

# **EFFECTO DE LA PANDEMIA EN LA DISTRIBUIDORA LOS PAISAS, MEDIANTE EL ESTUDIO DE APALANCAMIENTO Y ACTIVIDAD**

## **EFFECT OF THE PANDEMIC ON THE DISTRIBUTOR OF THE COUNTRIES, THROUGH THE STUDY OF LEVERAGE AND ACTIVITY**

*TUAREZ SOLORZANO-Diana Elizabeth, TRIANA JIMENEZ -Katherin Yessenia, GUTIERREZ  
JARAMILLO- Daniel Néstor*

*dtuarez\_est@utmachala.edu.ec, ktriana1@utmachala.edu.ec, ngutierrez@utmachala.edu.ec*

### **RESUMEN**

Esta investigación tiene como propósito analizar cuál ha sido el efecto que ha generado la época de la pandemia en la Distribuidora Los Paisas, al momento de recuperar las carteras, y también determinar el grado de apalancamientos operativo y total que tiene, es decir se va analizar la rentabilidad ya que es una variable de suma importancia en una empresa que se direcciona a devolver ganancia a su dueño, tomando en cuenta que su presencia demuestra crecimiento y su ausencia encaminará al fracaso de la misma. El estudio se enfocará en una metodología descriptiva, documental y exploratoria, por lo que la información será obtenida de la empresa del periodo 2019 y del año 2020. Al interpretar los indicadores se obtuvo como resultado que las cuentas por cobrar no dieron liquidez suficiente teniendo un efecto negativo, por lo cual se llegó a tener complicaciones al momento de cumplir con sus obligaciones.

**Palabras claves:** cuentas por cobrar, apalancamiento, indicadores financieros, rentabilidad.

### **ABSTRACT**

The purpose of this research is to analyze what has been the effect that the time of the pandemic has generated in the Distribuidora Los Paisas, at the time of the recovery of the portfolios and also to determine the degree of operational and total leverage that it has, in other words, profitability will be analyzed as it is an extremely important variable in a company that is aimed at returning profit to its owner, taking into account that its presence shows growth and its absence will lead to failure of it. The study will focus on a descriptive, documentary and exploratory methodology, so the information will be obtained from the company for the period 2019 and the year 2020. Interpreting the indicators resulted in accounts receivable not providing sufficient liquidity with a negative effect, resulting in complications in meeting their obligations.

**Keywords:** Receivables, leverage, financial indicators, profitability.

## INTRODUCCIÓN

La pandemia de COVID-19 ha llegado a ser una de la crisis humanitaria muy trágica para Latinoamérica y para el mundo entero, dando un impacto negativo para todos los sectores económicos, por tal razón muchos de los negocios no llegaron a tener el ingreso que esperaban en el año, de manera que afectó muy drásticamente las ventas, por consiguiente, las utilidades de la empresa.

La toma de decisiones dentro de una empresa se ven reflejadas en los resultados rápidos y óptimos, al presentarse la pandemia los administradores no están dispuestos a obtener perdidas, debido a que las ventas se están realizando en porcentajes bajos, una de las mayores preocupaciones que tienen es el cierre total del negocio y el incremento del desempleo, por lo tanto, deben desarrollar un plan económico social que permita establecer políticas que ayuden a la empresa a obtener beneficios.

Para todas las empresas o negocios es muy importante la propaganda y publicidad que vayan en relación con las circunstancias de la pandemia, ya que los clientes reales y potenciales van a demandar mucho los productos que se le ofrecen y que le brinden la mayor seguridad de ser libres de cualquier contaminación.

Debido a esto las empresas toman medidas que ayuden a seguir manteniendo sus negocios y entre una de esta, es satisfacer las necesidades de sus clientes por lo que los empresarios optaron por implantar políticas de cobro de las carteras debido que esta es una de los principales pilotes de la entidad ya que genera altos niveles de rentabilidad, es decir que trataran de conservar a los clientes actuales y atraer nuevos, por lo que deben de conceder créditos y mantener inventarios.

Las cuentas por cobrar se determinan a través del volumen de ventas a crédito, esto es algo efectivo debido a que establecen la fecha de vencimiento de la factura, conllevando el compromiso de los clientes por el servicio siempre que las condiciones de modalidad de pago se estén haciendo efectiva en el periodo de tiempo razonable (Umasi Olarte & Choquepuma Olarte , 2016).

La importancia de las cuentas por cobrar dentro de todo negocio representa beneficios, por lo cual se debe analizar el grado de la razón de actividad, lo cual nos ayuda a determinar las carteras atrasadas, las de alto riesgo y obtener informes de manera oportuna y precisa, beneficiando y obteniendo utilidad la empresa.

Las herramientas de control de gestión que utilizan la mayoría de los administradores son los indicadores financieros de igual manera el apalancamiento, debido a que estos instrumentos ayudan a tener una predicción en un futuro del comportamiento de la economía de la empresa, a partir de la información contable histórica (Chávez & Córdova, 2017).

Se utilizará los indicadores financieros de actividad y el apalancamiento, ya que al interpretarlos de manera correcta permiten medir el grado de solvencia prediciendo la capacidad de endeudamiento efectivo, ayudando a analizar la situación financiera de las empresas para evaluar la gestión integral y mejorar las tomas de decisiones.

El objetivo de esta investigación es determinar el grado de apalancamiento y nivel de recuperación de las carteras de la Distribuidora Los Paisas mediante la aplicación de indicadores financieros-actividad y apalancamiento operativo - total, lo cual permite determinar el cambio en las ventas sobre la utilidad de la empresa.

## **METODOLOGÍA**

Se tomó información de la empresa dedicada a la distribución de insumos de panadería del periodo 2019 y del año 2020 para determinar el grado de apalancamiento y el movimiento que ha sufrido este ente económico en la época de pandemia mundial al momento de recuperar las carteras además se realizó un estudio descriptivo, documental y exploratoria para demostrar los efectos que ha generado la pandemia mediante la aplicación de indicadores financieros de la razón actividad y apalancamientos operativo y total.

## **DESARROLLO**

### **Indicadores financieros**

Los indicadores financieros son considerados como una herramienta indispensable para la adecuada administración financiera de las empresas, son una razón que relacionan dos o más variables tomadas de los estados financieros, unos resultan de relacionar cuentas del Estado de Situación Financiera y otros del Estado de Resultados, los indicadores tienen más valor cuando se comparan con periodos anteriores para poder determinar cuál es el grado de diferencia que han tenido. Algunos de los indicadores son representados en porcentajes y otros en números de veces (Correa García , Gómez Restrepo , & Londoño Castañeda , 2018).

Los indicadores financieros en el ámbito empresarial son indispensables para lograr conocer si la empresa esta apta para cumplir con sus obligaciones a largo o corto plazo, realizando un diagnostico financiero permitiendo conocer la situación actual, en la rentabilidad y verificando el cumplimiento de los clientes en el pago de las carteras (Herrera Freire, Herrera Freire , Vega Rodriguez , & Vivanco Granda, 2016).

Mediante el análisis de los indicadores financieros como el de liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia estos les ayudará a que las personas encargadas de la administración de un ente económico tomen una buena decisión en la parte administrativa y financiera, buscando estrategias que les permita alcanzar de una u otra forma las metas (Garzozzi Pincay, Perero Triguero, Rangel Luzuriaga, & Vera Alcivar, 2017).

Una organización que realiza una aplicación de costos de una manera eficaz y eficiente este le servirá como una herramienta de aportación para el crecimiento esto va desde la producción hasta la admiración logrando las metas en base a las estrategias administrativas y operativas para así obtener estabilidad y rentabilidad, generando un impacto positivo en el ente económico (Correa Mejia, Martinez Molina, Ruiz Criollo, & Yepes Montoya, 2018)

### **Indicadores de actividad**

Los indicadores de actividad que comprende a esta razón nos permiten evaluar la rapidez en la que los inventarios se vuelven en efectivos, es decir miden la velocidad con la que opera la empresa en la administración de inventarios, cobros y gastos, en donde también se evalúa la

eficiencia con la que se utilizan los activos. Estas razones permiten explicar por qué las empresas son capaces de rotar con mayor rapidez que otras sus activos (Ollague Valarezo, Ramón Ramón, Soto Gonzalez , & Novillo , 2017).

Estos indicadores también son conocidos como indicadores de rotación, requieren de medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, dependiendo de la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos (Espinoza , Figueroa, Lainez, & Malave, 2017).

Dentro de los indicadores de actividad se encuentran los siguientes:

- **Rotación de inventarios**

Este indicador permite medir la liquidez que tiene el inventario en el negocio, se hace una comparación para ver cual sido la diferencia con el año anterior. Si la rotación de inventarios presenta las veces muy bajas de rotación de inventario, dificulta cualquier estrategia pues implica tener que invertir capital de trabajo en el manejo de inventarios (Cardona Olaya , Martínez Carvajal, Velásquez Retrepo , & López Fernández , 2015). Se aplica la siguiente formula:

$$\textit{Rotación de inventario} = \frac{\textit{Ventas netas}}{\textit{Inventario promedio}} \quad (1)$$

### **Periodo promedio inventario**

Mide la cantidad de días en el año que se renueva el inventario, este indicador, aunque rote al menos cuatro veces al año, su análisis por grupo de compra solapa los resultados para cada producto, dando así que se oculten las posibles deficiencias en la disponibilidad de los mismos o en sus niveles de venta (Villar Ledo & Ledo Ferrer, 2016).

Fórmula para aplicar este indicador:

$$\textit{Periodo promedio inventario} = \frac{360}{\textit{Rotación de inventario}} \quad (2)$$

- **Rotación de activo fijo**

Este indicador establece la productividad del uso de los activos fijos, es decir muestra el volumen de ventas que se obtiene por cada dólar del activo fijo neto (Sánchez Giler , García Regalado, & Holguín Alvarado, 2019). Se aplica la siguiente fórmula:

$$\textit{Rotación de activo fijo} = \frac{\textit{Ventas netas actuales}}{\textit{Activo fijo neto}} \quad (3)$$

- **Rotación de cuentas por cobrar**

Este indicador representa el número de veces que se han generado ventas a crédito y se ha recuperado cartera en efectivo a lo largo del periodo (Flores Morales & Naval Carrasco, 2017). Se aplica la siguiente fórmula:

$$\textit{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\textit{Ventas anuales a crédito}}{\textit{Cuentas por cobrar}} \quad (4)$$

- **Plazo promedio de cuentas por cobrar a clientes**

Indica el número de días en que las cuentas por cobrar demoran en convertirse en efectivo. Cuando existe un mayor número de morosidad en las cuentas por cobrar es decir que no cuenta con el suficiente flujo de recursos para responder a sus obligaciones a corto plazo, en tanto su liquidez está concentrada en las cuentas por cobrar (Cárdenas & Velasco , 2014). Se aplica la siguiente fórmula:

$$\text{Plazo promedio de cuentas por cobrar a cliente} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}} \quad (5)$$

### **Apalancamiento**

Todos los negocios necesitan realizar el apalancamiento para maximizar la rentabilidad, debido a que es considerado como uno de los principales factores que van a influir en el riesgo y la fragilidad del negocio. A pesar de que los grandes negocios tienen menos probabilidad de quebrar, en cambio las pequeñas tienen más probabilidad a endeudarse a corto plazo. (Apaza Zuta , Salazar Salome, & Lazo Palacios , 2020)

El análisis del apalancamiento ayuda a determinar el efecto que tiene sobre la rentabilidad y en la posición financiera de los negocios, además analiza los factores del endeudamiento, capacidad de pago, aplicaciones del efectivo entre otros, al no realizar esto podría tener efectos negativos importantes (Salcedo Lascado & Piza Pelay , 2018).

El apalancamiento compara el financiamiento originado por terceros como recursos de accionistas, así estos contribuyan con una pequeña parte del financiamiento total, los riesgos de la empresa recaen sobre los acreedores (Fontalvo Herrera, De la Hoz Granadillo , & Vergara, 2012).

Dentro del apalancamiento se encuentran: operativo, financiero y total.

### **Apalancamiento Operativo**

Es el efecto de palanca que se produce en los resultados de la empresa reflejados estos en los costes fijos, es decir en otras palabras el apalancamiento operativo es la discriminación que se le hace a los costes clasificándolo entre costes fijos y variables, debido a que son información solo manejada por las personas que laboran en la entidad, es decir no son información que constan en las declaraciones anuales que son de derecho público (Diéguez Soto & Aranda, 2006). En este apalancamiento se aplica la siguiente fórmula:

$$GAO = \frac{(VT - CVT)}{(VT - CVT - CF)} \quad (6)$$

Dónde:

- **VT:** Venta total
- **CVT:** Costo variable total
- **CF:** Costo fijos

## Apalancamiento Financiero

El apalancamiento financiero es definido como una herramienta utilizada por las empresas con la finalidad de buscar mayores inversiones con el capital propio más el endeudamiento cuyo objetivo es obtener mayor rentabilidad, es decir que da apoyo a las organizaciones en función de su accionar contable (Marin, 2019).

El efecto por apalancamiento financiero tiene tres caminos el positivo, el negativo y el neutral, cuando se produce el positivo se tiene que los beneficios económicos son mayores a los costos financieros generados por deuda, cuando es negativo los beneficios económicos son menores a los costos financieros generados por la deuda, como neutral tenderemos que los beneficios económicos son iguales a los costos financieros generados por deuda (Salcedo Lascado & Piza Pelay , 2018). Se aplica la siguiente fórmula:

$$UPA = \frac{(UO-I)(1-PPT)*(1-PI)-(DP)}{NAP} \quad (7)$$

Dónde:

- **UO:** Utilidad operacional
- **I:** Interés
- **PPT:** Porcentaje de participación de trabajadores
- **PI:** Porcentaje de impuestos
- **DP:** Dividendos preferentes
- **NAP:** Numero de acciones pagadas

## Apalancamiento Total

El apalancamiento total, tiene la finalidad de medir el cambio porcentual de la utilidad por acción por efecto de las variaciones en ventas, este apalancamiento es una combinación del apalancamiento operativo y financiero, es también el resultado de uso de activos o fondos de costo fijo, por lo tanto, es visto como el impacto total de los costos fijos en la estructura operativa y financiera de la empresa (Castañeda Vélez & Ortega Ortega, 2019). Se aplica la siguiente fórmula:

$$GAT = \frac{(VT-CVT)}{(VT-CVT-CF-I)} \quad (8)$$

Dónde:

- **VT:** Venta total
- **CVT:** Costo variable total
- **CF:** Costo fijos
- **I:** Intereses

## RESULTADO

Se desarrolla el caso de la Distribuidora Los Paisas dedicada a la distribución de insumos de panadería del periodo 2019 y del año 2020 para determinar la razón de actividad y el grado de apalancamiento.

### Razón de actividad

Datos		
	2019	2020
Ventas Netas	481.221,38	333.571,29
Ventas Anuales a crédito	22.220,15	32.992,83
Inventario promedio	56.566,27	53.465,29
Activo fijo neto	9.635,71	11.326,34
Promedio de cuentas de clientes	10.767,67	25.606,49

*Tabla N.1 Datos para cálculo de la razón de actividad*

*Fuente: Estado de resultado, Estado de situación financiera del año 2019 y 2020*

### Rotación de inventarios

- Año 2019

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{481.221,38}{56.566,27}$$

$$\text{Rotación de inventario} = 8,50$$

- Año 2020

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{333.571,29}{53.465,29}$$

$$\text{Rotación de inventario} = 6,24$$

La empresa tiene una rotación de inventario en el periodo 2020 de 6,24 veces, y en el año 2019 rota 8,50 veces se evidencia que el resultado no es favorable debido a que no está recuperando más rápido sus ingresos o beneficios de la empresa.

### Periodo promedio inventario

- Año 2019

$$\text{Periodo promedio inventario} = \frac{360}{8,50}$$

$$\text{Periodo promedio inventario} = 42,35$$

- Año 2020

$$\text{Periodo promedio inventario} = \frac{360}{6,24}$$

$$\textit{Periodo promedio inventario} = 57,69$$

La empresa cambio de inventario en el año 2020 57,69 días y en el año 2019 alcanzó unos 42,35 días, es decir que la empresa en el año 2020 tuvo unidades de más en el almacén por más días teniendo una capacidad ociosa que no genera beneficio alguno.

#### **Rotación de activo fijo**

- Año 2019

$$\textit{Rotación de activo fijo} = \frac{481.221,38}{9.635,71}$$

$$\textit{Rotación de activo fijo} = 49,94$$

- Año 2020

$$\textit{Rotación de activo fijo} = \frac{333.571,29}{11.326,34}$$

$$\textit{Rotación de activo fijo} = 29,45$$

La empresa tiene una rotación del activo fijo en el año 2019 se realiza 49,94 veces, mientras que en el año 2020 se realiza 29,45 existiendo una disminución es decir que en el año 2020 el activo fijo fue capaz de cubrir menos las ventas que el año anterior.

#### **Rotación de cuentas por cobrar**

- Año 2019

$$\textit{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{22.220,15}{10.767,67}$$

$$\textit{Rotación de cuentas por cobrar} = 2,06$$

- Año 2020

$$\textit{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{32.992,83}{25.606,49}$$

$$\textit{Rotación de cuentas por cobrar} = 1,28$$

La empresa en el periodo 2020 recupera la cartera 1,28 veces, comparando con el resultado del periodo 2019 que fue de 2,06 veces, por lo que significa que en el año 2020 existe una disminución de rotación de inventario, y los plazos de la política de crédito establece que la recuperación de cartera es de 30 días, es decir que deben de ser 12 veces en el año, como cubre menos veces es decir que existe una ineficiencia o una mala gestión en las ventas.



### Plazo promedio de cuentas por cobrar a clientes

- Año 2019

$$\text{Plazo promedio de cuentas por cobrar a clientes} = \frac{360}{2,06}$$

$$\text{Plazo promedio de cuentas por cobrar a clientes} = 174,75$$

- Año 2020

$$\text{Plazo promedio de cuentas por cobrar a clientes} = \frac{360}{1,28}$$

$$\text{Plazo promedio de cuentas por cobrar a clientes} = 281,25$$

La empresa en el año 2020 demora en cobrar a sus clientes a crédito 281,21 días mientras que en año 2019 se demora 174,75 días, es decir existe un aumento en el cobro de las cuentas por cobrar en el año 2020.

### Apalancamiento

Datos		
	2019	2020
Ventas Totales	481.221,38	333.571,29
Costo variable total	425.764,04	296.798,14
Costo fijo	12.989,76	7.325,89
Intereses	14.436,34	5.445,28

Tabla N.1 Datos para cálculo del apalancamiento.

Fuente: Estado de resultado, Estado de situación financiera del año 2019 y 2020

### Apalancamiento Operativo

- Año 2019

$$GAO = \frac{(481.221,38 - 425.764,04)}{(481.221,38 - 425.764,04 - 12.989,76)}$$

$$GAO = 1,31$$

- Año 2020

$$GAO = \frac{(333.571,29 - 296.798,14)}{(333.571,29 - 296.798,14 - 7.325,89)}$$

$$GAO = 1,24$$

La empresa en el año 2020 puede incrementar 1,24 su utilidad operativa por cada 1% que sea capaz de incrementar su nivel de operaciones, existiendo una disminución a diferencia del año 2019 que se obtuvo del 1,31.

### **Apalancamiento Total**

- Año 2019

$$GAT = \frac{(481.221,38 - 425.764,04)}{(481.221,38 - 425.764,04 - 12.989,76 - 14.436,34)}$$

$$GAT = 1,98$$

- Año 2020

$$GAT = \frac{(333.571,29 - 296.798,14)}{(333.571,29 - 296.798,14 - 7.325,89 - 5.445,28)}$$

$$GAT = 1,53$$

La empresa en el año 2020 obtuvo un GAT de 1,53 y en el año 2019 de 1,98, lo que indica que el impacto de la variación en las ventas fue mayor en el año 2019 y disminuyó en el 2020, así mismo su riesgo y el aumento en la utilidad, debido a la relación directa que mantienen el grado de apalancamiento total, el riesgo y la utilidad.

### **CONCLUSIÓN**

- La empresa dedicada a la distribución de insumos de panadería se vio afectada por la pandemia en lo que respecta a la recuperación de cartera se obtuvo una rotación en el año 2020 de 281,21 días mientras que en el 2019 fue de 174,75 días, es decir que en el año 2020 se demoró más en recuperar la cartera, lo cual es negativo porque recaudo dinero en más tiempo con lo que tuvo complicaciones al cumplir con sus proveedores, esto conlleva a que las cuentas por cobrar no dieron liquidez suficiente para cumplir sus obligaciones, y la rotación de inventario también se vio afectada en el año 2020 ya que roto solo 6,24 veces a comparación del año 2019 que fue de 8,50, es decir no es favorable porque no está obteniendo ingresos más rápidos.
- En lo que respecta el apalancamiento en el GAO y GAT año 2020 existió una disminución en comparación con el año anterior, llevando a esto una disminución en el riesgo y por ende una menor utilidad, es decir hubo menos ingresos, esto fue debido a la pandemia que afectó muy drásticamente las ventas de la empresa.

### **BIBLIOGRAFÍA**

Apaza Zuta , E. S., Salazar Salome, E. O., & Lazo Palacios , M. A. (03 de Marzo de 2020). Apalancamiento y rentabilidad: caso de estudio en una empresa textil peruana. 6(1), 9-16. doi:<https://doi.org/10.17162/rivc.v6i1.1253>

Cárdenas , M., & Velasco , B. (2014). Incidencia de la morosidad de las cuentas por cobrar en la rentabilidad y la liquidez: estudio de caso de una Empresa Social del Estado prestadora de servicios de salud. *Revista Facultad Nacional de Salud Publica*, 32(1). Obtenido de <https://revistas.udea.edu.co/index.php/fnsp/article/view/15182/15743>

Cardona Olaya , J. L., Martínez Carvajal, A., Velásquez Retrepo , S. M., & López Fernández , Y. M. (22 de Diciembre de 2015). Análisis de indicadores financieros del sector manufacturero del cuero y marroquinería: un estudio sobre las empresas colombianas. *Informador Técnico* , 79(2). doi:<https://doi.org/10.23850/22565035.160>

Castañeda Vélez, F. L., & Ortega Ortega, A. C. (Diciembre de 2019). Cuentas por cobrar y su efecto en el apalancamiento en empresas que comercializan equipos de seguridad. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2019/12/empresas-equipos-seguridad.html>

Chávez , N., & Córdova, C. (2017). medición del riesgo de la gestión financiera de las compañías con la utilización del análisis discriminante: el caso de las industrias de la región 7 del Ecuador. *Revista Publicando* , 4(13), 90-107. Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/236644363.pdf>

Correa García , J. A., Gómez Restrepo , S., & Londoño Castañeda , F. (Diciembre de 2018). Indicadores financieros y su eficiencia en la explicación de la generación de valor en el sector cooperativo. *Revista Facultad De Ciencias Económicas* , 26(2), 129-144. doi:<https://doi.org/10.18359/rfce.3859>

Correa Mejía, D., Martínez Molina, L., Ruiz Criollo, M., & Yepes Montoya, M. (2018). Los indicadores de costos: una herramienta para gestionar la generación de valor en las empresas industriales colombianas. *Journal of Management and Economics for Iberoamerica*, 34(147), 190-199. doi:<https://doi.org/10.18046/j.estger.2018.147.2643>

Diéguez Soto, J., & Aranda, E. (2006). Un análisis del apalancamiento operativo y su relación con el resultado empresarial. *Revista iberoamericana de contabilidad de gestión* , 4(7), 47-80. Obtenido de [http://www.observatorio-iberoamericano.org/RICG/Nº\\_7/Julio%20Dieguez%20y%20Eva%20Aranda.pdf](http://www.observatorio-iberoamericano.org/RICG/Nº_7/Julio%20Dieguez%20y%20Eva%20Aranda.pdf)

Espinoza , J., Figueroa, I., Lainez, A., & Malave, L. (4 de Septiembre de 2017). Rentabilidad financiera del sector camaronero: Formulación del árbol de decisión mediante el algoritmo de Chaid. *Revista de Negocios y PyMes*, 3(9), 27-34. Obtenido de [https://www.ecorfan.org/spain/researchjournals/Negocios\\_y\\_PyMES/vol3num9/Revista\\_de\\_Negocios\\_&PYMES\\_V3\\_N9.pdf#page=8](https://www.ecorfan.org/spain/researchjournals/Negocios_y_PyMES/vol3num9/Revista_de_Negocios_&_PYMES_V3_N9.pdf#page=8)

Flores Morales , M. K., & Naval Carrasco, Y. (Enero-Junio de 2017). Gestión de cuentas por cobrar y la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de Valores de Lima, períodos 2010 al 2014. *Revista de Investigación Universitaria* , 6(1). doi:<https://doi.org/10.17162/riu.v6i1.1039>

Fontalvo Herrera, T., De la Hoz Granadillo , E., & Vergara, J. C. (2012). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla-Colombia. *Ingeniare. Revista chilena de ingeniería*, 20(3), 320-330. doi:<http://dx.doi.org/10.4067/S0718-33052012000300006>

Garzozi Pincay, R., Perero Triguero, J., Rangel Luzuriaga, E., & Vera Alcivar, J. (2017). Análisis de los indicadores financieros de los principales bancos privados del Ecuador. *Revista de Negocios / PyMES*, 3(9), 1-16. Obtenido de [https://www.ecorfan.org/spain/researchjournals/Negocios\\_y\\_PyMES/vol3num9/Revista\\_de\\_Negocios\\_&PYMES\\_V3\\_N9.pdf#page=8](https://www.ecorfan.org/spain/researchjournals/Negocios_y_PyMES/vol3num9/Revista_de_Negocios_&PYMES_V3_N9.pdf#page=8)

Herrera Freire, A. G., Herrera Freire , A. H., Vega Rodríguez , S. R., & Vivanco Granda, E. C. (Mayo de 2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Revista de la facultad de Ciencias Contables*, 24(46), 151-160. Obtenido de [https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/56665440/13249-45984-1-PB\\_1.pdf?1527435715=&response-content-](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/56665440/13249-45984-1-PB_1.pdf?1527435715=&response-content-)

disposition=inline%3B+filename%3DPB\_1.pdf&Expires=1614096134&Signature=OQW14Iupy1GXQQkANcNoCF9Ox-Sz9BzbA4hoy~zx5d4sn5j8nx1LBvCqIuOjE3nkPdErrGuNGp8MmvJEIhnGa

Marin, L. E. (Marzo de 2019). Gestión estratégica para el apalancamiento de la contabilidad de costos en organizaciones empresariales. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2019/03/contabilidad-costos-empresariales.html>

Ollague Valarezo, K. J., Ramón Ramón, D. I., Soto Gonzalez , C. O., & Novillo , E. F. (11 de Septiembre de 2017). Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *INNOVA Research Journal* , 2(8.1), 22-41. doi:<https://doi.org/10.33890/innova.v2.n8.1.2017.328>

Salcedo Lascado , R., & Piza Pelay , P. P. (2018). Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/11/apalancamiento-financiero-rentabilidad.html>

Sánchez Giler , S., García Regalado, J., & Holguín Alvarado, W. (2019). Industria ecuatoriana de elaboración de productos alimenticios: Análisis econométrico de indicadores de rentabilidad, período 2010-2017. *Revista Espacios*, 40(1), 27. Obtenido de <http://www.revistaespacios.com/a19v40n01/a19v40n01p27.pdf>

Umasi Olarte, B., & Choquepuma Olarte , V. (2016). Tendencia de las cuentas por cobrar y ratios de actividad en la empresa Alpe Corporacion S.A. en los periodos 2011-2015. *Revista de Investigacion Universitaria*, 5(2). doi: <https://doi.org/10.17162/riu.v5i2.978>

Villar Ledo, L., & Ledo Ferrer, M. C. (Mayo-Agosto de 2016). Aplicación de herramientas estadísticas para el análisis de indicadores. *Ingeniería Industrial* , 37(2), 138-150. Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/rii/v37n2/rii04216.pdf>