se presenta en el cuadro 1 el estado de resultado objeto de estudio:

Cuadro 1
Policlínica Maturín, S.A.
Estados de Resultados
Desde 01-01-99 al 31/12-02

Valores Históricos	1999	2000	2001	2002
	2.498.587.	2.355.703.	3.129.265.	3.193.96
Ingresos por Servicios	354,58	491,68	028,84	8.364,24
	2.498.587.	2.355.703.	3.129.265.	3.193.96
Total Ingreso por Servicios	354,58	491,68	028,84	8.364,24
	674.679.26	555.918.53	752.163.9	902.832.
Costo de Venta	5,03	7,88	95,50	857,33
		555.918.53	752.163.9	902.832.
Total Costo de Venta	674.679.265,03	7,88	95,50	857,33
Utilidad	1.823.908.	1.799.784.	2.377.101.	2.291.13
Bruta	089,55	953,80	033,34	5.506,91
Gastos Operativos Y Financieros				
	669.011.92	902.315.42	875.866.0	878.887.
Gastos de Personal	4,54	6,38	72,09	087,14
	25.423.559	32.373.485	46.585.22	34.371.3
Aportes Patronales	,59	,84	6,34	00,20
	80.059.562	99.709.142	105.397.8	90.154.8
Servicios Públicos	,73	,78	00,73	31,88
	22.375.412	22.014.613	56.937.73	82.346.8
Depreciación y Amortización	,16	,42	8,82	25,28
	39.612.405	29.586.078	29.490.34	33.485.7
Gastos de Mantenimiento	,88	,39	5,26	42,43
	57.800.104	150.463.25	165.728.1	159.973.
Servicios Externos	,12	7,09	67,15	615,16
	35.108.906	34.838.714	35.807.99	42.450.2
Materiales de Oficinas	,91	,86	4,13	57,74
	74.990.979	87.512.772	111.625.9	164.766.
Impuestos y Tasas	,42	,62	04,60	301,47
	55.609.892	16.094.754	29.810.24	64.250.8
Otros Gastos	,75	,98	4,11	24,22
	177.232.70	116.272.53	181.683.9	366.945.
Gastos Financieros	2,67	3,73	30,87	498,91
	1.237.225.	1.491.180.	1.638.933.	1.917.63
Total Gastos Operativos	450,77	780,09	424,10	2.284,43
	586.682.63	308.604.17	738.167.6	373.503.
Utilidad del Ejercicio	8,78	3,71	09,24	222,48

Fuente: Estados de Resultados de la Policlínica Maturín,S.A.

Renglones principales del estado de Resultado.

Ingresos por servicios: son las entradas de dinero que obtiene la empresa producto de los servicios prestados a los pacientes, en el área de emergencia y hospitalización de la clínica.

Costo de Venta: en esta cuenta se registran las compras y salidas de las medicinas y material médico-quirúrgico, aplicadas a los pacientes.

Costos Operativos y Financieros: son las erogaciones en que incurre la empresa para poder prestar sus servicios a sus pacientes, las erogaciones más comunes son realizadas en el Gasto de personal, servicios externos e intereses financieros.

Utilidad del Ejercicio: es el margen obtenido por la empresa después de deducir los costos operativos y financieros a los ingresos por servicios, comúnmente se le conoce como la ganancia obtenida por la empresa en su ejercicio económico; el cual permite medir el manejo y rentabilidad de este ente comercial.

4.2 Estructura de Costos de servicios durante el Período 1999-2000

La estructura de costos permite cuantificar de forma monetaria, las erogaciones necesarias para prestar un servicio a un cliente determinado. La estructura de costo de la Policlínica Maturín,S.A, es la conformación de los conceptos y montos incluidos en los estados de resultados del período 1999

al 2002, y los mismos fueron reestructurados en base al método del costeo directo y se clasificó de acuerdo al comportamiento de los costos; ello con el fin de facilitar su análisis.

Sin embargo, éstos son clasificados en costos fijos y variables, por cuanto, los fijos se mantienen constante durante todos los ejercicios económicos aunque se paralicen las actividades de la empresa y los variables se incurren solo si la empresa esta prestando sus servicios médico-quirúrgicos. Los mismos se muestran en el cuadro 2.

Estructura de Costos

Costos Operativos

Gastos de Personal

Aporte Patronal

Servicios Públicos

Depreciación y Amortización

Gastos de Mantenimiento

Servicios Externos

Materiales de Oficina

Impuestos y Tasas

Otros Gastos

Gastos Financieros

Impuesto al Débito Bancario

Intereses al Financiamiento

Comisiones Bancarias

Gastos Administrativos

Intereses Pagaré

Timbre Fiscal

Intereses Por Sobregiro

Otros Gastos Financieros

Costos Operativos: son los egresos incurridos por la prestación de sus servicios médicos y administrativos a los pacientes que se atienden en la clínica, entre ellos tenemos:

Gasto de Personal: comprende los siguientes conceptos: sueldos y salarios, bono de alimentación, bono nocturno, vacaciones, utilidades, preaviso, prestaciones sociales u otros beneficios de la contratación colectiva.

Aportes Patronales: en este renglón se incluye los aportes por contribuciones parafiscales como Ley de Política Habitacional (L.P.H), Seguro Social Obligatorio (S.S.O), Instituto Nacional de Cooperación Educativa (I.N.C.E) y aportes al sindicato.

Servicios Públicos: esta partida comprende los siguientes conceptos: electricidad, teléfono, agua, aseo e Internet.

Depreciación y Amortización: las cuentas que conforman este rubro son los siguientes: amortización de póliza de seguro y programa computarizado, depreciación de edificaciones, maquinarias y equipos de clínicas, aire acondicionado, equipo de comunicación, mobiliario de clínica y oficina, cocina, etc.

Gastos de Mantenimiento: comprende los siguientes conceptos: mantenimiento de instalaciones, mobiliario, equipos de clínicas, cocina y comunicaciones, aire acondicionado y maquinarias.

Servicios Externos: este rubro lo conforman las siguientes cuentas: servicio de vigilancia, encomienda, aduanales, cobranza, honorarios profesionales, publicidad y propaganda, y de resonancia magnética.

Impuestos y Tasas: en este renglón se incluyen las siguientes cuentas: patente de industria y comercio, derechos arancelarios, timbres fiscales, multas, impuesto al valor agregado, impuesto al turismo y derechos de importación.

Otros Gastos: se incluyen los siguientes conceptos: contribuciones y donaciones, periódicos y revistas, comidas, gastos misceláneos y diversos.

Cuadro 2
Policlínica Maturín, S.A.
Estructura de Costos
1999-2002

Costos Total	1999	%	2000	%	2001	%	2002	%
Costos Variables								
Costo de Venta°	674.679.265,03	35,29	555.918.537,88	27,16	752.163.995,50	31,46	760.365.584,80	26,96
Gastos de Personal	173.943.100,38	9,10	234.602.010,86	11,46	227.725.178,74	9,52	196.839.379,50	6,98
Aportes Patronales	6.610.125,49	0,35	8.417.106,32	0,41	12.112.158,85	0,51	8.936.538,05	0,32
Servicios Públicos	55.241.098,28	2,89	68.799.308,52	3,36	72.724.482,50	3,04	62.040.289,19	2,20
Gastos de Mantenimiento	20.202.327,00	1,06	15.088.899,98	0,74	15.040.076,08	0,63	17.164.735,99	0,61
Servicios Externos	43.928.079,13	2,30	114.352.075,39	5,59	125.953.407,03	5,27	121.547.735,06	4,31
Total Costos Variables	974.603.995,31	50,98	997.177.938,95	48,71	1.205.719.298,70	50,43	1.166.894.262,59	41,37
Costos Fijos								
Gastos de Personal	495.068.824,16	25,89	667.713.415,52	32,62	648.140.893,35	27,11	824.514.980,17	29,23
Aportes Patronales	18.813.434,10	0,98	23.956.379,52	1,17	34.473.067,49	1,44	25.434.762,15	0,90
Servicios Públicos	24.818.464,45	1,30	30.909.834,26	1,51	32.673.318,23	1,37	28.114.542,69	1,00
Depreciación y Amortización	22.375.412,16	1,17	22.014.613,42	1,08	56.937.738,82	2,38	82.346.825,28	2,92
Gastos de Mantenimiento	19.410.078,88	1,02	14.497.178,41	0,71	14.450.269,18	0,60	16.321.006,44	0,58
Servicios Externos	13.872.024,99	0,73	36.111.181,70	1,76	39.774.760,12	1,66	38.425.880,10	1,36
Materiales de Oficinas	35.108.906,91	1,84	34.838.714,86	1,70	35.807.994,13	1,50	42.450.257,74	1,51
Impuestos y Tasas	74.990.979,42	3,92	87.512.772,62	4,27	111.625.904,60	4,67	164.766.301,47	5,84
Gastos Financieros	177.232.702,67	9,27	116.272.533,73	5,68	181.683.930,87	7,60	366.945.498,91	13,01
Otros Costos Fijos	55.609.892,75	2,91	16.094.754,98	0,79	29.810.244,11	1,25	64.250.824,22	2,28
Total Costos Fijos	937.300.720,49	49,02	1.049.921.379,02	51,29	1.185.378.120,90	49,57	1.653.570.879,17	58,63
Total Costo Total	1.911.904.715,80	100,00	2.047.099.317,97	100,00	2.391.097.419,60	100,00	2.820.465.141,76	100,00

Fuente: Cálculos realizados por el investigador en base a los Estados de Resultados de la Policlínica Maturín, S.A.

Análisis de los Resultados:: La estructura de costos de la Policlínica Maturín, S.A, mostrada en el cuadro 2, refleja que en el año 1999, el costo total fue de Bs. 1.911.904.715,80, que los costos variables se ubicaron en un 50,98 % del total de costo. Cabe mencionar que los rubros que sobresalieron son el costo de venta con un 35,29 %, el gasto de personal con un 9,10 % y los servicios públicos con un 2,89 % del costo total. Por cuanto, los costos fijos forman parte del costo total, ellos representaron el 49,02 %, el cual representó una diferencia insignificativa con respecto al costo variable, mientras que en los costos fijos las partidas más representativas fueron la de gasto de personal con un 25,89 %, impuestos y tasa con un 3,92% y los gastos financieros con el 9,27%.

Para el año 2000, los costos fijos totalizaron 51,29 % del costo total, las partidas más representativas fueron la de gasto de personal con un 32,62 %, que mantiene una tendencia al alza con respecto al año anterior, mientras que los impuestos y tasas representaron el 4,27% y los gastos financieros representaron el 5,68 % del costo total. Sin embargo, los costos variables son menores a los costos fijos ubicándose en un 48,71 % del costo total. Se puede expresar que el gasto de personal, el costo de venta y los servicios externos obtuvieron porcentualmente el 11,46 %, 27,16% y 5,59% respectivamente. Entre los motivos que originaron en incremento en los costos fijos, destaca la mayor contratación de personal administrativo y de enfermería, así como de obreros, los cuales devengan remuneraciones fijas.

En el año 2001, los costos variables representaron el 50,43 % del costo total que fue de Bs. 2.391.097.419,60, en los variables el costo de venta representa el 31,46 % del total de costo y el 62,38 % del costo variable, el gasto de personal y los servicios públicos obtuvo una porción del 9,52 % y 10,44 % del total del costo variable de este año. Mientras que el costo fijo fue

del 49,57 % del costo total, las de impuestos y tasas con un 4,67 %, los gastos financieros con el 7,60 % y el gasto de personal con un 27,11 % del total de costo, lo cual presenta una tendencia ascendente para el primero y segundo, y una tendencia descendente para el tercero con respecto al año anterior estudiado.

El año 2002, el costo total representó el 100 % de esta estructura de costo, con un monto de Bs. 2.820.465.141,76, sin embargo el costo fijo presentó proporcionalmente el 58,63 % del costo total de este ejercicio económico, los rubros más destacados son el gasto de personal con un 49,86 % del total de costo fijo y un 29,23 % del costo total, mientras que los impuestos y tasas, y los gastos financieros obtuvieron el 9,96 % y el 22,19 % del costo fijo total, y el 5,84 % y 13,01 % del total de costo. Cabe destacar, que dichas partidas se mantuvieron como las proporcionalmente más altas durante los periodos estudiados. En cuanto a los costos variables, obtuvieron el 41,37 % del costo total, los rubros más ascendentes son los costos de venta con el 29,96 %, el gasto de personal con un 6,98 % y los servicios externos con un 4,31 % del costo total.

4.3 Análisis de los Estados Financieros de la Empresa durante el periodo 1999 – 2002

A efectos de llevar a cabo el análisis de los estados financieros de la Policlínica Maturín, S.A, se procedió a calcular las razones financieras durante el periodo de estudio. Los datos son presentados en cuadros y gráficos y posteriormente comentados en forma global.

Razón de ingresos netos entre activos (Rva)

Los cálculos se muestran en el Cuadro 3:

Cuadro 3
Razón de ingresos netos entre activos (Rva)

Policlínica Maturín, S.A.

Periodo 1999-2002

Activos 1999	Promedios		
Activo			
Inicial	3.393.063.232,28	3.844.319.043,81	
Activo			
Final	4.295.574.854,82		$Rva = \frac{2.498.587.354,38}{3.844.319.043,81} = 0,65$
Activos 2000			
Activo			
Inicial	4.295.574.854,82	4.556.720.398,33	
Activo			
Final	4.817.865.941,83		$Rva = \frac{2.355.703.491,68}{4.556.720.398,33} = 0,52$
Activos 2001			
Activo			
Inicial	4.817.865.941,83	5.510.240.378,68	
Activo			
Final	6.202.614.815,52		$Rva = \frac{3.129.265.028,84}{5.510.240.378,68} = 0,57$
Promedios de Activos 2002			
Activo			
Inicial	6.202.614.815,52	6.925.991.012,34	
Activo			
Final	7.649.367.209,15		$Rva = \frac{3.193.968.364,24}{6.925.991.012,34} = 0,46$

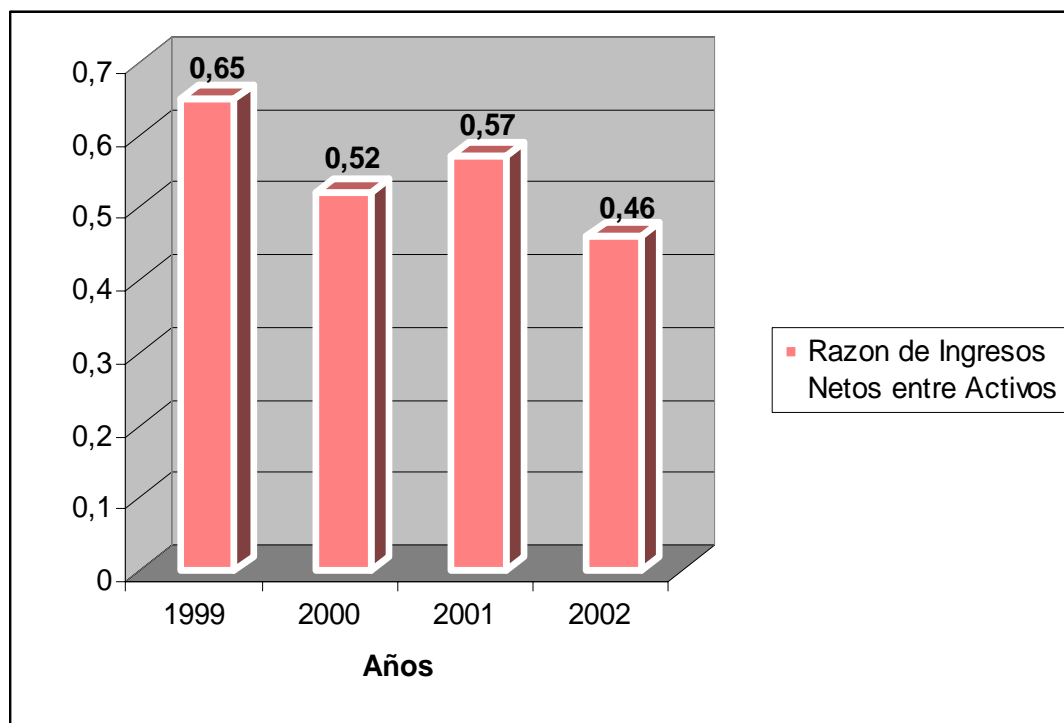
Resumen

Años	1999	2000	2001	2002
Rva	0,65	0,52	0,57	0,46

Fuente: Datos procesados por el Investigador en base al Anexo 9.

Los valores de las razones de Ingresos Netos entre Activos se presentan en forma resumida en el Gráfico 1:

Gráfico 1
Razón de Ingresos Netos entre Activos (Rva)



Fuente: Datos del cuadro N° 3.

Análisis de los resultados: Como se observa en el Cuadro 3 y Gráfico 1, al analizar la razón de ingresos netos sobre activos, permitió medir la eficiencia de cómo la gerencia y la Junta Directiva de la Policlínica Maturín, manejan los activos de la empresa. En 1999 esta razón obtuvo un valor de 0.65, es decir, que los ingresos equivalieron al 65 % de los activos de la empresa.

Para el 2000 la razón estudiada fue de 0.52, lo que refleja una disminución con respecto a 1999, debido a una baja en los ingresos y un aumento en los activos; mientras que en el año 2001 el resultado obtenido mejoró con relación al año 2000, esta medida representó el 57% de los activos, puesto que, los ingresos aumentaron, aunque no en la misma proporción que los activos.

En el año 2002, esta medida de rentabilidad financiera descendió a 0.46, ya que, los ingresos disminuyeron con respecto al año anterior, y los activos aumentaron. Los resultados obtenidos en la aplicación de esta razón de ingresos entre activos se considera óptima, puesto que, los niveles de ingresos por servicios se mantuvieron, a través de los ejercicios económicos estudiados, lo que demuestra el buen manejo de sus activos por parte de la Gerencia de la Policlínica Maturín, S.A.

4.3.1 Tasa de Rendimiento del Capital (Trc)

Esta tasa mide la rentabilidad de los activos, sin importar las formas como fueron financiados por sus acreedores o accionistas. Los resultados se reflejan en el Cuadro 4 tal como se muestra a continuación:

Cuadro 4
Tasa del Rendimiento del Capital
Policlínica Maturín, S.A.
Periodo 1999-2002

	1999	2000	2001	2002
Utilidades				
Netas	586.682.638,78	308.604.173,71	738.167.609,24	373.503.222,48
Intereses	166.244.927,44	103.991.552,58	129.173.441,91	277.165.646,36
Total	752.927.566,22	412.595.726,29	867.341.051,15	650.668.868,84

TASAS DE RENDIMIENTO

$$Trc(1999) = \frac{752.927.566,22}{3.844.319.043,81} = 19,59\%$$

$$Trc(2000) = \frac{412.595.726,29}{4.556.720.398,33} = 9,05\%$$

$$Trc(2001) = \frac{867.341.051,15}{5.510.240.378,68} = 15,74\%$$

$$Trc(2002) = \frac{650.668.868,84}{6.925.991.012,34} = 9,39\%$$

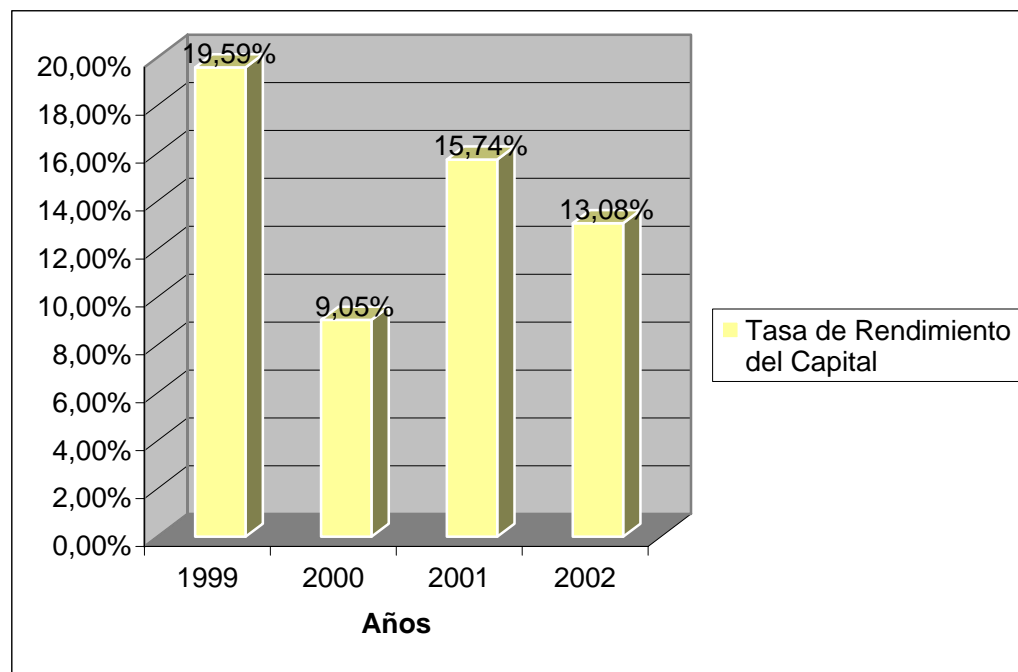
Resumen

Años	1999	2000	2001	2002
Trc	19,59%	9,05%	15,74%	9,39%

Fuente: Datos procesados por el Investigador en base al Anexo 9.

Los datos del Cuadro 4 son presentados en el Gráfico 2, tal como se reflejan esquemáticamente a continuación:

Gráfico 2
Tasa de Rendimiento del Capital
Policlínica Maturín, S.A.
Período 1999-2002



Fuente: Datos del Cuadro N 4.

Análisis de los Resultados: Al analizar el Cuadro 4 y Gráfico 2, se observa que en el año 2000, el rendimiento del capital fue de 9,05 %,

considerándose como bajo, con respecto al año 1999, que fue de 19.59 %, y considerando el nivel de las tasas activas cobradas por la banca comercial en nuestro País; aunado a la disminución en las utilidades y el incremento de los activos.

No obstante, en el año 2001 esta medida representó el 15,74 % de los activos de la Policlínica Maturín, lo que permite decir, que obtuvo alto rendimiento en comparación con el año 2000, reflejando un nivel de rentabilidad ascendente. Esta misma tasa no se mantuvo en el 2002, donde se obtuvo un resultado de 9.39 %, muy por debajo al año 2001, debido a que el nivel de utilidad disminuyó en un 50 % y el nivel de activo aumentó en un 25 %, con respecto al ejercicio económico anterior. Pero a nivel general, esta empresa mantiene un nivel de rentabilidad aceptable que promedio un 13.44 % en los cuatro años estudiados.

4.3.2 Tasa de rendimiento del capital contable de los accionistas (Trcca)

El cálculo de la tasa de rendimiento del capital contable se presenta en el Cuadro 5.

Cuadro 5
Tasa del Rendimiento del Capital Contable a Accionistas
Policlínica Maturín, S.A.
Periodo 1999-2002

Capital Contable 1999		Promedio	Trcca
Inicial	1.659.897.348,45	1.741.248.662,94	$\frac{586.682.638,78}{1.741.248.662,94} = 33,69\%$
Final	1.822.599.977,42		
Total	3.482.497.325,87		
Capital Contable 2000		1.826.708.870,47	$\frac{308.604.173,71}{1.826708.870,47} = 16,89\%$
Inicial	1.822.599.977,42		
Final	1.830.817.763,52		
Total	3.653.417.740,94		
Capital Contable 2001		2.249.626.568,14	$\frac{738.167.609,24}{2.249.626.568,14} = 32,81\%$
Inicial	1.830.817.763,52		
Final	2.668.435.372,76		
Total	4.499.253.136,28		
Capital Contable 2002		2.855.186.984,25	$\frac{373.503.222,48}{2.855.186.984,25} = 13,08\%$
Inicial	2.668.435.372,76		
Final	3.041.938.595,74		
Total	5.710.373.968,50		

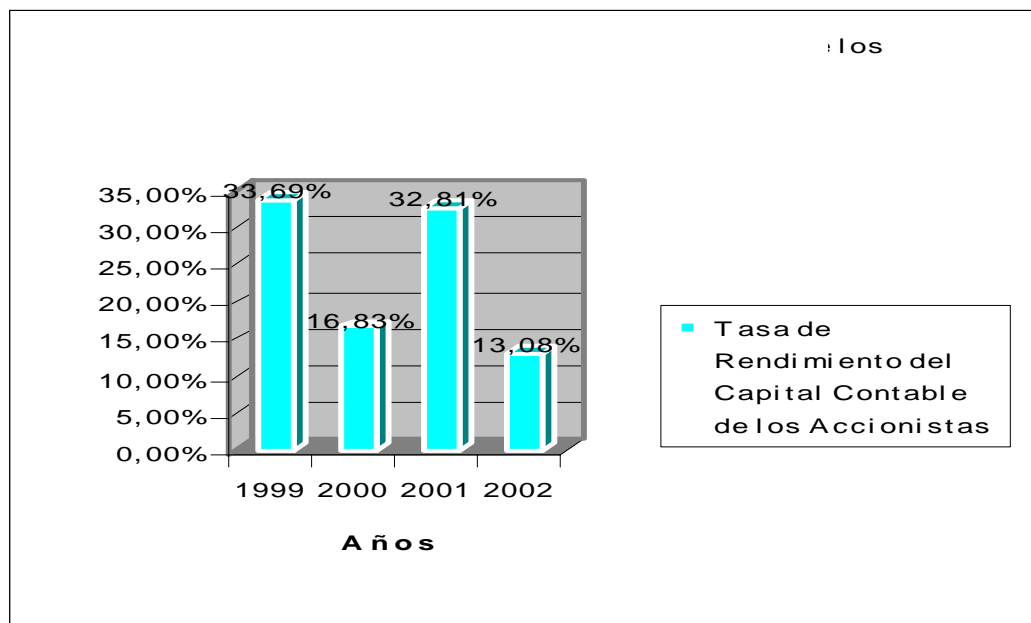
Resumen

Años	1999	2000	2001	2002
Trcca	33,69%	16,89%	32,81%	13,08%

Fuente: Datos obtenidos por el investigador

Los datos del Cuadro 5 son mostrados en el Gráfico 3:

Gráfico 3
Tasa de Rendimiento de Capital
Contable de los Accionistas (Trcca)
Policlínica Maturín, S.A.
Periodo 1999-2002



Fuente: Datos del cuadro N 5.

Análisis de los Resultados: Se puede apreciar en el Cuadro 5 y Gráfico 3 que para el año 1999, la tasa de rendimiento del capital contable de los accionistas de la Policlínica Maturín correspondiente es del 33.69 %. En el año 2001, esta medida obtuvo como resultado un 32.81 % de su capital contable, muy superior al año 2000, que promedió el 16.89 % de rendimiento para los accionistas, debido a una disminución de las utilidades operativas.

En el ejercicio financiero del 2002, la tasa devengada por el capital invertido por los accionistas comunes fue de 13.08 %, muy inferior al año anterior. Al observarse los resultados obtenidos en el periodo 1999-2002, esta tasa promedio un 24.12 %, se podría decir, que la Policlínica Maturín es una empresa con un nivel aceptable de rentabilidad para sus accionistas, a pesar de ser una rama comercial competida.

4.3.3 Utilidad por Acción Común (Uac)

El cálculo de la utilidad por acción común es una de las medidas de rentabilidad se muestra en el Cuadro 6.

Cuadro N° 6.
Utilidad por Acción Común.(Uac)
Policlínica Maturín,S.A.
Periodo 1999-2002

$$Uac(1999) = \frac{586.682.638,78}{8.000} = 73.335,33$$

$$Uac(2000) = \frac{308.604.173,71}{8.000} = 38.575,52$$

$$Uac(2001) = \frac{738.167.609,24}{8.000} = 92.270,95$$

$$Uac(2002) = \frac{373.503.222,48}{8.000} = 46.687,90$$

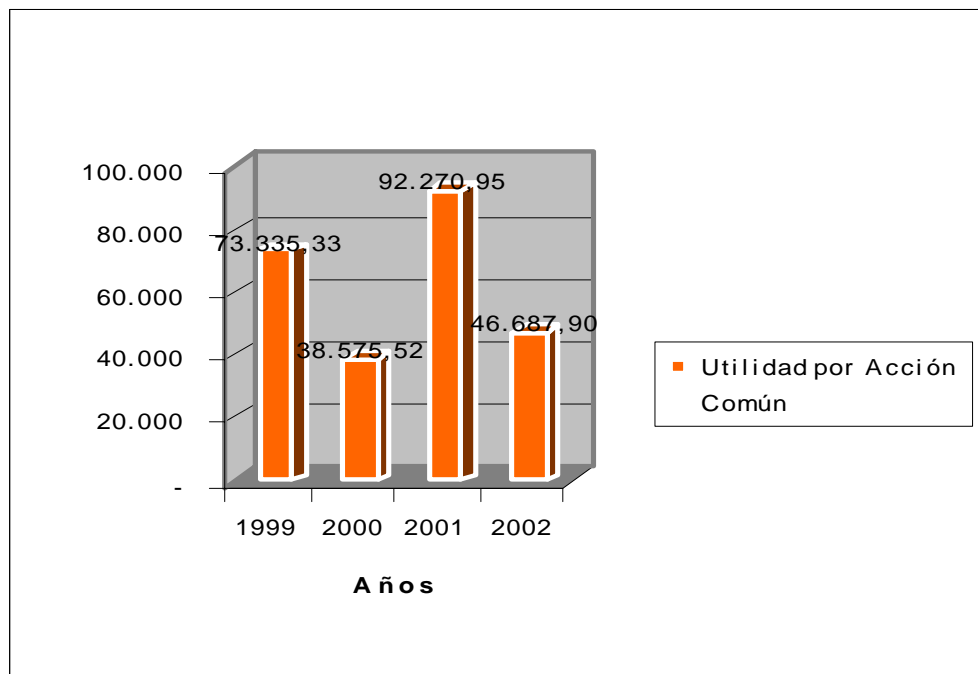
Resumen

Años	1999	2000	2001	2002
Uac	73.335,33	38.575,52	92.270,95	46.687,90

Fuente: Datos obtenidos por el investigador.

Los resultados del Cuadro 6 son mostrados en el Gráfico 4.

Gráfico N° 4.
Utilidad por Acción Común (Uac)
Policlínica Maturín,S.A.
Periodo 1999-2002



Fuente: Datos del cuadro 6.

Análisis de los Resultados: Según se aprecia en el Cuadro 6 y Gráfico 4 en el año 1999 la utilidad por acción fue de Bs. 73,335.33 por acción común. Mientras que en el año 2001, obtuvo un valor de Bs. 92,270.95, muy superior al obtenido en el 2000, que fue de Bs. 38.575,52, debido a una disminución en las ventas y un aumento en sus costos variables y fijos.

La utilidad obtenida por los accionistas comunes en el 2002 fue de Bs. 46.687.90. El consultar sobre este resultado con los principales accionistas

de la empresa, los mismos expresaron que para ellos era un valor aceptable, ya que estaba por encima de sus expectativas de rendimiento.

4.3.4 Razón Precio-Utilidad (Rpu)

Esta medida de rentabilidad es mostrada en el Cuadro 7:

Cuadro 7
Razón precio-Utilidades (Rpu)
Policlínica Maturín,S.A.
Periodo 1999-2002

$$Rpu(1999) = \frac{2.630.000,00}{73.335,33} = 35,86 \cdot veces$$

$$Rpu(2000) = \frac{2.630.000,00}{38.575,52} = 68,18 \cdot veces$$

$$Rpu(2001) = \frac{2.630.000,00}{92.270,95} = 28,50 \cdot veces$$

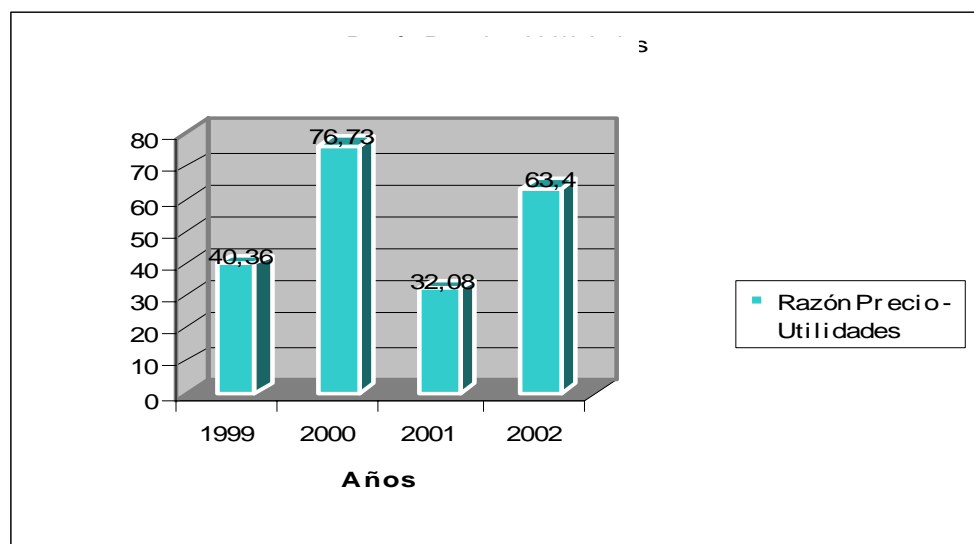
$$Rpu = (2002) \frac{2.630.000,00}{46.687,90} = 56,33 \cdot veces$$

Resumen				
Años	1999	2000	2001	2002
Rpu	38,86	68,18	28,50	56,33

Fuente: Datos obtenidos por el investigador.

Las razones calculadas en el Cuadro 7 son presentadas en el Gráfico 5:

Gráfico 5.
Razón Precio-Utilidades (Rpu)
Policlínica Maturín, S.A.
Periodo 1999-2002



Fuente: Datos del Cuadro 7.

Análisis de los Resultados: Del análisis del Cuadro 7 y Gráfico 5, se desprende lo siguiente: La razón de precio- utilidad de la Policlínica Maturín en 1999, se ubicó en 35.86 veces de su valor de mercado, mientras que en el año 2000 presentó un valor de 68.18 veces, el valor más alto del periodo estudiado, a pesar que la utilidad por acción fue la más baja.

Esta medida de rentabilidad obtuvo un resultado de 28.50 veces de su valor de mercado en el año 2001, él más bajo, debido a que su nivel de utilidad por acción fue de Bs. 92.270,95. Cabe destacar, que el valor de esta

razón en el 2002 fue de 56.33 veces, cifra ésta considerada como aceptable por los miembros de la Junta Directiva de dicha empresa.

4.4 Relación entre los Ingresos, Costos y Utilidades a través de las Técnicas de Estadísticas Aplicadas

En esta sección del estudio se procedió a efectuar el análisis entre las variables abordadas en la investigación: ingresos, costos (operativos y financieros), así como las utilidades. En tal sentido, se hicieron uso de dos (2) técnicas: (a) Análisis porcentual. (b) Análisis de Correlación Lineal.

4.4.1 Análisis Porcentual

En el Cuadro 8 se presenta el análisis porcentual de las partidas de costos y utilidades en relación con los ingresos.

4.4.1.1 Análisis Vertical

En este análisis se hace una comparación de los valores históricos que presentan los costos variables, fijos y la utilidad, con respecto a los ingresos por servicios del año estudiado. Los resultados se muestran en el Cuadro 8:

Cuadro 8
Estado de Resultado Histórico
Policlínica Maturín, S.A.
Periodo 1999-2002

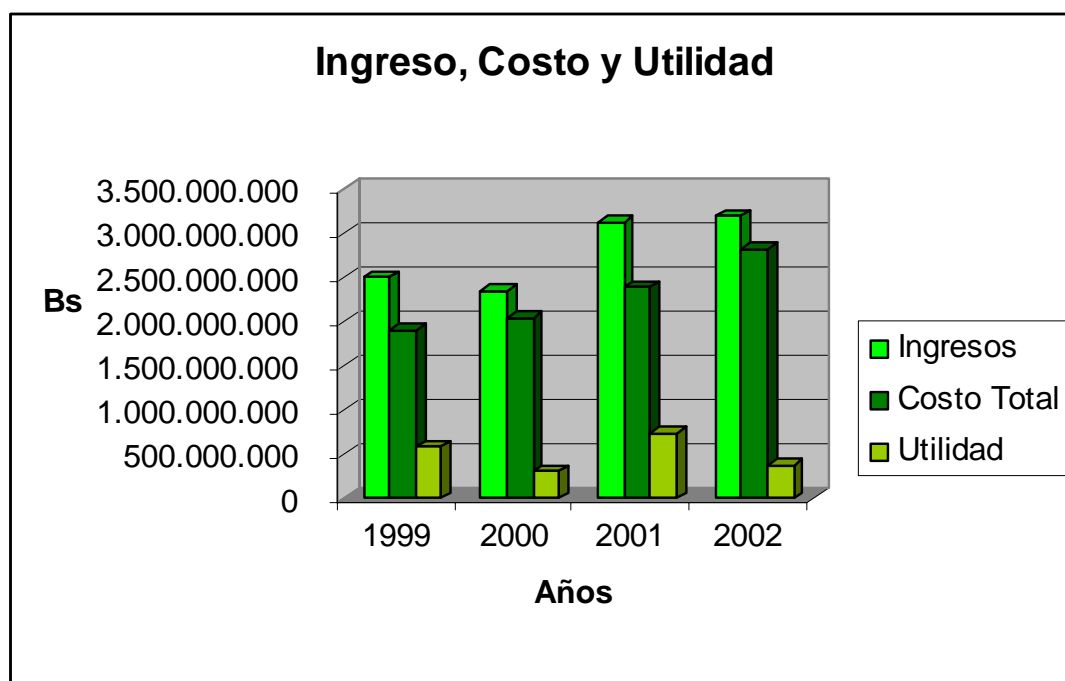
	<u>1999</u>		<u>2000</u>		<u>2001</u>		<u>2002</u>	
Ingreso por Servicios								
Ingreso por	<u>2.498,58</u>		<u>2.355,70</u>		<u>3.129,26</u>		<u>3.193,96</u>	
Servicios*	<u>7.354,58</u>	00	<u>3.491,68</u>	00	<u>5.028,84</u>	00	<u>8.364,24</u>	00
Total								
Ingreso por	2.498,58		2.355,70		3.129,26		3.193,96	
Servicios	7.354,58	00	3.491,68	00	5.028,84	00	8.364,24	00
Costos								
Variables								
Costo de	674.679.		555.918.		752.163.		760.365.	
Venta °	265,03	7,00	537,88	3,60	995,50	4,04	584,80	3,81
Gastos de	173.943.		234.602.		227.725.		196.839.	
Personal	100,38	,96	010,86	,96	178,74	,28	379,50	,16
Aportes	6.610,12		8.417,10		12.112,1		8.936,53	
Patronales	5,49	,26	6,32	,36	58,85	,39	8,05	,28
Servicios	55.241,0		68.799,3		72.724,4		62.040,2	
Públicos	98,28	,21	08,52	,92	82,50	,32	89,19	,94
Gastos de	20.202,3		15.088,8		15.040,0		17.164,7	
Mantenimiento	27,00	,81	99,98	,64	76,08	,48	35,99	,54
Servicios	<u>43.928,0</u>		<u>114.352.</u>		<u>125.953.</u>		<u>121.547.</u>	
Externos	<u>79,13</u>	<u>1,76</u>	<u>075,39</u>	,85	<u>407,03</u>	,03	<u>735,06</u>	,81
Total	<u>974.603.</u>		<u>997.177.</u>		<u>1.205,71</u>		<u>1.166,89</u>	
Costos Variables	<u>995,31</u>	9,01	<u>938,95</u>	2,33	<u>9.298,70</u>	8,54	<u>4.262,59</u>	6,54
Margen de	1.523,98		1.358,52		1.923,54		2.027,07	
Contribución	3.359,27	0,99	5.552,73	7,67	5.730,14	1,46	4.101,65	3,46
Costos Fijos								
Gastos de	495.068.		667.713.		648.140.		824.514.	
Personal	824,16	9,81	415,52	8,34	893,35	0,71	980,17	5,81
Aportes	18.813,4		23.956,3		34.473,0		25.434,7	
Patronales	34,10	,75	79,52	,02	67,49	,10	62,15	,80
Servicios	24.818,4		30.909,8		32.673,3		28.114,5	

Públicos	64,45	,99	34,26	,31	18,23	,04	42,69	,88
Depreciación y Amortización	22.375.4		22.014.6		56.937.7		82.346.8	
Gastos de Mantenimiento	12,16	,90	13,42	,93	38,82	,82	25,28	,58
Servicios Externos	19.410.0		14.497.1		14.450.2		16.321.0	
Materiales de Oficinas	78,88	,78	78,41	,62	69,18	,46	06,44	,51
Impuestos y Tasas	13.872.0		36.111.1		39.774.7		38.425.8	
Gastos Financieros	24,99	,56	81,70	,53	60,12	,27	80,10	,20
Otros Costos Fijos	35.108.9		34.838.7		35.807.9		42.450.2	
Total Costos Fijos	06,91	,41	14,86	,48	94,13	,14	57,74	,33
Utilidad del Ejercicio	74.990.9		87.512.7		111.625.		164.766.	
Anexos (1,3,5,7)	79,42	,00	72,62	,71	904,60	,57	301,47	,16
Anexos (2,4,6,8)	177.232.		116.272.		181.683.		366.945.	
Total	702,67	,09	533,73	,94	930,87	,81	498,91	1,49
Utilidad del Ejercicio	<u>55.609.8</u>		<u>16.094.7</u>		<u>29.810.2</u>		<u>64.250.8</u>	
Anexos (1,3,5,7)	92,75	,23	54,98	,68	44,11	,95	24,22	,01
Anexos (2,4,6,8)	937.300.		1.049.92		1.185.37		1.653.57	
Total	<u>720,49</u>	7,51	<u>1.379,02</u>	4,56	<u>8.120,90</u>	7,87	<u>0.879,17</u>	1,77
Utilidad del Ejercicio	<u>586.682.</u>		<u>308.604.</u>		<u>738.167.</u>		<u>373.503.</u>	
Anexos (1,3,5,7)	<u>638,78</u>	3,48	<u>173,71</u>	3,11	<u>609,24</u>	3,59	<u>222,48</u>	1,69
Anexos (2,4,6,8)								

Fuente: Datos obtenidos por el investigador

Los datos relativos a ingresos, costos y utilidades, son presentados en el Gráfico 6:

Gráfico 6
Comparación Ingresos, Costos y Utilidad Valores Históricos
Policlínica Maturín, S.A.
Periodo 1999-2002



Fuente: Cuadro 8.

Análisis de los Resultados: Se puede observar en el Cuadro 8 y el Gráfico 6 que en cifras históricas, los ingresos de la Policlínica Maturín, S.A, se han incrementado durante el período de estudio. No obstante, también se han incrementado los costos totales, ocasionado que las utilidades experimentarían un incremento no proporcional a los ingresos, incluso, en el año 2002, se observa un decremento de las mismas.

En 1999, los costos variables representaron el 39,01% de los ingresos del año, cabe destacar, que el costo de venta obtuvo un 27% de dichos

costos, mientras que los gastos de personal obtuvieron un 6,96%, los cuales, son los más representativos de esta variabilidad de costo. Con respecto, a los costos fijos se obtuvo un 37,51 % de los ingresos de la Policlínica Maturín, S.A, donde el gasto de personal forma el 19,81 % del costo fijo, esto es debido a la cantidad de mano de obra especializada (enfermería), luego los impuestos y tasas con un 3 %, y un 7,09 % para los gastos financieros en que incurrió esta empresa.

En este ejercicio económico la Policlínica Maturín, S.A, obtuvo una utilidad de 586.682.638,78 millones de bolívares, que representa el 23,48 % de los ingresos del año 1999, el cual, se considera como aceptable por los accionistas mayoritarios de la misma.

El ejercicio financiero del año 2000, la utilidad representa el 13,11 % de los ingresos, con un monto de 308.604.173,71 millones de bolívares, mientras que los costos fijos resultaron ser mayor a los costos variables, con un porcentaje del 44,56% de dicho ingreso. Puede destacarse que el gasto de personal y financiero obtuvo el 28,34 % y el 4,94 % respectivamente, en cuanto al costo variable se ubicó en el 42,33 % de los ingresos por servicios del año en cuestión.

El ejercicio fiscal del 2001, se caracterizó porque los costos variables representaron el 50,42 % del costo total, y el 38,54 % de los ingresos por servicios de la Policlínica Maturín, aunque el costo fijo obtuvo el 49,57 % del costo total y el 37,87 % de los ingresos de este ejercicio, puede expresarse que la utilidad obtenida es representativa con un 23,59 % de los ingresos por servicios médicos.

El año 2002 obtuvo una utilidad operacional de Bs.373.503.222,48 millones de bolívares, que porcentualmente es 11,69 % y unos costos variables de un 36,54 % de los ingresos por servicios de este año, y el costo de venta de medicinas y material médico representó el 23,81 %, y el gasto de personal el 6,16 %, con relación a los ingresos. En este mismo año, el gasto de personal y financiero obtuvo el 25,81 % y el 11,49 % de los ingresos de la Policlínica Maturín,S.A, y el 49 % y 22 % respectivamente del total de los costos fijos del ejercicio 2002.

4.4.1.2 Análisis Horizontal

- **Análisis Horizontal**

En este análisis se comparan las cifras de los años 1999 con las de los períodos siguientes. En virtud de que se trata de valores representados en monedas de diferente poder adquisitivo, antes de efectuar la comparación, los montos de los años 2000 a 2002 se transformaron a moneda del año 1999. En tal sentido se aplicó el Método del Nivel General de Precios a partir de los los índices de precios al consumidor (IPC) del Área Metropolitana de Caracas, suministrados por el Banco Central de Venezuela. Los resultados se muestran en el Cuadro 9:

Cuadro 9
Estado de Resultados Reexpresados a Moneda del año 1999

Policlínica Maturín, S.A.

Periodo 1999-2002

	<u>1999</u>	%	<u>2000</u>	%	<u>2001</u>	%	<u>2002</u>
os							
s	2.498.587.354,58	100	2.073.019.072,68	-17,03	2.472.119.372,78	-1,06	1.91
servicios	<u>2.498.587.354,58</u>	100	<u>2.073.019.072,68</u>	-17,03	<u>2.472.119.372,78</u>	-1,059	1.91
	674.679.265,03	27,00	489.208.313,33	-27,49	594.209.556,45	-11,93	45
	173.943.100,38	6,96	206.449.769,56	18,69	179.902.891,20	3,43	11
	6.610.125,49	0,26	7.407.053,56	12,06	9.568.605,49	44,76	
	55.241.098,28	2,21	60.543.391,50	9,60	57.452.341,18	4,00	3
imiento	20.202.327,00	0,81	13.278.231,98	-34,27	11.881.660,10	-41,19	1
	<u>43.928.079,13</u>	1,76	<u>100.629.826,34</u>	129,08	<u>99.503.191,55</u>	126,51	<u>7</u>
oles	<u>974.603.995,31</u>	39,01	<u>877.516.586,27</u>	-9,96	<u>952.518.245,97</u>	-2,27	70
ucción	1.523.983.359,27	60,99	1.195.502.486,41	-21,55	1.519.601.126,81	-0,29	1.21
	495.068.824,16	19,81	587.587.805,66	18,69	512.031.305,75	3,43	49
	18.813.434,10	0,75	21.081.613,98	12,06	27.233.723,32	44,76	1
	24.818.464,45	0,99	27.200.654,15	9,60	25.811.921,40	4,00	1
rtización	22.375.412,16	0,90	19.372.859,81	-13,42	44.980.813,67	101,03	4
imiento	19.410.078,88	0,78	12.757.517,00	-34,27	11.415.712,65	-41,19	4
	13.872.024,99	0,56	31.777.839,90	129,08	31.422.060,49	126,51	2
as	35.108.906,91	1,41	30.658.069,08	-12,68	28.288.315,36	-19,43	2
	74.990.979,42	3,00	77.011.239,91	2,69	88.184.464,63	17,59	9

177.232.702,67	7,09	102.319.829,68	-42,27	143.530.305,39	-19,02	22
<u>55.609.892,75</u>	2,23	<u>14.163.384,38</u>	-74,53	<u>23.550.092,85</u>	-57,65	3
<u>937.300.720,49</u>	37,51	<u>923.930.813,55</u>	-1,43	<u>936.448.715,51</u>	-0,09	99
<u>586.682.638,78</u>	23,48	<u>271.571.672,86</u>	-53,71	<u>583.152.411,30</u>	-0,60	22
Fuente:		Datos	procesados	por	el	investigador.

Se observa en el Cuadro 9 que los ingresos al ser expresados en moneda del año 1999, existiendo diferencia con las cifras históricas, las cuales han experimentado un descenso, pasando de Bs. 2.498.587.354,58 en el primer año, a Bs. 1.916.381.018,54 en el año 2002. Ello como consecuencia del efecto de la inflación de cada uno de dichos períodos.

Al igual que en caso de las utilidades también en términos reales se experimentó un descenso mucho mayor que el mostrado por las cifras históricas. De allí que en el año 2002, las mismas alcanzan una cifra negativa del 61.8%. Lo cual es consecuencia de que los ingresos obtenidos en valores constantes no han sido suficientes para cubrir los costos totales.

4.4.2 Análisis de Correlación Lineal

Las técnicas utilizadas para medir la intensidad entre las variables dependiente e independiente se conocen como coeficiente de correlación, lo cual permitió medir la intensidad de la relación lineal entre las variables dependientes como son los costos y la utilidad operacional, mientras que la variable independiente que son los ingresos por servicios.

Además, se aplicó la medida estadística llamada coeficiente de determinación que señala la porción de la variación total en la variable dependiente Y, que se explica por la variación en la variable X. Cabe mencionar, que para la resolución de estas medidas estadísticas se utilizó el programa Microsoft Excel de la versión Windows 98. Los datos analizados en esta parte de la investigación, se muestran en el Cuadro 10:

Cuadro 10
Ingresos, Costo total y Utilidades
Policlínica Maturín, S.A.
Período 1999-2002

CONC EPTO	1999	2000	2001	2002
Ingresos	2.498.587.354,58	2.355.703.491,68	3.129.265.028,84	3.193.968.364,24
Costo Total	1.911.904.715,80	2.047.099.317,97	2.391.097.419,60	2.820.465.141,76
Utilidades	586.682.638,78	308.604.173,71	738.167.609,24	373.503.222,48

Fuente: Estados Financieros Policlínica Maturín S.A. 1999-2002

A continuación se presentan los cálculos estadísticos que permiten establecer la relación entre los ingresos, costo total y las utilidades.

4.4.2.1 Coeficiente de Correlación y Determinación de los Ingresos y Costos durante el período 1999-2002

Los cálculos de estos coeficientes de correlación y determinación se presentan en el Cuadro 11.

Cuadro 11
Coefficiente de Correlación y Determinación
Ingresos, Costo Total
Policlínica Maturín, S.A.
Período 1999-2002

Variable	1999-2002	Variable	1999-2002
Coef. Correlación	0,889584338	Coef. Determinación	0,791360294

Fuente: Cálculos realizados por el Investigador.

Análisis de los Resultados: Según se observa en el Cuadro 11, el coeficiente de correlación entre los ingresos por servicios y costos de la Policlínica Maturín, S.A, fue de 0,889584338, lo que se interpreta como una correlación positiva intensa. Además, se confirma que un aumento o disminución en los ingresos es inversamente proporcional con relación a los costos. El coeficiente de determinación para el periodo 1999-2002, obtuvo como resultado 0,791360294, el cual, equivale al 79,13 % de los ingresos por servicios, puesto que, la diferencia pertenece a otras variables.

4.4.2.2 Coeficiente de Correlación y determinación de las Utilidades e Ingresos durante los períodos 1999-2002

El coeficiente de correlación y determinación entre las utilidades y los ingresos se presenta en el Cuadro 12.

Cuadro 12
Coefficiente de Correlación y Determinación
Utilidades e Ingresos
Policlínica Maturín, S.A.
Período 1999-2002

Variable	1999-2002	Variable	1999-2002
Coef. Correlación	0,344721668	Coef. Determinación	0,118833028

Fuente: Cálculos realizados por el Investigador.

Análisis de los Resultados: Como se aprecia en el Cuadro 12, el valor del coeficiente de correlación entre los ingresos por servicios y utilidad de la Policlínica Maturín, S.A, para el periodo 1999-2002, fue de 0,344721668, lo que se consideró como correlación positiva débil, es decir, que en cambio los ingresos son inversamente proporcional a la utilidad operacional de esta empresa. En el coeficiente de determinación se obtuvo como resultado 0,118833028, el cual, equivale al 11,88 % de los ingresos por servicios, puesto que, la diferencia no pertenece a este modelo estadístico.

4.5 Análisis del comportamiento y relación de los ingresos, Costos y Utilidades a través del Punto de Equilibrio y Apalancamiento Operativo

4.5.1 Análisis del punto de equilibrio

El análisis del punto de equilibrio es importante en el proceso de planeación y control porque la relación costo-volumen-utilidad puede ser influida en forma importante por la proporción de las inversiones de la

empresa en activos fijos. Se debe anticipar y lograr un volumen de venta suficiente si desean cubrirse los costos fijos y variables, pues de otro modo la empresa incurrirá en pérdidas provenientes de las operaciones. A continuación se expone la fórmula y el análisis del punto de equilibrio de la Policlínica Maturín para el periodo 1999-2002:

4.5.1.1 Punto de Equilibrio 1999

La determinación del punto de equilibrio correspondiente al año 1999 se observa en el Cuadro 13.

Cuadro 13
Punto de Equilibrio
Policlínica Maturín, S.A.
Año 1999

Costos fijos: 937.300.720.49

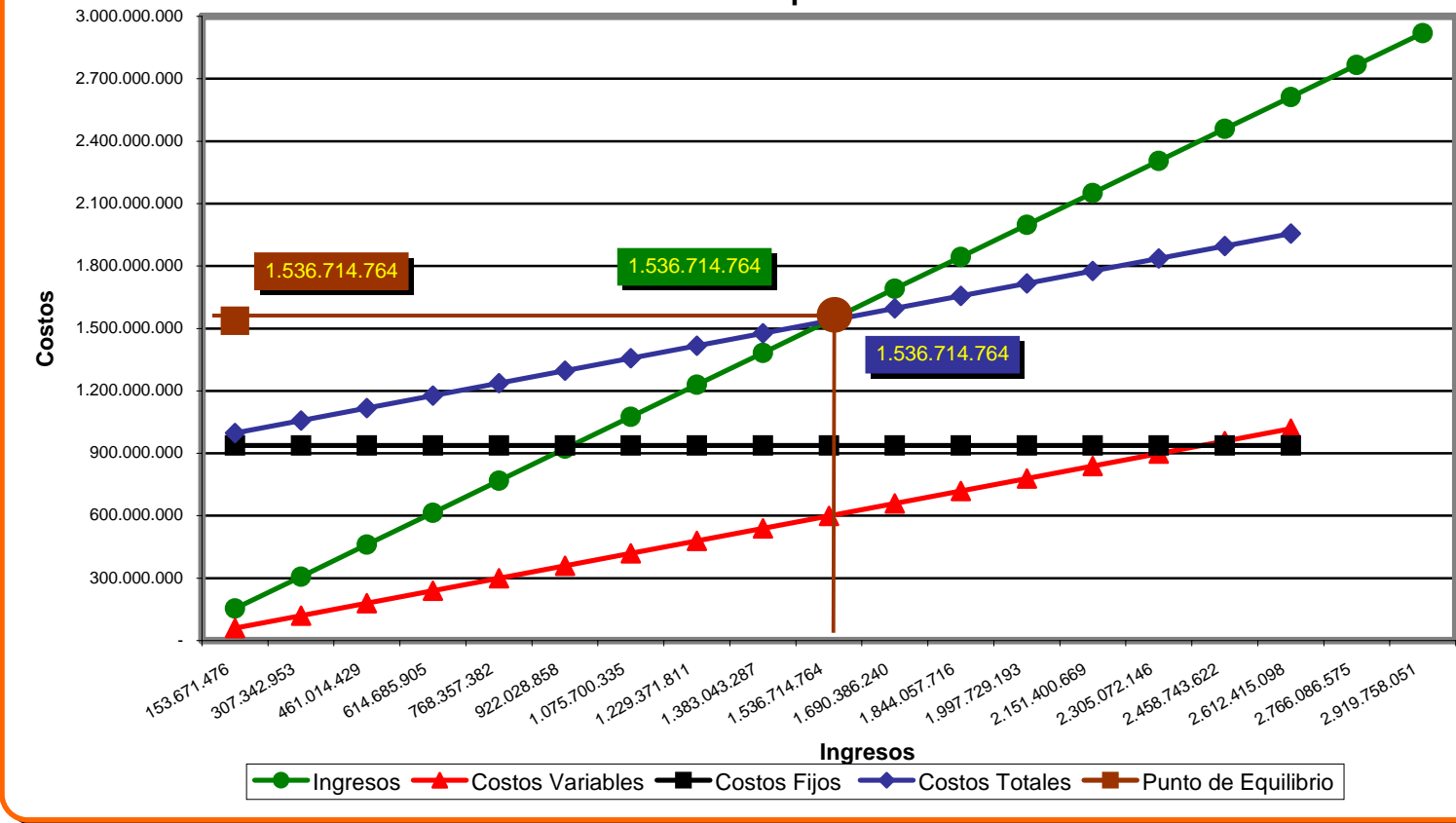
Costos variables: 974.603.995.31

Ingresos: 2.498.587.354.58

$$Pe(1999) = \frac{937.300.720,49}{\frac{1 - 974.603.995,31}{2.498.587.354,58}} = 1.536.714.764$$

El punto de equilibrio puede ser observado en el Gráfico 7, guardando relación con los datos del anexo 1.

Gráfico 7
Policlinica Maturín, S.A
Punto de Equilibrio 1999



Fuente: Datos cuadro 13

Análisis de los Resultados: Del análisis del Cuadro 13 y Gráfico 7, se desprende lo siguiente: En el año 1999, el punto de equilibrio fue de Bs. 1.536.714.764, es decir, que el monto de los ingresos, costos fijos y variables son iguales a cero. Este punto indica a la empresa que debe tener un nivel de ventas superior al punto de equilibrio, para poder cubrir sus costos y obtener un nivel de utilidad aceptable.

4.5.1.2 Punto de Equilibrio 2000

Cuadro 14
Punto de Equilibrio
Policlínica Maturín, S.A.
Año 2000

Costos fijos: 1.049.921.379,02

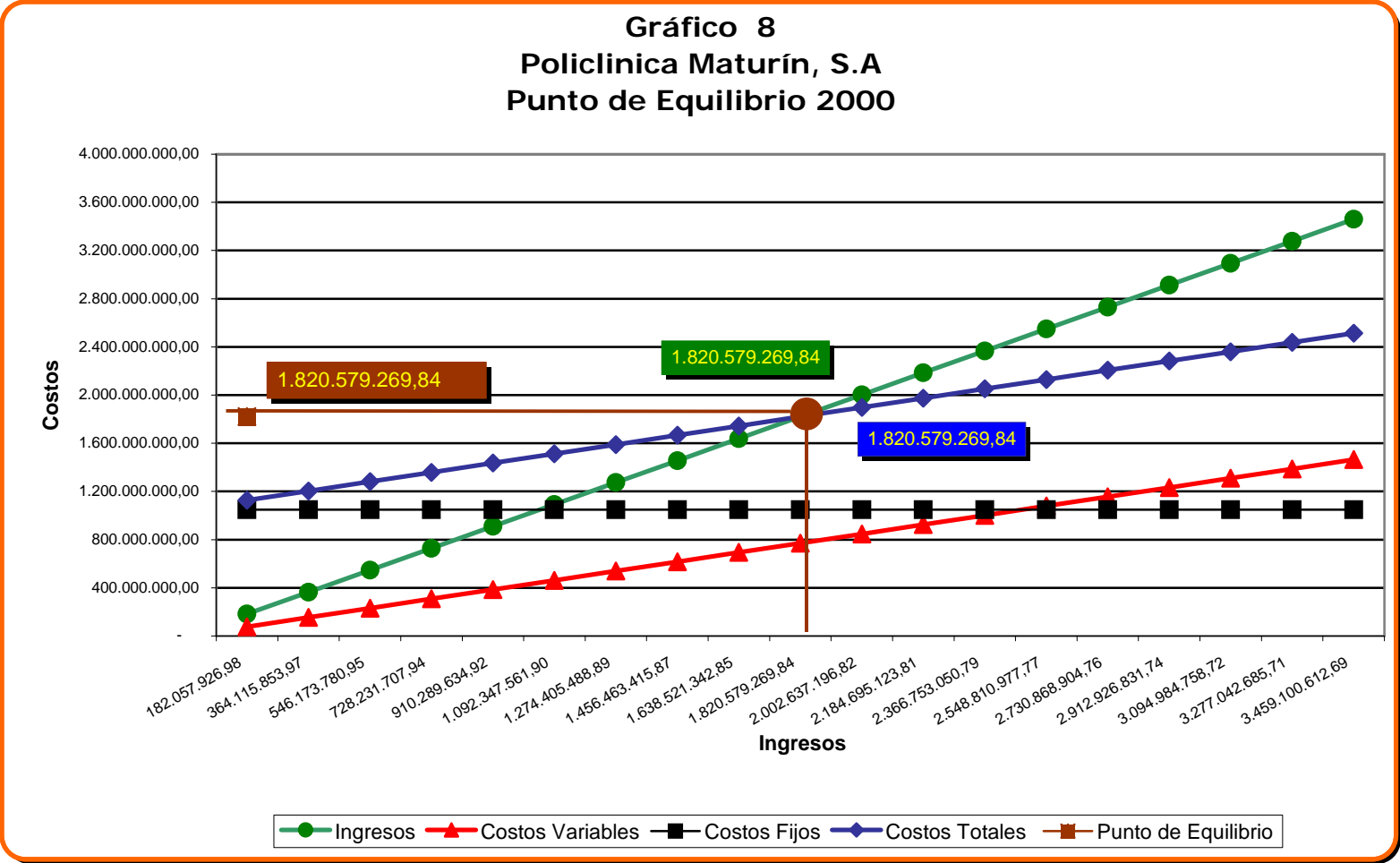
Costos variables: 997.177.938,95

Ingresos: 2.355.703.491,68

$$Pe(2000) = \frac{1.049.921.379,02}{\frac{1 - 997.177.938,95}{2.355.703.491,68}} = 1.820.579.270$$

El punto de equilibrio puede ser observado en el Gráfico 8, guardando relación con los datos del anexo 3.

Gráfico 8
Policlinica Maturín, S.A
Punto de Equilibrio 2000



Fuente:

Datos

cuadro

Análisis de los Resultados: Del análisis del Cuadro 14 y Gráfico 8, se aprecia lo siguiente: Para el año 2000, los ingresos operacionales disminuyeron y los costos fijos y variables aumentaron en diferentes proporciones, lo que ocasionó que el punto de equilibrio aumentara a un monto de Bs. 1.820.498.867. Este resultado se comprueba que a medida que aumenta los fijos y variables, el punto de equilibrio tiende a aumentar.

4.5.1.3 Punto de Equilibrio 2001

Cuadro 15
Punto de Equilibrio
Policlínica Maturín, S.A.
Año 2001

Costos fijos: 1.185.378.120,90

Costos variables:

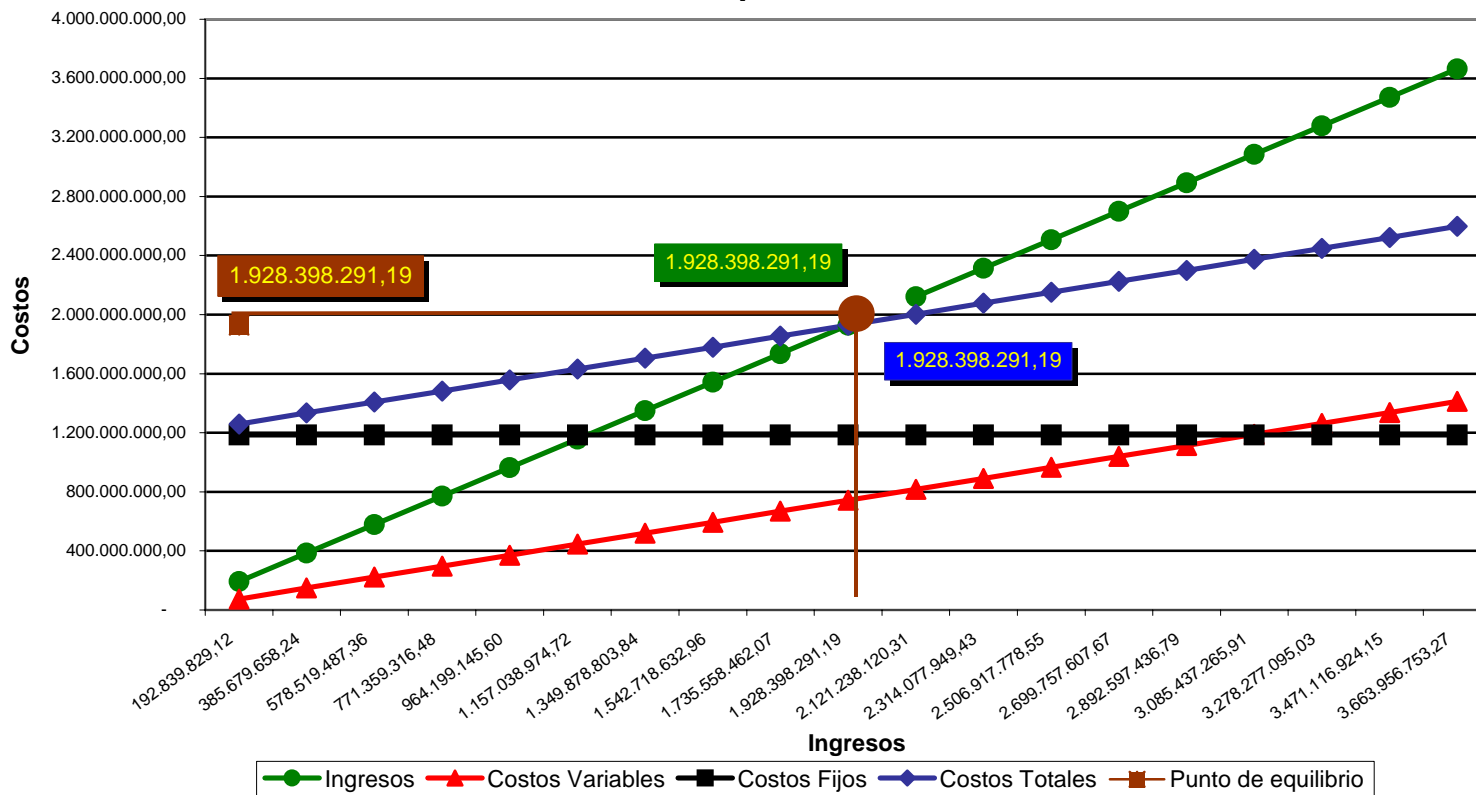
1,205,719,298,70

Ingresos: 3,129,265,028.84

$$Pe(2001) = \frac{1.185.378.120,90}{\frac{1 - 1.205.719.298,70}{3.129.265.028,84}} = 1.928.398.291,10$$

El punto de equilibrio puede ser observado en el Gráfico 9, guardando relación con los datos del anexo 5.

Gráfico 9
Policlinica Maturín, S.A
Punto de Equilibrio 2001



Fuente: Datos cuadro 15

Análisis de los Resultados: Del análisis del Cuadro 15 y Gráfico 9, se desprende lo siguiente:: En el ejercicio económico 2001, los ingresos por operación aumentaron 32,84 %, puesto que, provocó una disminución del punto de equilibrio, el cual, se ubicó en Bs. 1.928.398.291, lo que indica que en este monto la utilidad de la Policlínica Maturín es cero. Cabe destacar, que los costos variables y fijos aumentaron en un 20,91 %, por lo cual, el aumento del punto de equilibrio se considero como moderado respecto al año 2000.

4.5.1.4 Punto de Equilibrio 2002

Cuadro 16
Punto de Equilibrio
Policlínica Maturín, S.A.
Año 2002

Costos fijos: 1.653.570.879,17

Costos variables:

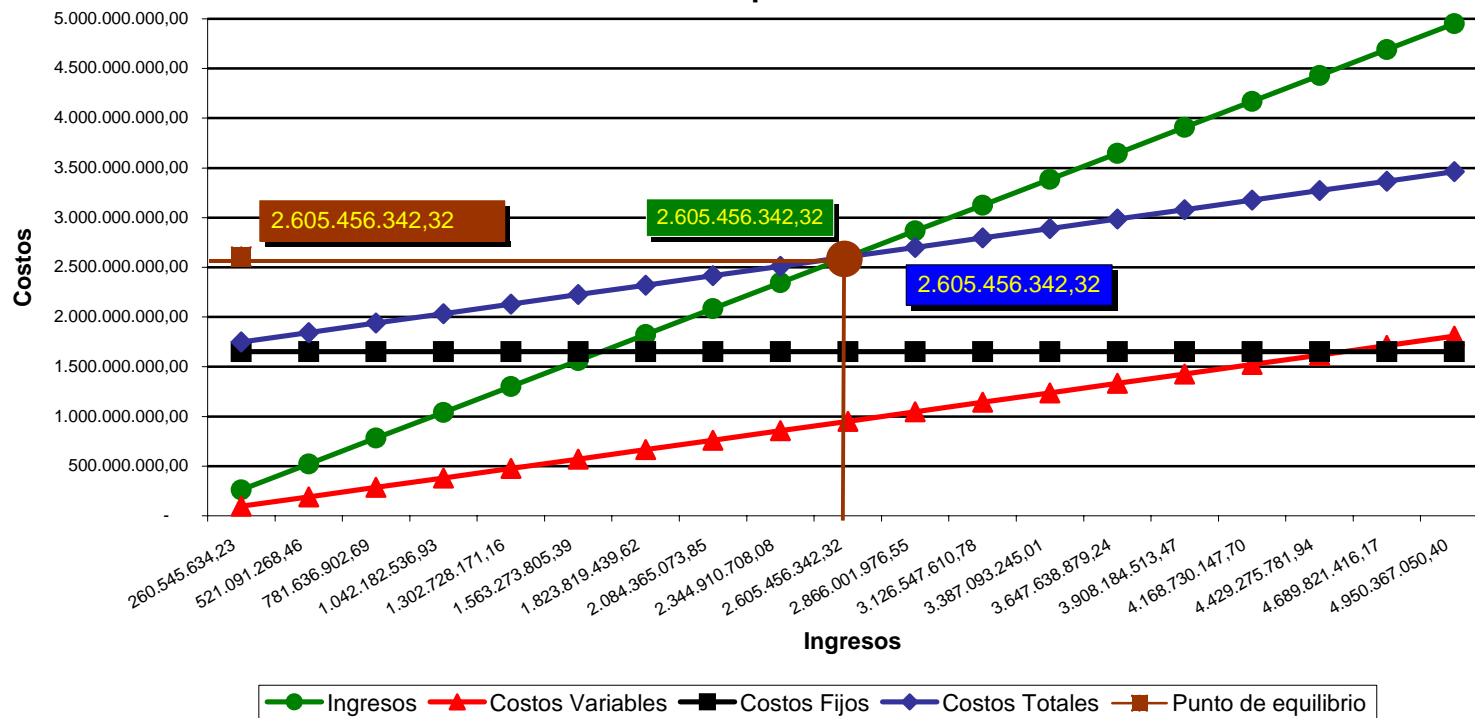
1.116.894.262,59

Ingresos: 3.193.968.364,24

$$Pe(2001) = \frac{1.653.570.879,17}{\frac{1 - 1.116.894.262,59}{3.193.968.364,24}} = 2.605.456.342$$

El punto de equilibrio puede ser observado en el Gráfico 10, guardando relación con los datos del anexo 7.

Gráfico 10
Policlinica Maturín, S.A
Punto de Equilibrio 2002



Fuente:

Datos

cuadro

16

Análisis de los Resultados: Del análisis del Cuadro 16 y Gráfico 10, se aprecia lo siguiente: El punto de equilibrio para el año 2002 tuvo un incremento del 35,11 % en comparación a este rubro en el año 2001, para ubicarse en un monto de Bs. 2.605.456.342,32, esto se debió a un aumento del costo fijo del 39,49 % de su valor con respecto al año anterior. En este nivel el punto de equilibrio mes cero, lo cual, obliga a la Policlínica Maturín, a considerar un aumento de sus ingresos para el próximo periodo económico, para cubrir sus costos fijos y mantener un margen de utilidad aceptable.

Cuadro N° 17.
Punto de Equilibrio
Policlínica Maturín, S.A.
Periodo 1999-2002

Concepto		1999	2000	2001	2002
Punto	de	1.536.714.7	1.820.49	1.928.398.	2.605.45
Equilibrio		64	8.867	291	6,342

Fuentes: Cálculos obtenidos por el investigador.

Análisis de los Resultados: El cuadro N° 17 muestra que el nivel de del punto de equilibrio de los ejercicios económicos estudiados se consideran como altos, por cuanto los niveles de costos fijos y variables aumentaron en gran proporción entre ejercicios, lo que debería ser considerar la empresa para un aumento en sus ingresos y una disminución de sus costos fijos y variables, para mantener márgenes de rentabilidad aceptables.

4.5.2 Análisis del Apalancamiento Operativo

El apalancamiento operativo surge porque las empresas tienen costos operativos fijos que deben cubrirse independientemente del nivel de producción. Sin embargo, el nivel de apalancamiento depende del nivel real de operación de la empresa.

Los administradores pueden utilizar el apalancamiento operativo para medir el impacto de los cambios en ventas sobre las utilidades de la empresa. Un apalancamiento operativo alto indica que un pequeño incremento en las ventas proporcionará un incremento en el porcentaje de las utilidades de la empresa, mientras que un apalancamiento operativo bajo indica que es necesario considerar unos incrementos en las ventas para aumentar de manera significativa las utilidades de la empresa. La fórmula para calcular el apalancamiento operativo de la Policlínica Maturín es el siguiente:

$$Gao = \frac{\text{Ingresos} - \text{Costos} \cdot \text{Variables}}{\text{Ingresos} - \text{Costos} \cdot \text{Variables} - \text{Costos} \cdot \text{fijos}}$$

4.5.2.1 Apalancamiento Operativo 1999

$$Gao = \frac{2.498.587.354,58 - 974.603.995,31}{2.498.587.354,58 - 974.603.995,31 - 937.300.720,49} = 1.63$$

Efecto que causa un aumento de 10% en las ventas sobre las utilidades operacionales.

Policlínica Maturín,S.A.
Estado de Resultado
Del 01 / 01/ 99 Al 31 / 12/ 99

	2.748.446.08
Ingresos por Servicios	9,00
	-
Costos Variables	1.072.064.355,00
	1.676.381.73
Margen de Contribución	4,00
	-
Costos Fijos	937.300.720,49
	739.081.013,
Utilidad Operacional	51

$$Gao = \frac{\frac{729.080.973,60 - 586.682.638,78}{586.682.638,778}}{\frac{2.748.446.089 - 2.498.587.354,58}{2.498.587.354,58}} = \frac{0,26}{0,10} = \frac{26\%}{10\%} = 2,6$$

Análisis de los Resultados: El grado de apalancamiento operativo para el año 1999 fue de 1.63 grado, lo que se considero como un alto nivel de apalancamiento, por cuanto los costos fijos representaron el 49% del costo total de este ejercicio, lo que significa, que un incremento de 10% en los ingresos de la Policlínica Maturín,S.A, provocara un aumento de 26% en las utilidades de la empresa.

4.5.2.2 Apalancamiento Operativo 2000

$$Gao = \frac{2.355.703.491,68 - 997.177.938,95}{2.355.703.491,68 - 997.177.938,95 - 1.049.921.379,02} = 1.29$$

Efecto que causa un incremento de 10% en las ventas sobre las utilidades operacionales.

Policlínica Maturín,S.A.
Estado de Resultado
Del 01 / 01 / 00 Al 31 / 12 / 00

	2.591.273.84
Ingresos por Servicios	0,00
	-
Costos Variables	1.096.895.733,00
	1.494.378.10
Margen de Contribución	7,00
	-
Costos Fijos	1.049.921.379,02
	444.456.727,
Utilidad Operacional	98

$$Gao = \frac{\frac{444.456.727,98 - 308.604.173,70}{308.604.173,70}}{\frac{2.591.273.840,85 - 2.355.703.491,68}{2.355.703.491,68}} = \frac{0,44}{0,10} = \frac{44\%}{10\%} = 4,4$$

Análisis de los Resultados: Los costos fijos del año 2000, se ubicaron en el 51% de costo total, lo que repercutió en un nivel de apalancamiento bastante alto de 1.29 grado. No obstante, este nivel de apalancamiento con un incremento de 10% de las ventas propicia un aumento del 44% de la utilidad de este centro de salud.

4.5.2.3 Apalancamiento Operativo 2001

$$Gao = \frac{3.129.265.028,84 - 1.205.719.298,70}{3.129.265.028,84 - 1.205.719.298,70 - 1.185.378.120,90} = 1.62$$

Efecto que causa un aumento de 10% en las ventas sobre las utilidades operacionales

Policlínica Maturín,S.A.
Estado de Resultado
Del 01 / 01 / 01 Al 31 / 12 / 01

	3.442.191.53
Ingresos por Servicios	1,00
	-
Costos Variables	1.326.291.228,00
	2.115.900.30
Margen de Contribución	3,00
	-
Costos Fijos	1.185.378.120,90
	930.522.182,
Utilidad Operacional	10

$$Gao = \frac{\frac{930.522.182,10 - 738.167.609,24}{738.167.609,24}}{\frac{3.442.191.351,00 - 3.129.265.028,84}{3.129.265.028,84}} = \frac{0,26}{0,10} = \frac{26\%}{10\%} = 2,6$$

Análisis de los Resultados: El grado de apalancamiento de la Policlínica Maturín en el año 2001 fue de 1.62 grado, considerándose como un alto nivel de apalancamiento, aunado, a que los costos fijos representaron el 50% del costo total de este ejercicio financiero. Sin embargo un incremento

de 10% en los ingresos por servicios de esta empresa aumenta en un 26% las utilidades de este ejercicio.

4.5.2.4 Apalancamiento Operativo 2002

$$Gao = \frac{3.193.968.364,24 - 1.166.894.262,59}{3.193.968.364,24 - 1.166.894.262,59 - 1.653.570.879,17} = 1.22$$

Efecto que causa un incremento de 10% en las ventas sobre las utilidades operacionales.

Policlínica Maturín, S.A.
Estado de Resultado
Del 01 / 01 / 02 Al 31 / 12 / 02

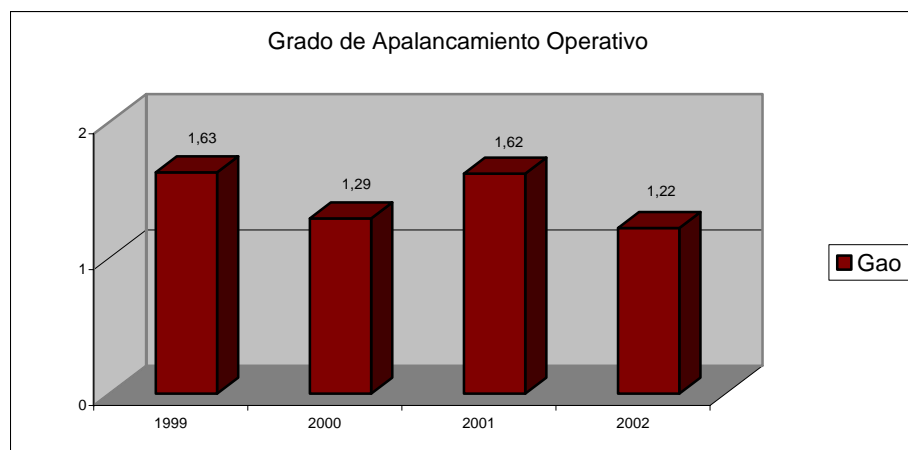
	3.513.365.20
Ingresos por Servicios	0,00
	-
Costos Variables	1.283.583.688,00
	2.229.781.51
Margen de Contribución	2,00
	-
Costos Fijos	1.653.570.879,17
	930.522.182,
Utilidad Operacional	10

$$Gao = \frac{\frac{576.210.632,83 - 373.503.222,48}{373.503.222,48}}{\frac{3.513.365.200,00 - 3.193.968.364,24}{3.193.968.364,24}} = \frac{0,54}{0,10} = \frac{54\%}{10\%} = 5,4$$

Análisis de los Resultados: Los costos fijos del año 2002, se ubicaron en el 59% del costo total, el cual, permite afirmar que el nivel de apalancamiento es alto, con un grado de 1.22, mientras que, con un incremento de 10% de las ventas produce un aumento del 54% de las

utilidades de este año. Cabe destacar, que este ejercicio financiero fue el que obtuvo mayor nivel de apalancamiento operativo, lo que permite decir que el año 2002 el riesgo empresarial fue mayor, dado que se acercó a su punto de equilibrio.

Grafico N° 11.
Grado de Apalancamiento Operativo
Policlínica Maturín,S.A.
Año 1999 - 2002



Fuente: Cálculos realizado por el investigador.

4.6 Aplicación de la Técnica del Análisis de Sensibilidad bajo Diferentes Escenarios Financieros

El análisis de sensibilidad es una técnica que permite visualizar escenarios financieros de las empresas. En este tipo de análisis se observan los cambios ocurridos en los ingresos y los costos variables; también se miden el punto de equilibrio y el grado de apalancamiento operativo; así como los niveles de utilidad para cada nivel de ingresos de la empresa estudiada.

El análisis de sensibilidad presentado en este trabajo se realizó tomando como base los estados de resultados de la Policlínica Maturín, correspondiente al período 1999-2002, donde se tomó un promedio de los ingresos, costos variables y costos fijos, y se planteó el escenario expuesto a continuación:

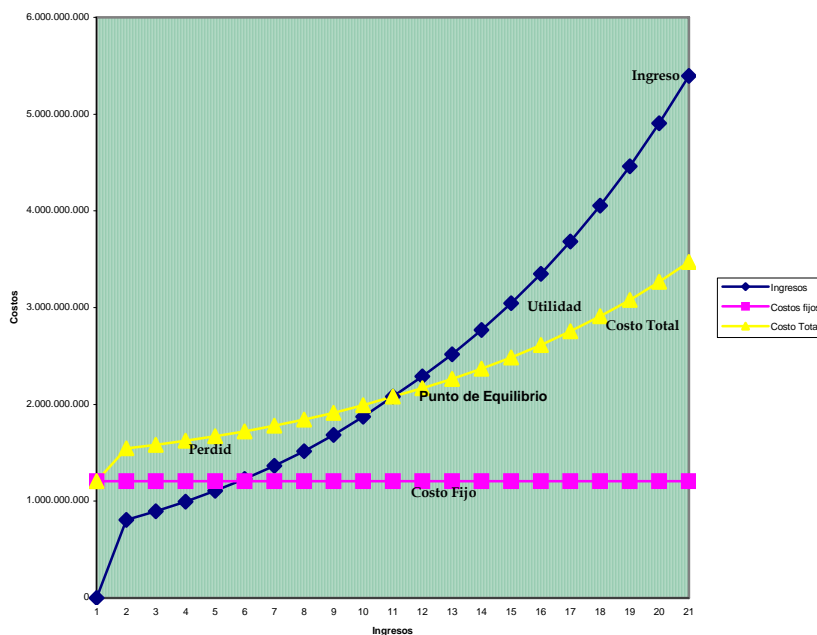
Cuadro N° 18.
Análisis de Sensibilidad.
Policlínica Maturín,S.A.
Periodo 1999-2002

Costo Fijo	1.206.542.774,90
Costo Variable (%)	42%
Incremento	10%
Pto. de Equilibrio	2.080.246.163,6

Ingresos	Costos Variables	Costos Fijos	Costo Total	Utilidad o Pérdida	AO
208.024.616,36	87.370.338,87	1.206.542.774,90	1.293.913.113,77	(1.085.888.497,41)	(0,11)
416.049.232,72	174.740.677,74	1.206.542.774,90	1.381.283.452,64	(965.234.219,92)	(0,25)
624.073.849,08	262.111.016,62	1.206.542.774,90	1.468.653.791,51	(844.579.942,43)	(0,43)
832.098.465,44	349.481.355,49	1.206.542.774,90	1.556.024.130,38	(723.925.664,94)	(0,67)
1.040.123.081,81	436.851.694,36	1.206.542.774,90	1.643.394.469,25	(603.271.387,44)	(1,00)

1.248.147.698,17	524.222.033,2 3	1.206.542.774, 90	1.730.764.808,13 6)	(482.617.109,9 6)	(1,50)
1.456.172.314,53	611.592.372,1 0	1.206.542.774, 90	1.818.135.147,00 7)	(361.962.832,4 7)	(2,33)
1.664.196.930,89	698.962.710,9 7	1.206.542.774, 90	1.905.505.485,87 8)	(241.308.554,9 8)	(4,00)
1.872.221.547,25	786.333.049,8 5	1.206.542.774, 90	1.992.875.824,74 9)	(120.654.277,4 9)	(9,00)
2.080.246.163,6 1	873.703.388,7 2	1.206.542.774, 90	2.080.246.163,61 -	-	-
2.288.270.779,9 7	961.073.727,5 9	1.206.542.774, 90	2.167.616.502,48 120.654.277,49	120.654.277,49	1,00
2.496.295.396,3 3	1.048.444.066, 46	1.206.542.774, 90	2.254.986.841,36 241.308.554,98	241.308.554,98	,00
2.704.320.012,7 0	1.135.814.405, 33	1.206.542.774, 90	2.342.357.180,23 361.962.832,47	361.962.832,47	,33
2.912.344.629,0 6	1.223.184.744, 20	1.206.542.774, 90	2.429.727.519,10 482.617.109,96	482.617.109,96	,50
3.120.369.245,4 2	1.310.555.083, 08	1.206.542.774, 90	2.517.097.857,97 603.271.387,45	603.271.387,45	,00
3.328.393.861,7 8	1.397.925.421, 95	1.206.542.774, 90	2.604.468.196,84 723.925.664,94	723.925.664,94	,67
3.536.418.478,1 4	1.485.295.760, 82	1.206.542.774, 90	2.691.838.535,71 844.579.942,43	844.579.942,43	,43
3.744.443.094,5 0	1.572.666.099, 69	1.206.542.774, 90	2.779.208.874,59 965.234.219,92	965.234.219,92	,25
3.952.467.710,8 6	1.660.036.438, 56	1.206.542.774, 90	2.866.579.213,46 1.085.888.497,4	1.085.888.497,4	,11

Grafico N° 12.
Punto de Equilibrio del
Análisis de Sensibilidad.
Policlínica Maturín,S.A.



Análisis de los Resultados: En este escenario financiero el punto de equilibrio fue de Bs. 2.080.246.163,61, es decir, en este punto el nivel de ingresos y costos son iguales, por lo tanto, la utilidad de la empresa fue cero, lo que indica que la empresa debe obtener ingresos por encima de este monto para poder cubrir sus costos fijos y variables, y así obtener un margen de utilidad razonable.

En este caso los costos variables representaron el 42% de los ingresos, debe indicarse, que a medida que se incrementan los ingresos en un 10% los costos variables aumentan en la misma proporción, mientras que los costos fijos obtuvieron un monto de Bs. 1.206.542.774,90, el cual representó el 58% de los ingresos en punto de equilibrio y se mantuvo fijo durante todo el ejercicio.

En el intervalo donde los ingresos son Bs. 1.456.172.314,53, los costos variables Bs. 611.592.372,10 y los costos fijos Bs. 1.206.542.774,90, la empresa tiene un nivel de pérdida Bs. 361.962.832,47, y un grado de apalancamiento operativo negativo de -2,33, indica que la empresa debe obtener ingresos por encima de su punto de equilibrio, para poder cubrir sus costos, y así evitar niveles de pérdida elevados.

En el punto donde los ingresos por servicios son de Bs. 2.704.320.012,70, los costos variables obtuvieron un monto de Bs. 1.135.814.405,33 y los costos fijos no cambiaron, se ubicaron en el 44.61% de los ingresos, se obtuvo un margen de utilidad del 13.38%, y el grado de apalancamiento operativo fue de 4.33, los que se interpretan como un nivel de apalancamiento alto, por cuanto, un aumento en los ingresos de 10% provoca un incremento de 43,33% en las utilidades, aunado a que los costos fijos representaron el 49,13% del costo total.

Este análisis demuestra que cuanto mayor sea el grado de apalancamiento operativo, mayor será el riesgo empresarial, dado que, se acerca más a su punto de equilibrio y sus costos fijos son más altos. Cabe destacar, que la sensibilidad de las utilidades, puede ser provocada por un cambio en el nivel de ingresos de la empresa.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

En este capítulo se suministra las conclusiones de la investigación después de haber analizado las diferentes herramientas financieras, y las recomendaciones a la gerencia de la Policlínica Maturín. S.A.

5.1 Conclusiones

1. Con relación a la estructura de costos de la empresa Policlínica Maturín, S.A, se pudo determinar lo siguiente:

1.1. La empresa Policlínica Maturín, S.A, cuenta con una estructura de costo bien definida, en donde se destacan como los rubros más importante: costo de venta, gasto de personal, gastos financieros y servicios externos.

1.2. Al clasificar los costos en relación a su comportamiento, en comparación con los ingresos, se pudo encontrar que los costos variables representaron un promedio del 39,11 %, y los costos fijos promediaron el 42,93%.

2. Al efectuar el análisis de los estados financieros mediante las razones de rentabilidad se puede puntualizar lo siguiente:

2.1. La razón de ingresos sobre activos y la tasa de rendimiento del capital, mostró una tendencia ascendente en los años 1999 y 2001, mientras que durante los años 2000 y 2002, su inclinación fue descendente debido a una disminución en los ingresos. Pero, a escala general estas medidas financieras promediaron un alto nivel de rentabilidad, lo cual, debería

mantenerse y/o mejorarse en el futuro para un buen desenvolvimiento financiero de la empresa.

2.2. La tasa de rendimiento del capital contable de los accionistas, promedió durante el periodo 2000 – 2002, un 24.12%, cifra esta considerada como aceptable por los accionistas mayoritarios de la Institución.

2.3. Los resultados de la utilidad por acción común, permitió apreciar que el nivel de utilidad obtenida por los accionistas es aceptable, por que, aunque exista una disminución de utilidad, se mantiene un margen de utilidad por acción elevado. Es de señalar que tales valores resultan atractivos para los accionistas e inversionistas futuros, quienes están dispuestos a pagar un valor muy superior a su valor nominal.

3. Al establecer la relación entre los costos, ingresos y utilidades a través de las diferentes técnicas estadísticas, se encontraron los puntos siguientes:

3.1. El ajuste por inflación aplicado a los estados financieros estudiados, refleja el efecto deflacionario sobre los ingresos, costos y utilidades fue significativo, causando una desvalorización en los márgenes de utilidad en más de un 50 % de valor nominal, con respecto al año de comparación, lo que obliga a esta empresa a invertir en activos de rápida revalorización.

3.2. El análisis del coeficiente de correlación entre los costos e ingresos fue positivo intenso, mientras que para los ingresos y utilidad la correlación fue positiva débil, lo que demuestra mayor intensidad entre la variable independiente ingresos y la variable dependiente costos.

3.3. La aplicación de la técnica estadística coeficiente de determinación expresó la proporción que tiene los costos sobre los ingresos, en esta medida la proporción de los costos fue significativa con un 79,13 % de los

ingresos por servicios. No obstante, la utilidad fue insignificativo en un a proporción del 11,88 % de los ingresos. Esta tendencia confirma a nivel estadístico los análisis sobre el elevado nivel de costo de la Policlínica Maturín en comparación a los ingresos.

4. Al analizar el comportamiento y relación entre los costos, utilidades e ingresos se puede resaltar lo siguiente:

4.1. El punto de equilibrio de los ejercicios económicos estudiados presentaron resultados bastante altos, los cuales superaron en más de un 50 % los ingresos de la Policlínica Maturín, lo que podría crear una situación de inconveniencia al momento de cubrir sus costos.

4.2. La Policlínica Maturín, S.A, obtuvo un grado de apalancamiento alto, por cuanto, un incremento de 10 % en sus ingresos durante el período estudiando promedio un aumento en las utilidades del 37,50 %, lo que indica la dependencia de esta institución médica de sus costos fijos, y los ubica cerca de su punto de equilibrio.

4.3. El análisis de sensibilidad permitió establecer diferentes escenarios financieros que se le podrían presentar a la Policlínica Maturín, S.A, basado en los estados financieros estudiados, la medición del punto de equilibrio y el grado de apalancamiento financiero mostraron una tendencia ascendente, por cuanto, el nivel de los costos fijos fue alto, ubicándose en escenarios riesgosos, obligando a obtener márgenes de rentabilidad aceptables, y ha establecer niveles mínimos de ingresos por servicios, para que esta empresa pueda cubrir sus costos operativos.

5.2 Recomendaciones

1. En relación a la estructura de costos se sugiere a la gerencia de la Policlínica Maturín, S.A, implementar un mecanismo que permita clasificar los costos que arroja el sistema de contabilidad financiera en variables y fijos; aparte que facilita el análisis de los mismos, puede ser utilizado para el control y en general para la toma de decisiones.

2. En tal sentido se recomienda a la gerencia de esta institución médica, tomar en consideración la clasificación presentada en este informe.

3. Con la finalidad de lograr el máximo aprovechamiento de los datos que aporta la contabilidad y que son presentados en los estados financieros, se aconseja a la dirección de esta empresa solicitar que sean calculadas y analizadas las razones financieras y prestar mayor atención a las razones de rentabilidad, a fin de velar por que se mejoren los rendimientos alcanzados.

4. En vista que el análisis estadísticos entre los costos y los ingresos demostraron que existía una alta relación entre ellos, se sugiere a la Gerencia y en particular a la Junta Directiva de esta empresa, efectuar un cuidadoso análisis de los conceptos y naturaleza de los costos, ya que de mantenerse esta tendencia, aun cuando lograra incrementar significativamente los ingresos, esta inclinación tendría poco efecto sobre las utilidades, puesto que, los costos se incrementarían en una misma proporción de los ingresos.

5. En consonancia con lo antes expuesto, y dado que los costos fijos son muy significativo en relación con los ingresos, se aconseja a la empresa, la manera de disminuir dichos costos, en particular los generados por el financiamiento externo, a tal efecto y en vista de que la empresa muestra situación favorable en relación al precio de sus acciones, se recomienda estudiar alternativas de financiamiento a través de la emisión de acciones.

BIBLIOGRAFÍA

Anderson H. Y Raiborn M. (1985). Conceptos de Contabilidad de Costos. Cuarta Edición. México. Compañía Editorial Continental.

Backer M, Jacobsen L. Y Ramírez D. (1992). Contabilidad de Costos. Un enfoque administrativo para la toma de decisiones. México. Editorial. Mc Graw Hill.

Besley Scott. Y Brigham E. (2000). Fundamentos de Administración Financiera. Doceava Edición. México. Mc Graw Hill Interamericana Editores.

Cabeza y Rondón (1999). “Propuesta de un sistema de costeo por departamento para los servicios médicos asistenciales prestados por la empresa Policlínica Maturín, S.A., Maturina. Estado Monagas, para el mes de abril de 1999”. Trabajo de grado de la universidad de Oriente.

Cashin J. Y Polimeni R. (1994). Contabilidad de Costos. Primera Edición. México .Mc Graw Hill.

Chiavenato Idalberto. (2002). Administración en los Nuevos Tiempos. Primera Edición. Colombia. Mc Graw Hill Interamericana.

Colin Juan. (2001). Contabilidad de Costos. Segunda Edición. México. Mc Graw Hill Interamericana. David Fred. (1994). La Gerencia Estratégica. Octava Edición. Colombia. Legis editores.

Dearden Jan. (1996). Sistemas de Contabilidad de Costos y de Control Financiero. Primera Edición. España. Ediciones Deusto.

Gitman Lawrence. (2000). Administración Financiera Básica. Tercera Edición. México. Oxford University Press,

Hargandon b. y Múnera A. (1994). Contabilidad de Costos. Segunda Edición. Colombia. Grupo Editorial Norma.

Hernández R, Fernández C. Y Baptista P. (1998). Metodología de la Investigación. Segunda Edición. México. Mc Graw Hill.

Luna Antonio. (1996). Metodología de la Tesis. Segunda Edición. México. Editorial Trillas.

Masón R, Lind D. Y Marchal W. (2001). Estadística para Administración y Economía. Décima Edición. México. Alfaomega Grupo Editor.

Medina David (2002). Curso de Metodología. Trabajo no publicado. Universidad de Oriente. Núcleo de Monagas.

Medina M. Y Estévez M. (1999). Diccionario de Términos Contables y Administrativos. Primera Edición. Venezuela. Editorial Panapo de Venezuela.

Meigs R, Williams J, Haka S. Y Bettner M. (2000). Contabilidad. La Base para Decisiones Gerenciales. Undécima Edición. Colombia. McGraw Hill Interamericana.

Meléndez y Montilla (200). Diseño de una estructura de costos, para la toma de decisiones en la explotación de ganado porcino para la granja Porsanca, para el mes de marzo de 2002. Trabajo de Grado de la Universidad de Yacambu.

Mercado Salvador (1999). *Cómo hacer una tesis*. Editorial Limusa. México.

Mochon F. Y Aparicio R. (1999). *Diccionario de Términos Financieros y de Inversión*. Segunda Edición. España. Mc Graw Hill Interamericana de España.

Neumer J. Y Deakin E. (1994). *Contabilidad de Costos. Principios y Práctica*. Primera Edición. México. Noriega Editores.

Polimeni R, Fabozzi F. Y Adelberg A. (1995). *Contabilidad de Costos. Conceptos y aplicaciones para la toma de decisiones gerenciales*. Colombia. Mc Graw Hill Interamericana.

Ramírez Noel, (1998). *Contabilidad Administrativa*. Quinta edición. México. Mc Graw Hill Interamericana.

Ramírez Tulio, (1999). *Como Hacer un Proyecto de Investigación*. Segunda Edición. Venezuela. Editorial Panapo.

Rosenberg J, (1995). *Diccionario de Administración y Finanzas*. Primera Edición. España. Océano Grupo Editorial.

Tamayo Mario (1996). *El proceso de Investigación Científica*. Tercera edición. Editorial Limusa. México.

Vecchio Ángela (2001). "Diseño de un modelo de distribución de costos basados en actividades de mantenimiento, PDVSA Exploración y Producción Oriente", para el mes de mayo de 2001. Trabajo de la Universidad de Oriente.

Warren C, Reeve J. Y Fess P. (2000). Contabilidad Administrativa. Sexta Edición. México. International Thomson Editores.

Zorrilla S. Y Torres M.(2000). Guía para Elaborar la Tesis. Segunda Edición. México.Mc Graw Hill.

ANEXOS

Anexo N° 1

POLICLÍNICA MATURÍN SA.
Ingresos por Servicios 1999

Ingresos por Servicios	Valores Históricos
	<hr/>
	2.167.714.120,
Ingresos por Hospitalización	00
Ingresos por Emergencia	91.791.120,64
Otros Ingresos	314.686.316,39
Descuentos	(75.604.202,45)
	<hr/>
Total Ingresos por Servicios	2.498.587.354,
	58

Anexo N° 2

POLICLÍNICA MATURÍN, S.A.

Costo de Venta 1999

Costo de Venta	Valores Históricos
Inventario Inicial	202.002.154,47
Compras Netas	644.673.739,29
Inventario Final	(171.996.628,73)
Total Costo de Venta	674.679.265,03

Anexo N° 3

POLICLINICA MATURIN,S.A. Ingresos por Servicios 2000

	Valores		Valores
Ingresos por Servicios	Históricos	Factor	Ajustados
Ingresos por Hospitalización	2.162.548.408,27	0,88	1.903.042.599,28
Ingresos por Emergencia	120.236.027,32		105.807.704,04
Otros Ingresos	146.455.155,15		128.880.536,53
Descuentos	(73.536.099,06)		(64.711.767,17)
Total Ingresos por Servicios	2.355.703.491,68		2.073.019.072,68

Anexo N° 4

POLICLINICA MATORIN,S.A.

Costo de Venta 2000

Costo de Venta	Valores Históricos	Factor	Valores Ajustados
Inventario Inicial	171.996.628,00	0,88	151.357.032,64
Compras Netas	558.768.367,56		491.716.163,45
Inventario Final	(174.846.457,68)		(153.864.882,76)
Total Costo de Venta	555.918.537,88		489.208.313,33

$$\text{Factor: } \frac{\text{I.P.C 1999 } 181,59}{\text{I.P.C 2000 } 206,00} = 0.88$$

Anexo Nº 5

POLICLÍNICA MATURÍN, S.A. Ingresos por Servicios 2001

	Valores Históricos	Factor	Valores Ajustados
Ingresos por Servicios			
Ingresos por Hospitalización	2.355.073.619,01	0,79	1.860.508.159,02
Ingresos por Emergencia	142.556.433,03		112.619.582,09
Otros Ingresos	724.079.622,74		572.022.901,96
Descuentos	(92.444.645,94)		(73.031.270,29)
Total Ingresos por Servicios	3.129.265.028,84		2.472.119.372,78

Anexo Nº 6

POLICLÍNICA MATURÍN ,S.A.

Costo de venta 2001

	Valores Históricos	Factor	Valores Ajustados
Costo de Venta			
Inventario Inicial	174.846.457,68	0,79	138.128.701,57
Compras Netas	742.363.651,14		586.467.284,40
Inventario Final	(244.339.141,00)		(193.027.921,39)
Otros Costos	79.293.027,68		62.641.491,87
Total Costo de Venta	752.163.995,50		594.209.556,45

$$\text{Factor: } \frac{\text{I.P.C } 1999 \quad 181,59}{\text{I.P.C } 2001 \quad 231,30} = 0.79$$

Anexo N° 7

POLICLINICA MATURIN,S.A. Ingresos por Servicios 2002

Ingresos	por	Valores		Valores
Servicios		Históricos	Factor	Ajustados
Ingresos	por			
Hospitalización		2.653.508.619,99	0,60	1.592.105.171,99
Ingresos por Emergencia		155.370.133,88		93.222.080,33
Otros Ingresos		470.664.165,99		282.398.499,59
Descuentos		(85.574.555,62)		(51.344.733,37)
Total	Ingresos			
Servicios	por	3.193.968.364,24		1.916.381.018,54

Anexo N° 8

POLICLINICA MATURIN,S.A.

Costo de venta 2002

	Valores Históricos	Factor	Valores Ajustados
Costo de Venta			
Inventario Inicial	244.339.141,00	0,60	146.603.484,60
Compras Netas	682.701.516,50		409.620.909,90
Inventario Final	(264.475.660,38)		(158.685.396,23)
Otros Costos	97.800.587,68		58.680.352,61
Total Costo de Venta	760.365.584,80		456.219.350,88

Factor:	I.P.C		
	1999	181,59	
	I.P.C		=
	2002.	303,47	0.60

Anexo N° 9

POLICLÍNICA MATURÍN, S.A.

BALANCE CONDENSADOS

ACTIVO	1999	%	2000	%	2001	%	2002	%
Activo Circulante								
Caja y Banco	234.179.130,44	5,36	243.665.404,96	4,98	269.107.372,20	4,29	101.231.618,28	1,31
Cuentas por Cobrar	1.664.702.776,37	38,12	2.188.944.812,46	44,77	2.899.974.139,96	46,25	3.483.587.060,59	45,14
Gastos Pagados por Anticipados	232.921.792,75	5,33	231.910.718,88	4,74	374.196.497,61	5,97	381.986.086,83	4,95
Depósitos en Garantía	1.523.500,00	0,03	1.523.500,00	0,03			1.524.716,33	0,02
Inversiones en Acciones	71.275.186,01	1,63	71.275.186,01	1,46	67.892.000,00	1,08	67.892.000,00	0,88
Inventario Final	171.996.628,73	3,94	174.846.457,68	3,58	244.339.141,00	3,90	264.475.660,38	3,43
Total Activo Circulante	2.376.599.014,30	54,42	2.912.166.079,99	59,56	3.855.509.150,77	61,49	4.300.697.142,41	55,73
Activo Fijo								
Edificaciones					95.833.333,35	1,53	85.833.333,39	1,11
Maquinarias y Equipos de Clínicas	122.345.269,64	2,80	104.131.335,72	2,13	89.452.185,49	1,43	334.083.691,94	4,33
Equipo de Aire Acondicionado	2.234.660,87	0,05	2.252.333,63	0,05	2.218.589,39	0,04	160.195.191,55	2,08
Equipos de Comunicaciones	1.949.012,08	0,04	1.588.273,35	0,03	1.227.534,63	0,02	1.733.830,63	0,02
Mobiliario de Clínica	3.391.817,52	0,08	2.765.645,97	0,06	2.139.474,45	0,03	228.695.250,16	2,96
Mobiliario de Oficina	5.996,22	0,00			1.076.877,56	0,02	535.060,06	0,01
Equipo de Oficinas	11.284.911,61	0,26	12.175.685,55	0,25	17.630.978,55	0,28	16.342.823,01	0,21
Equipo de Cocina	1.253.637,40	0,03	1.034.297,70	0,02	814.957,98	0,01	780.069,90	0,01
Instalaciones	7.760.665,57	0,18	7.760.665,57	0,16	2.766.738,97	0,04		
Total Activo Fijo	150.225.970,91	3,44	131.708.237,49	2,69	213.160.670,37	3,40	828.199.250,64	10,73
Construcciones en Proceso								
Construcciones en Proceso	1.840.023.056,62	42,14	1.845.264.810,36	37,74	2.201.834.993,38	35,11	2.588.360.814,10	33,54
Total Construcciones en Proceso	1.840.023.056,62	42,14	1.845.264.810,36	37,74	2.201.834.993,38	35,11	2.588.360.814,10	33,54
TOTAL ACTIVO	4.366.848.041,83	100	4.889.139.127,84	100,00	6.270.504.814,52	100,00	7.717.257.207,15	100,00

PASIVO**Pasivo Circulante**

Cuentas por Pagar Proveedores	597.806.912,82	13,69	158.027.034,17	3,23	191.334.817,06	3,05	408.064.194,45	5,29
Contribuciones por Pagar	46.320.641,77	1,06	25.964.250,81	0,53	41.910.975,39	0,67	54.639.327,90	0,71
Otras Cuentas por Pagar	1.503.170.827,16	34,42	2.247.204.862,90	45,96	2.395.332.726,14	38,20	3.088.986.412,78	40,03
Total Pasivo Circulante	2.147.298.381,75	49,17	2.431.196.147,88	49,73	2.628.578.518,59	41,92	3.551.689.935,13	46,02

Pasivo a Largo Plazo

Préstamo Bancario			325.600.000,00	6,66	669.000.000,00	10,67	796.450.000,00	10,32
Total Pasivo a Largo Plazo			325.600.000,00	6,66	669.000.000,00	10,67	796.450.000,00	10,32

Otros Pasivos

Deposito por Hospitalización	396.949.682,66	9,09	301.525.216,44	6,17	304.490.923,17	4,86	327.178.676,78	4,24
Total Otros Pasivos	396.949.682,66	9,09	301.525.216,44	6,17	304.490.923,17	4,86	327.178.676,78	4,24
TOTAL PASIVO	2.544.248.064,41	58,26	3.058.321.364,32	62,55	3.602.069.441,76	57,44	4.675.318.611,91	60,58

PATRIMONIO

Capital Social	408.000.000,00	9,34	408.000.000,00	8,35	408.000.000,00	6,51	408.000.000,00	5,29
Utilidad no Distribuida	787.117.338,64	18,02	1.073.413.589,81	21,96	1.382.017.763,52	22,04	2.120.185.372,76	27,47
Acciones de Tesorería					3.000.000,00	0,05	3.000.000,00	0,04
Utilidad del Ejercicio	586.682.638,78	13,43	308.604.173,71	6,31	738.167.609,24	11,77	373.503.222,48	4,84
Aportes de Socios					99.450.000,00	1,59	99.450.000,00	1,29
Utilidad Restringidas					3.000.000,00	0,05	3.000.000,00	0,04
Reserva Legal	40.800.000,00	0,93	40.800.000,00	0,83	40.800.000,00	0,65	40.800.000,00	0,53
TOTAL PATRIMONIO	1.822.599.977,42	41,74	1.830.817.763,52	37,45	2.668.435.372,76	42,56	3.041.938.595,24	39,42
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.366.848.041,83	100,00	4.889.139.127,84	100,00	6.270.504.814,52	100,00	7.717.257.207,15	100,00