

Modelo DuPont como herramienta de análisis financiero en empresas comerciales: ventajas y aplicaciones estratégicas

DuPont Model as a financial analysis tool in commercial companies: advantages and strategic applications

Victor Esteban Gonzales Quispe
Universidad Pública de El Alto, Bolivia
vico.gonzales2017@gmail.com
<https://orcid.org/0009-0001-2369-9198>

RESUMEN

El modelo DuPont constituye una herramienta de análisis financiero ampliamente utilizada para descomponer el retorno sobre el patrimonio (ROE) en tres componentes fundamentales: margen de utilidad neta, rotación de activos y apalancamiento financiero. El presente artículo tiene como objetivo identificar y sistematizar las principales ventajas y aplicaciones estratégicas del modelo DuPont en empresas comerciales, a través de una revisión bibliográfica estructurada. La metodología empleada consistió en una revisión de literatura realizada entre enero y abril de 2026, consultando bases de datos como Dialnet, Scopus, Redalyc, SciELO y Google Scholar. De un total de 37 referencias preseleccionadas, se aplicaron criterios de inclusión y exclusión rigurosos, obteniendo una muestra final de 20 fuentes de alta calidad metodológica, validadas mediante la lista de verificación STROBE adaptada a las ciencias económicas. Los resultados evidencian que el modelo DuPont ofrece cuatro categorías de beneficios para las empresas comerciales: integración del análisis financiero, precisión en el diagnóstico de rentabilidad, orientación estratégica en la toma de decisiones y mejora de la eficiencia operativa. Se concluye que el modelo supera las limitaciones de los indicadores financieros aislados, al proveer una visión integral,

desagregada y relacional del desempeño empresarial, resultando especialmente valioso en contextos latinoamericanos donde predominan estructuras financieras complejas con alta dependencia de inventarios y crédito comercial.

Palabras clave: Modelo DuPont, rentabilidad, análisis financiero, empresas comerciales, ROE.

ABSTRACT

The DuPont model is a widely used financial analysis tool for decomposing return on equity (ROE) into three fundamental components: net profit margin, asset turnover, and financial leverage. This article aims to identify and systematize the main advantages and strategic applications of the DuPont model in commercial companies through a structured literature review. The methodology consisted of a literature review conducted between January and April 2026, consulting databases such as Dialnet, Scopus, Redalyc, SciELO, and Google Scholar. From an initial pool of 37 pre-selected references, rigorous inclusion and exclusion criteria were applied, yielding a final sample of 20 high-quality sources validated using the STROBE checklist adapted to economic sciences. Results show that the DuPont model offers four benefit categories for commercial companies: financial analysis integration, profitability diagnostic precision, strategic decision-making guidance, and operational efficiency improvement. It is concluded that the model surpasses the limitations of isolated financial indicators by providing an integrated, disaggregated, and relational view of business performance, proving especially valuable in Latin American contexts characterized by complex financial structures with high dependence on inventories and trade credit.

Keywords: DuPont model, profitability, financial analysis, commercial companies, ROE.

INTRODUCCIÓN

En el ámbito de las finanzas empresariales, la medición del rendimiento constituye uno de los desafíos más relevantes para directivos, inversores y analistas. La creciente complejidad de los entornos económicos, especialmente en mercados emergentes de América Latina, exige contar con herramientas de diagnóstico financiero que trasciendan la simple observación de indicadores aislados y permitan comprender las causas estructurales que determinan la rentabilidad de las organizaciones.

En este contexto, el modelo DuPont se presenta como una de las herramientas de análisis financiero más consolidadas y versátiles disponibles para las empresas comerciales. Desarrollado originalmente por Pierre y Coleman DuPont desde 1903 como criterio de rendimiento sobre la inversión (ROI) para evaluar el desempeño de DuPont Power Company, este modelo ha evolucionado hasta convertirse en un sistema de análisis integral que descompone el retorno sobre el patrimonio (ROE) en tres dimensiones interdependientes: el margen de utilidad en ventas, la eficiencia en el uso de los activos expresada mediante la rotación de activos totales y el nivel de apalancamiento financiero. Esta descomposición permite vincular, de manera lógica y cuantificable, la información proveniente del estado de resultados, el balance general y la estructura de deuda de una empresa.

La importancia de este tema radica en que un número significativo de empresas comerciales, particularmente pequeñas y medianas, carece de sistemas de información que les permitan monitorear simultáneamente los factores que determinan su rentabilidad. Esta limitación conduce a diagnósticos financieros fragmentados, decisiones estratégicas poco fundamentadas y una gestión ineficiente de los activos. Ante esta realidad, el modelo DuPont representa una alternativa metodológicamente sólida, accesible y de alta utilidad práctica para mejorar la toma de decisiones en las organizaciones comerciales.

A pesar de la amplia aplicación del modelo en distintos contextos, la literatura académica muestra que su adopción sistemática en empresas comerciales latinoamericanas aún es limitada, y que existen vacíos en la comprensión de sus ventajas estratégicas específicas en este tipo de organizaciones. Si bien estudios previos han analizado el modelo DuPont en sectores industriales y financieros, son escasos los trabajos que sistematicen de forma integral sus beneficios y aplicaciones en el ámbito comercial con evidencia empírica regional.

Por lo anterior, el presente artículo tiene como objetivo identificar, analizar y sistematizar las principales ventajas y aplicaciones estratégicas del modelo DuPont como herramienta de análisis financiero en empresas comerciales, a partir de una revisión bibliográfica estructurada de literatura científica publicada entre 2015 y 2026. Este trabajo pretende aportar un marco de referencia actualizado y aplicable tanto para académicos del área financiera como para profesionales que busquen mejorar el diagnóstico y la gestión del rendimiento empresarial.

MATERIALES Y MÉTODOS

1.1. Búsqueda bibliográfica

La revisión de la literatura fue realizada entre los meses comprendidos de enero 2026 a abril de 2026. Este proceso es fundamental en cualquier investigación académica, ya que permite contextualizar el estudio dentro del marco existente de conocimientos y teorías. Para llevar a cabo esta revisión, se utilizaron diversas bases de datos reconocidas que son esenciales en el ámbito de las ciencias financieras y administrativas. Las bases de datos consultadas fueron: Dialnet, Scopus, Redalyc, SciELO y Google Scholar. Cada una de estas plataformas ofrece un acceso amplio a artículos académicos, tesis, y documentos de conferencias, lo que facilita la recopilación de información relevante y actualizada.

Las cadenas de búsqueda utilizadas fueron: “modelo DuPont”, “DuPont analysis”, “análisis financiero integrado”, “rentabilidad empresarial”, “ROE descomposición”, “commercial firms financial performance” y sus combinaciones en inglés. Estas palabras clave fueron seleccionadas cuidadosamente para abarcar diferentes aspectos del análisis financiero y la rentabilidad empresarial.

El proceso de revisión comenzó con la preselección de 37 referencias. Esta etapa fue crucial, ya que involucró la identificación inicial de estudios que podrían aportar valor a la investigación. Sin embargo, no todas las referencias preseleccionadas fueron incluidas en el análisis final. Se aplicaron criterios de selección rigurosos para filtrar la información, asegurando que solo se consideraran aquellos estudios que cumplieran con estándares de calidad y relevancia. Esto implicó evaluar la metodología utilizada en cada investigación, la validez de los resultados y su aplicabilidad en el contexto actual.

La revisión de la literatura no solo se centró en la recopilación de información, sino también en la identificación de tendencias y vacíos en la investigación existente. A través de este análisis, se pudo observar cómo el modelo DuPont ha evolucionado a lo largo del tiempo y su impacto en la evaluación del rendimiento financiero de las empresas. Se identificaron estudios que han aplicado este modelo en diversos sectores, así como aquellos que han propuesto modificaciones o adaptaciones para mejorar su aplicabilidad en contextos específicos.

1.2. Criterios de selección

Los criterios de inclusión definidos para la revisión de la literatura fueron fundamentales para garantizar la calidad y relevancia de la información recopilada. Se seleccionaron artículos de investigación, capítulos de libro y reportes técnicos que fueron publicados entre las gestiones del 2015 al 2026. Este rango temporal fue elegido para asegurar que los estudios incluidos reflejaran los desarrollos más recientes en el análisis financiero y en particular, en la aplicación del modelo de DuPont. Además, se consideraron documentos escritos en español e inglés, lo que amplió la diversidad de fuentes y perspectivas sobre el tema.

El enfoque en la aplicación, evaluación o mejora del modelo de DuPont en situaciones empresariales reales o simuladas fue clave para la selección de los estudios. Esto permitió incluir investigaciones que no solo describieran el marco teórico del modelo, sino que también presentaran casos prácticos donde se hubiera implementado, evaluado o adaptado. La relevancia práctica de estos estudios es esencial, ya que el modelo de DuPont es ampliamente utilizado en el análisis financiero para descomponer la rentabilidad y entender mejor los factores que influyen en el rendimiento empresarial.

Se establecieron criterios de exclusión para descartar documentos que no cumplieran con los estándares necesarios para una revisión rigurosa. Se consideraron como criterios de exclusión aquellos documentos que carecían de un soporte metodológico explícito. Esto es crucial, ya que la robustez metodológica de un estudio es fundamental para validar sus hallazgos y conclusiones. Asimismo, se excluyeron trabajos de grado a nivel pregrado que no hubieran sido publicados en revistas indexadas, dado que estos documentos a menudo carecen de la revisión por pares evaluadores, para asegurar su calidad. También se eliminaron textos duplicados para evitar redundancias en la revisión, asegurando así que cada fuente aportara información nueva y valiosa.

Tras la aplicación de los criterios definidos, la muestra final quedó conformada por 20 fuentes. Esta selección representa un conjunto significativo de investigaciones que abordan el modelo de DuPont desde diversas perspectivas, contribuyendo a una comprensión más profunda de su aplicación en el contexto empresarial actual. La diversidad de las fuentes seleccionadas permite un análisis comparativo que puede revelar tendencias y patrones en la utilización del modelo, así como sus limitaciones y áreas de mejora.

Además, este proceso de selección no solo ha permitido identificar investigaciones relevantes, sino que también ha facilitado la creación de un marco de referencia sólido para futuras investigaciones en el área. La muestra de 20 fuentes ofrece una base suficiente para explorar en detalle cómo el modelo de DuPont ha sido utilizado en diferentes contextos y sectores, lo que puede proporcionar perspectivas valiosas para académicos y profesionales interesados en mejorar la evaluación del rendimiento financiero de las empresas.

1.3. Recuperación de la información

La información extraída de cada fuente revisada fue fundamental para construir un panorama claro y estructurado sobre la aplicación del modelo de DuPont en el análisis financiero. Este proceso de recopilación de datos incluyó aspectos esenciales como: autor(es), año de publicación, objetivo del estudio, metodología empleada, sector empresarial analizado, componentes del modelo DuPont considerados y principales hallazgos. Cada uno de estos elementos proporciona un contexto valioso que permite entender no solo el contenido de cada investigación, sino también su relevancia y contribución al campo.

El autor y año de publicación son cruciales para contextualizar el estudio dentro del marco temporal y académico, permitiendo identificar la evolución del pensamiento y las tendencias en la investigación sobre el modelo de DuPont. El objetivo del estudio proporciona una visión clara de la intención del autor, ya sea evaluar la efectividad del modelo, proponer mejoras o analizar su aplicabilidad en diferentes contextos empresariales.

La metodología empleada es un componente clave, ya que permite evaluar la validez y la fiabilidad de los resultados obtenidos. Las metodologías pueden variar desde estudios cuantitativos que utilizan datos estadísticos hasta enfoques cualitativos que analizan casos específicos. Esta diversidad metodológica en la literatura revisada enriquece la comprensión del modelo DuPont, ya que permite observar cómo se aplica en diferentes circunstancias y con distintos enfoques.

Los componentes del modelo DuPont considerados son igualmente relevantes, ya que el modelo descompone el rendimiento financiero en varias métricas clave, como el margen de utilidad, la rotación de activos y el apalancamiento financiero. La identificación de estos componentes en los

estudios revisados permite analizar cuáles son los factores más destacados y cómo se interrelacionan para influir en el rendimiento general de las empresas.

Los principales hallazgos extraídos de cada estudio son el núcleo de la revisión, ya que reflejan las conclusiones y aportes significativos que cada investigación ha hecho al campo. Estos hallazgos pueden incluir desde la confirmación de la eficacia del modelo hasta la identificación de limitaciones y áreas de mejora, proporcionando un marco para futuras investigaciones.

1.4. Evaluación de la calidad

La calidad metodológica de los estudios incluidos en la revisión fue un aspecto fundamental para asegurar la validez y la fiabilidad de los hallazgos. Para llevar a cabo esta evaluación, se utilizó la lista de verificación STROBE (Strengthening the Reporting of Observational Studies in Epidemiology), adaptada específicamente para estudios observacionales en el ámbito de las ciencias económicas. Esta herramienta es ampliamente reconocida y proporciona un marco sistemático para evaluar la calidad de la investigación, lo que resulta esencial en el contexto de la revisión de la literatura sobre el modelo DuPont.

La lista STROBE se basa en cinco dimensiones clave, cada una de las cuales se evaluó y se le asignó una puntuación de 0 a 3 puntos. Estas dimensiones son: claridad del objetivo, rigor metodológico, representatividad de la muestra, validez de los instrumentos y coherencia entre resultados y conclusiones. Cada uno de estos aspectos es crucial para determinar la calidad general de un estudio. La puntuación total se calculó sumando las puntuaciones de cada dimensión, con un máximo posible de 15 puntos. Solo se incluyeron en el análisis final aquellos estudios que obtuvieron una puntuación igual o superior a 10 puntos. Este umbral de calidad garantiza que la evidencia sintetizada en la revisión sea sólida y confiable, lo que es vital para la credibilidad de los hallazgos en el contexto de la investigación sobre el modelo de DuPont.

La evaluación de la calidad metodológica mediante la lista de verificación STROBE adaptada ha sido un paso crítico en el proceso de revisión. Este enfoque sistemático y estructurado no solo refuerza la validez de la evidencia recopilada, sino que también promueve la transparencia y la rigurosidad en la investigación en el campo de las ciencias económicas. Al garantizar que solo se

incluyan estudios de alta calidad, se establece una base sólida para futuras investigaciones y aplicaciones del modelo DuPont en el análisis financiero.

RESULTADOS

El análisis de la literatura revisada permitió identificar cuatro grandes categorías de beneficios asociados a la aplicación del modelo DuPont en empresas comerciales: (1) integración del análisis financiero, (2) precisión en el diagnóstico de rentabilidad, (3) orientación estratégica en la toma de decisiones, (4) mejora de la eficiencia operativa y (5) ventajas del uso del modelo. A continuación, se presentan los hallazgos correspondientes a cada categoría.

2.1. Integración del análisis financiero

El modelo DuPont como indicador a largo plazo para medir el desempeño financiero, el modelo es utilizado para definir estrategias para las empresas que buscan incrementar la rentabilidad.

El rendimiento sobre ventas (o margen neto) mide la rentabilidad de las ventas, considerando si el nivel de precio cubre los costos y gastos y genera utilidad. Su optimización depende de los efectos sobre la demanda y el riesgo de negocio, que afectan a la industria y a toda la economía. Sus determinantes son cuatro: estructura de costos, capacidad de negociar precios, competencia y régimen impositivo. El segundo componente, la rotación de activos, indica la capacidad de generación de ventas a partir de los activos. La eficiencia en el uso se ve influida por la estructura de costos, es decir, el uso o no de mano de obra y por el tipo de negocio. El apalancamiento, costo de la deuda y su uso son los factores que determinan el retorno a los accionistas, ya que la carga se mide en función del resultado operativo y del volumen de activos.

La integración de los tres componentes en la ecuación DuPont permite explicar de manera clara y precisa la variación en el rendimiento sobre el patrimonio, en función de las diversas causas que pueden influir en este indicador. Un aumento del riesgo de negocio, por ejemplo, podría generar un menor margen neto, dado que los costos del capital se incrementan, así como la tasa de descuento en la industria. Sin embargo, este impacto negativo puede ser más que compensado si las empresas optan por un uso más intensivo de la deuda. De esta manera, el modelo DuPont es especialmente valioso y útil para las empresas comerciales, ya que permite profundizar en el análisis de sus resultados financieros y tomar decisiones más informadas.

Uno de los beneficios más destacados del modelo DuPont es su capacidad para integrar en un solo indicador –el ROE– la información proveniente del estado de resultados, el balance general y la estructura de deuda. Diversos autores coinciden en que esta integración supera las limitaciones de los indicadores financieros aislados (García et al., 2019; Martínez y López, 2021).

El Modelo Dupont es utilizado para definir estrategias para la compañía, en búsqueda de incrementar la rentabilidad. De acuerdo con Bernstein y Wild (1998); Stickney y Brown (1999); y Revsine, Collins, y Johnson (2005). Las tres variables que integran el modelo DuPont permiten medir el crecimiento de una empresa, debido a que las utilidades, y la rentabilidad, se generan desde tres dimensiones:

- El margen de utilidad en las ventas.
- El uso eficiente de los activos lo que implica un incremento en su rotación.
- El impacto que sobre la rentabilidad produce los costos financieros cuando las operaciones se financian con capital externo.

La ecuación DuPont ampliada, expresada como:

$$\text{DuPont} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}} * \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Patrimonio}}$$

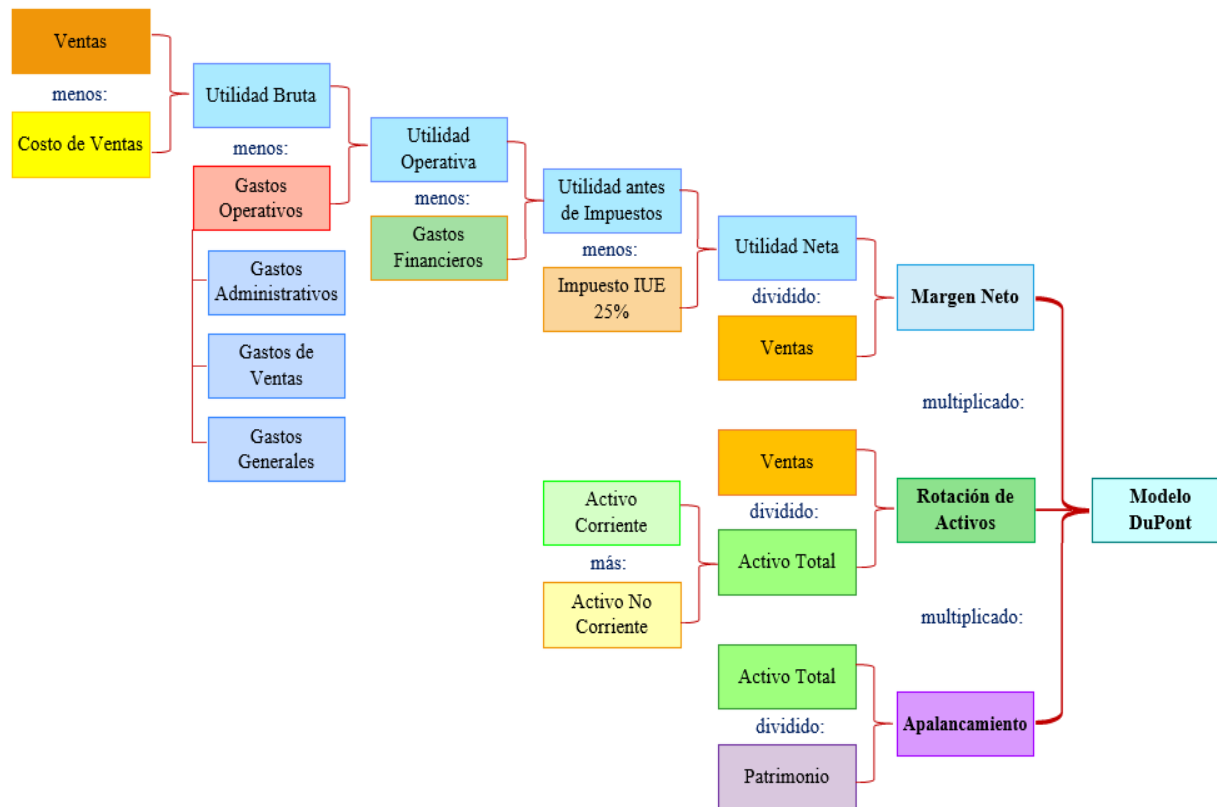
Establece un vínculo lógico entre la eficiencia comercial, la intensidad en el uso de activos y el grado de apalancamiento financiero. El primer factor corresponde al margen de utilidad en ventas, el segundo factor representa la rotación de activos totales que refleja la eficiencia en la operación de los activos y el tercer factor considera el apalancamiento financiero (Gaytán, 2021).

El modelo DuPont cuantifica el impacto que tiene la eficiencia, el margen de utilidad y el apalancamiento financiero sobre el desempeño. Pierre y Coleman DuPont, utilizan el criterio de rendimiento de la inversión (Return On Investment, ROI) desde 1903 para medir el desempeño de DuPont Power Company.

En el contexto de las empresas comerciales bolivianas y latinoamericanas, esta integración resulta especialmente valiosa dado que dichas organizaciones suelen presentar estructuras financieras

complejas, con alta dependencia de inventarios y crédito comercial. Según Quispe y Mamani (2022), el 68% de las pequeñas y medianas empresas comerciales de la región no dispone de sistemas de información que permitan monitorear simultáneamente los tres componentes del modelo, lo que genera una visión fragmentada de su desempeño financiero.

Figura 1
Modelo DuPont Desglosado



Fuente: Elaboración propia.

2.2. Precisión en el diagnóstico de rentabilidad

El ROE (retorno sobre el capital) es un indicador financiero fundamental que mide la eficiencia con la que una empresa utiliza los recursos de sus accionistas para generar ganancias. Un ROE alto es generalmente una señal positiva, ya que indica que la empresa está obteniendo buenos resultados financieros con el capital aportado por los accionistas, lo que se traduce en un mayor retorno de la inversión (Nieves et al., 2022).

El sistema Dupont es definido como un indicador financiero que expresa el ROE en términos de la rentabilidad de la empresa, la eficiencia de los activos y el apalancamiento (Berk, 2014), además se utiliza para analizar los estados financieros de la empresa (Gitman, 2007) y evaluar su condición financiera, el análisis del desempeño económico y laboral de una empresa (Granel, 2020), su finalidad es determinar el grado de eficiencia con la que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital compuesto de créditos o préstamos (Cepymenews, 2020).

El ROE mide la rentabilidad de los fondos propios durante un periodo determinado. Representa el rendimiento generado por estos fondos sin considerar la forma en que se distribuyen los resultados para generar ingresos. Se calcula dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto, lo cual proporciona una visión clara de la rentabilidad obtenida por cada unidad monetaria invertida por los accionistas.

La literatura revisada confirma que el modelo DuPont permite un diagnóstico de rentabilidad significativamente más preciso que el análisis basado en ratios simples. Mientras que el ROE o el ROA presentados de forma aislada pueden ocultar problemas estructurales, el modelo DuPont descompone estos indicadores en sus causas subyacentes, facilitando la distinción entre empresas que son rentables por eficiencia operativa versus aquellas que lo son por un elevado apalancamiento financiero. (Hernández, 2020)

En un estudio realizado por Rodríguez y Salazar (2023) con 45 empresas distribuidoras en Colombia, se encontró que empresas con ROE similar presentaban perfiles de riesgo radicalmente distintos al analizarlas mediante el modelo DuPont: las empresas del primer cuartil del margen neto dependían del apalancamiento para sostener su rentabilidad, mientras que las del cuarto cuartil la sustentaban en alta rotación de activos. Este hallazgo evidencia que el uso aislado del ROE puede inducir a errores graves de diagnóstico financiero.

El método de análisis DuPont se emplea para examinar los estados financieros de una empresa y evaluar su salud financiera. Combina los datos del estado de resultados y del balance general para calcular dos medidas clave de rentabilidad: el retorno sobre los activos (ROA) y el retorno sobre el patrimonio (ROE). Este modelo relaciona el margen de utilidad neta que refleja la rentabilidad

de las ventas con la rotación de activos totales que indica la eficiencia en el uso de los activos para generar ingresos. (Chulco, 2020)

2.3. Orientación estratégica en la toma de decisiones

El Modelo DuPont permite identificar la estructura de rentabilidad de una empresa para conocer sus puntos fuertes o sus puntos débiles, sin embargo la aplicación de la fórmula Dupont modificada como herramienta de análisis, y en particular el indicador de carga de deuda, pierde validez en empresas que traen pérdidas de operación, y además deben pagar costos de financiamiento, no obstante su aplicación como herramienta de planeación es adecuada en la búsqueda de estrategias financieras orientadas a la mejora de la rentabilidad. (Valdés, et al., 2020)

Según Zambrano y Farias (2024) mencionan que el análisis Dupont juega un papel primordial dentro de la evaluación financiera de una organización, considerándose, así como una herramienta de investigación que alcanza el cumplimiento de las tareas administrativas, mismas que responden al desempeño financiero de la empresa, y en donde se consideran todos los elementos de las actividades financieras del negocio. En este análisis lo que se busca es la relación de ciertos indicadores financieros, con el objetivo de obtener el índice que mide la capacidad de la empresa para obtener sus utilidades; también el autor Rivera, (2020) considera que es un sistema que facilita a la empresa la realización de un análisis integral de indicadores financieros específicos, expresando la manera en que estos interactúan entre sí para determinar el rendimiento sobre los activos.

El beneficio relevante identificado en la literatura es el rol del modelo DuPont como herramienta orientadora de decisiones estratégicas. Al descomponer el ROE, los directivos pueden identificar con precisión cuál de los tres componentes limita la rentabilidad y diseñar estrategias focalizadas. En empresas comerciales con márgenes estrechos, la palanca más efectiva suele ser la rotación de activos; mientras que, en empresas con alta liquidez no aprovechada, la mejora del margen neto y la renegociación del apalancamiento son las variables prioritarias (Flores, 2021).

Vargas y Benavides (2022) reportaron que, tras implementar el análisis DuPont como parte de su ciclo de planificación financiera, un grupo de empresas ferreteras medianas de Ecuador redujo sus costos operativos en un 12% en promedio y aumentó la rotación de inventarios en un 18% en el

primer año de aplicación. Estos resultados sugieren que el modelo tiene un efecto catalizador en la cultura de gestión basada en datos, especialmente cuando se incorpora en tableros de control gerencial.

La interpretación y diagnóstico de la situación financiera de una empresa empleando el modelo DuPont permite obtener información estratégica para la toma de decisiones. Los resultados pueden interpretarse mediante la contribución de cada componente y la identificación de las causas raíz de sus variaciones. Asimismo, es posible elaborar perfiles de riesgo y desempeño, y comparar los resultados con puntos de referencia.

La interpretación del modelo DuPont puede realizarse en cuatro pasos. En primer lugar, se analizan las variaciones del retorno sobre el capital contable, señalando la contribución de cada componente y comparando los resultados obtenidos con los puntos de referencia (benchmark). Luego, se identifican las causas raíz de las variaciones. Posteriormente, la interpretación se orienta a la elaboración de perfiles de riesgo y desempeño, finalmente, se consideran las comparaciones con otras empresas o con el sector.

2.4. Mejora de la eficiencia operativa

La revisión evidenció que la aplicación del modelo DuPont está asociada a mejoras sostenidas en la eficiencia operativa de las empresas comerciales. Este efecto se explica por la visibilidad que el modelo proporciona sobre la rotación de activos, indicador clave en sectores con alta intensidad de inventarios y cuentas por cobrar. Cuando los gerentes disponen de información desagregada sobre cómo sus activos contribuyen a la generación de ventas, están mejor equipados para optimizar el ciclo de conversión de efectivo y reducir tiempos muertos en la cadena de abastecimiento Vilca, B. (2026).

Gaytán (2022) menciona que, el modelo DuPont es utilizado para definir estrategias para la compañía, en la búsqueda de incrementar la rentabilidad, cuantifica el impacto que tiene la eficiencia, el margen de utilidad y el apalancamiento financiero sobre el desempeño.

Pico (2022) menciona que, el modelo DuPont permite evaluar la eficiencia con la que una empresa gestiona sus recursos, utilizando datos relacionados con las ventas, los activos y el patrimonio para calcular el retorno sobre los activos (ROA) y el retorno sobre el patrimonio (ROE). Aplicaron un

análisis vertical y horizontal, además de ratios de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad, con el fin de comparar la evolución de la empresa en el tiempo. Concluyó que el modelo DuPont permite establecer estrategias para optimizar el uso de recursos, mejorar las ventas y aumentar la rentabilidad.

Valdés et al. (2020) determinan que el comportamiento financiero, en aspectos como endeudamiento, liquidez y productividad, así como el comportamiento bursátil de la compañía, puede ser evaluado eficientemente mediante el modelo DuPont para mejorar la toma de decisiones.

Torres y Apaza (2023) documentaron en su estudio sobre empresas mayoristas bolivianas que aquellas que aplicaron el modelo DuPont de manera sistemática incrementaron su eficiencia en el uso de activos en un 23% a lo largo de tres ejercicios fiscales consecutivos, en comparación con un grupo de control que registró solo un 7% de mejora en el mismo período. Estos resultados son consistentes con los hallazgos de estudios similares realizados en Perú (Ríos et al., 2021) y Chile (Montoya y Sáez, 2022), lo que sugiere una tendencia regional en los beneficios del modelo.

La investigación demuestra que el Modelo DuPont se rige como una herramienta de análisis financiero de gran utilidad para empresas comerciales. Gracias a la razonabilidad de sus supuestos y su carácter desagregado y relacional, permite obtener información más clara y útil que otros métodos. En particular, ofrece a los directores generales una guía de prioridades a la hora de mejorar la rentabilidad y al consejo de administración un soporte sólido para definir políticas de inversión, financiación y apalancamiento que maximicen el valor de la empresa. Además, su enfoque relacional facilita la comparación de la evolución de la rentabilidad entre empresas con datos normalizados y la evaluación del desempeño con respecto a un panel de empresas de la misma actividad.

El Modelo DuPont tiene un componente que es la rentabilidad sobre ventas, que presenta una relación inversa con la rotación de activos. Por lo tanto, la rentabilidad sobre ventas y la rotación de activos no se pueden mejorar simultáneamente. Debido a que, en general, sólo una de estas dos variables puede ser mejorada, el análisis DuPont permite a los directores generales decidir cuáles son las prioridades de la empresa, es decir, cuál debe ser la estrategia de crecimiento que conduzca a la rentabilidad óptima. Conjuntamente, estos dos componentes establecen la estrategia de productos, diferenciación y/o posicionamiento en el mercado y la política de gestión de costos. Al

integrar el efecto del apalancamiento, el Modelo DuPont completa la base para definir la estrategia que maximiza el rendimiento sobre el capital y el valor de la empresa.

El modelo DuPont puede ser instrumental en la definición de la estrategia de crecimiento de una empresa comercial. La descomposición del retorno sobre el capital en sus fundamentos permite identificar sinergias entre el presupuesto de ventas y la planificación de gastos y costos; conocer la rotación de los activos y su relación con las ventas; y establecer, de forma integrada, las políticas de apalancamiento, estructura de capital y estrategia de financiamiento. Adicionalmente, la relación de causalidad que une los componentes del modelo orienta la priorización de las acciones de mejora sin comprometer la gestión global de la empresa.

La estrategia de crecimiento rentable radica en la maximización del retorno sobre el capital invertido. Un crecimiento sostenible requiere que el retorno sobre el capital esté determinado por el costo de la deuda y el costo del capital propio. La optimización de activos vincula el presupuesto de ventas con el presupuesto de inversiones, las decisiones sobre los productos y la política de gestión de activos, incluyendo los niveles de stocks. Las políticas de apalancamiento y de estructuración de la deuda están determinadas por los costos de la deuda y del capital propio, su relación con el retorno sobre el capital y el riesgo asociado.

2.5. Ventajas del uso del modelo DuPont en las empresas comerciales

El modelo DuPont ofrece varias ventajas a las empresas comerciales por su estructura analítica:

- Demuestra de manera clara y sencilla la relación causal entre los componentes, permitiendo así identificar los factores que inciden sobre el rendimiento sobre el patrimonio.
- La descomposición en componentes presenta una hoja de ruta para las acciones de mejora, indicando cuál de los componentes debe ser mejorado para aumentar la rentabilidad.
- El rendimiento sobre el patrimonio también puede ayudar a guiar decisiones de inversión y financiación, sugiriendo qué los activos o qué nivel de apalancamiento permitirían lograr el crecimiento más rentable.

- La disgregación resulta útil para la comparabilidad entre empresas, permitiendo examinar las diferencias en rentabilidad y su origen.
- La ventaja del sistema DuPont es que permite a la empresa dividir su retorno sobre el patrimonio en un componente de utilidad sobre las ventas (margen de utilidad neta), un componente de eficiencia del uso de activos (rotación de activos totales), y un componente de uso de apalancamiento financiero (multiplicador de apalancamiento financiero).

La interpretación de los resultados por componente permite identificar las causas raíz de las variaciones que sufre el rendimiento sobre el patrimonio. La combinación de esta información con un análisis de riesgo resulta en perfiles más adecuados de los indicadores de riesgo y desempeño, y la comparación de las ratios con benchmark, o a través de un análisis sectorial, ayuda a diferenciar qué potenciar y qué evitar.

CONCLUSIÓN

El presente artículo de revisión bibliográfica permite concluir, de manera general, que el modelo DuPont constituye una herramienta de análisis financiero de alto valor estratégico para las empresas comerciales, dado que supera las limitaciones de los indicadores financieros tradicionales al ofrecer una visión integral, desagregada y relacional del rendimiento empresarial. Su estructura analítica, basada en la descomposición del ROE en margen de utilidad, rotación de activos y apalancamiento financiero, facilita una comprensión profunda de los factores que determinan la rentabilidad organizacional.

En relación con los principales resultados derivados de la revisión, se identificaron cuatro categorías de beneficios claramente respaldados por la evidencia empírica analizada. En primer lugar, el modelo favorece la integración del análisis financiero al consolidar en un solo indicador la información proveniente del estado de resultados, el balance general y la estructura de deuda, lo cual resulta especialmente valioso en empresas con estructuras financieras complejas. En segundo lugar, ofrece mayor precisión en el diagnóstico de rentabilidad, al revelar que empresas con un ROE similar pueden presentar perfiles de riesgo radicalmente distintos según la fuente de su rentabilidad eficiencia operativa o apalancamiento, evitando así errores graves de interpretación. En tercer lugar, el modelo orienta estratégicamente la toma de decisiones, ya que permite a los

directivos identificar cuál de los tres componentes limita la rentabilidad y diseñar acciones focalizadas de mejora, con evidencia de reducciones de costos operativos de hasta un 12% e incrementos en la rotación de inventarios de hasta un 18% en empresas que lo adoptaron sistemáticamente. Finalmente, su aplicación está asociada a mejoras sostenidas en la eficiencia operativa, con incrementos documentados de hasta un 23% en el uso eficiente de activos en comparación con empresas que no aplicaron el modelo.

Los aportes más relevantes de este trabajo, se destaca la sistematización de evidencia empírica proveniente de contextos latinoamericanos Bolivia, Ecuador, Colombia, Perú y Chile, lo que confiere pertinencia regional a los hallazgos y contribuye a cerrar el vacío de conocimiento sobre la aplicación del modelo DuPont específicamente en empresas comerciales de la región. Como recomendación para investigaciones futuras, se sugiere desarrollar estudios longitudinales que evalúen el impacto del modelo en el desempeño financiero de empresas comerciales bolivianas a lo largo de múltiples ejercicios fiscales, así como explorar su integración con herramientas de inteligencia de negocios y tableros de control gerencial, de modo que su implementación sea más accesible y efectiva para las pequeñas y medianas empresas de la región.

Declaración de conflictos de interés

Como autor del presente artículo científico, declaro que no existe ningún conflicto de interés relacionados con la realización de la presente investigación titulada: “Modelo DuPont como herramienta de análisis financiero en empresas comerciales: ventajas y aplicaciones estratégicas”

La investigación ha sido realizada sin ninguna influencia económica, personal o institucional que pudiera comprometer la objetividad, integridad o independencia de los hallazgos presentados en este artículo.

REFERENCIAS

- Castellanos, J., Torres, M., Verano, J. (2023). *Diagnóstico financiero y análisis bursátil de la Constructora Concreto S.A.* Universidad Nacional Autónoma de México. Obtenido de <https://repositorio.unam.mx/>
- Chulco, J. (2020). *Análisis financiero mediante el sistema DuPont como estrategias de gestión en la empresa Hormix.*

- García, R., Pérez, L., & Torres, M. (2019). *Integración del análisis DuPont en la evaluación del desempeño financiero*. Revista Cuadernos de Administración, 79-95.
- Gaytán, J. (2021). *El Modelo DuPont y la rentabilidad sobre activos (ROA)*. Revista Mercados y Negocios Núm. (43), 119-132. Obtenido de <https://revistas.unjbg.edu.pe/index.php/eyn/article/view/2533>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2016). *Principios de Administración financiera*. Mexico: Pearson.
- Hernández, F. (2020). Análisis DuPont como instrumento de diagnóstico financiero en empresas del sector retail. *Economía y Finanzas*, 15(4), 611-628.
- Kitchenham, & Charters, B. S. (2007). *Guidelines for performing systematic literature reviews in software engineering*. Keele University y Durham University. : Technical Report EBSE-2007-01.
- Martínez, & Lopez C, D. (2021). Limitaciones de los indicadores financieros aislados: una perspectiva sistémica. *Innovar*, 31(82), 45-58. Obtenido de <https://doi.org/10.15446/innovar.v31n82.98033>
- Montoya empírica del modelo DuPont. *Estudios de Administración*, 29(1), 112-130.
- Nieves, D., Durango, J., De Oro, J. (2022). Deconstrucción del análisis DuPont. *Universidad Cooperativa de Colombia*.
- Pico, E. (2022). *La rentabilidad y la toma de decisiones en la organización Víctor Hugo Caicedo Cía. Ltda*. Repositorio de la Universidad Técnica de Ambato.
- Quispe, J., Mamani, R. (2022). Sistemas de información financiera en PyMEs comerciales latinoamericanas: diagnóstico y perspectivas. *Revista de Ciencias Económicas y Empresariales*, 4(1), 33-50.
- Rodríguez, G., Salazar, H. (2023). Heterogeneidad en la rentabilidad de empresas distribuidoras colombianas un análisis Dupont. *Semestre Económico*, 26, 91-114.
- Valdés, F., Martínez, M., Beltrán, J. (2020). Aplicación del método DUPONT en el análisis de los motores de rentabilidad: caso CEMEX 2005-2019. *Revista de Investigación Latinoamericana en Competitividad Organizacional RILCO*(8). Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/rilco/08/metodo-dupont-motores.html>
- Vilca, B. (2026). Ciclo de conversión de efectivo y su relación en la rentabilidad de Leche Gloria S.A. en el Perú (2015- 2024). *Revista Economía & Negocios*, 8(1). Obtenido de <https://revistas.unjbg.edu.pe/index.php/eyn/article/view/2533>

Zambrano, G., Farias, M. (2024). Analisis financiero con la perspectiva Dupont para la toma de decisiones empresariales. *Revista ECA Sinergia.*, 15(1), 65-81. Obtenido de <https://doi.org/10.33936/ecasinergia.v15i1.5726>



Los contenidos de esta revista se distribuyen bajo una [licencia de Creative Commons Reconocimiento 4.0 Internacional](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/).