

## **Examen Financiero en los niveles de liquidez y rentabilidad: Caso Empresa CaodelSur Cia. Ltda**

### **Financial Review of liquidity and profitability levels: Case of CaodelSur Cia. Ltda Company**

#### **Resumen**

La finalidad del presente artículo consiste en analizar los niveles de liquidez y rentabilidad mediante la aplicación de indicadores financieros para el fortalecimiento del desempeño económico y financiero. En donde se utilizó la metodología cualitativa-descriptiva, ya que se recopiló los Estados Financieros y se determinó el desenvolvimiento económico de la empresa Agrícola Cacao del Sur Caodelsur Cia. Ltda, correspondiente a los cuatro últimos ejercicios fiscales (2017-2020), a través del análisis financiero procurando las ratios de liquidez y rentabilidad. Los resultados evidencian que en los indicadores de liquidez la entidad no cuenta con la capacidad para cubrir sus obligaciones o deudas a corto plazo, en cuanto a la rentabilidad los indicadores muestran una deficiencia en el manejo de sus recursos por lo que no se está cumpliendo con la finalidad de producir ganancias o utilidades sobre el giro de sus actividades.

**Palabras Claves:** Indicadores financieros, estados financieros, liquidez, rentabilidad.

#### **Abstract**

The purpose of this article is to analyze the levels of liquidity and profitability through the application of financial indicators to strengthen economic and financial performance. Where the qualitative-descriptive methodology was used, since the Financial Statements were compiled and the economic development of the Agrícola Cacao del Sur Caodelsur Cia. Ltda company was determined, corresponding to the last four fiscal years (2017-2020), through financial analysis seeking liquidity and profitability ratios. The results show that in the liquidity indicators the entity does not have the capacity to cover its obligations or short-term debts, in terms of profitability, the indicators show a deficiency in the management of its resources, so it does not the purpose of producing profits or profits on the turn of its activities is being fulfilled.

**Key words:** Financial indicators, financial statements, liquidity, profitability

## **Introducción**

Toda organización requiere de la ejecución de un estudio que se fundamenta en la recolección y relación de sucesos económicos y financieros, que a través de varias herramientas pretende determinar la condición económica, el crecimiento y los rendimientos que se han producido, dependiendo la actividad económica de las organizaciones, tanto en los períodos actuales como anteriores con la finalidad de conseguir valoraciones para el futuro, a su vez, evitar circunstancias desfavorables que pueden alterar el desarrollo normal de las operaciones (Ochoa González et al., 2018).

Las razones financieras son una de las herramientas que usualmente se emplean para examinar los informes financieros, son conocidas como ratios, expresan el estado de liquidez, rentabilidad y solvencia que poseen las entidades económicas en la actualidad, por lo tanto, son de gran utilidad para el gerente porque de acuerdo a lo que se ha manifestado en el diagnóstico financiero, puede proceder a tomar decisiones acertadas y efectuar estrategias (Párraga Franco et al., 2021).

La liquidez y la rentabilidad son dos aspectos muy significativos para el desenvolvimiento de una organización, en donde la liquidez se caracteriza como la competencia para producir recursos económicos necesarios para la retribución de los compromisos contraídos a corto plazo (Marcillo-Cedeño et al., 2021). En cambio, a la rentabilidad se la define como la utilidad que se obtiene posteriormente de efectuar una inversión, es decir si los

beneficios que se han producido resultan superiores a los gastos que se han suscitado para el ejercicio económico, entonces la entidad dispone de rendimiento financiero (Chuquilín Bazán et al., 2019).

Regularmente las pequeñas y medianas empresas son susceptibles a la inestabilidad financiera relacionada por la escasa liquidez, consecuencia de deficientes directrices en cuestiones financieras o por inexperiencia del directivo en la administración de recursos (Rodríguez Salazar, 2016). También por la insuficiente rentabilidad, la imposibilidad de financiarse de recursos propios, las malas decisiones de inversión, probablemente generen un ambiente complejo que resulta difícil de sobrellevar porque los requerimientos de fuentes externas para un financiamiento son rigurosos (Cabrera-Bravo et al., 2017).

De la misma manera, en la empresa Agrícola Cacao del Sur CaodelSur Cia, Ltda, localizada en la ciudad de Machala, perteneciente a la provincia de El Oro, destinada a la producción y comercialización de cacao, así mismo al alquiler de maquinaria y equipos para la práctica agrícola; se ha identificado una deficiente gestión financiera por la inaplicabilidad de un diagnóstico financiero, detectándose iliquidez en el transcurso del tiempo por la escasa recaudación de las cuentas por cobrar, a su vez, los elevados costos y gastos operativos afectan a los niveles necesarios de rentabilidad.

Por tal motivo, la finalidad del presente artículo consiste en analizar los niveles de liquidez y rentabilidad mediante la aplicación de indicadores financieros para el fortalecimiento del desempeño económico y financiero de la empresa Agrícola Cacao del Sur CaodelSur Cia, Ltda.

## **Desarrollo**

### **Estados financieros**

Son informes que tienen como objetivo principal suministrar información sobre el estado de liquidez, rendimiento y financiamiento de un ejercicio económico a los usuarios internos y externos para que tomen las respectivas decisiones, además evidencia las consecuencias de las acciones ejercidas por la administración y se llevará a cabo el perfeccionamiento de las mismas en caso de presentar resultados desfavorables (Marcotrigiano, 2013).

### **Balance General**

Es un reporte que forma parte del proceso contable, revela de manera sencilla la condición financiera, por ende, está estructurado por el activo que son los recursos que conserva una entidad, el pasivo que es considerado como las obligaciones y el patrimonio, proviene de la ecuación contable que se fundamenta en la suma del pasivo más el patrimonio, el producto de esta ecuación debe ser equivalente al activo (Espinoza-Cume, 2020).

### **Estado de Resultado Integral**

Es un informe que manifiesta la pérdida o utilidad de un lapso de tiempo al disminuir del total de ingresos los respectivos gastos del ente económico. Esta información es indispensable para que los usuarios puedan

estimar el manejo de los recursos y efectuar métodos que incrementen los niveles de rentabilidad, en caso de ser necesario (Sáenz, 2020).

### **Análisis económico-financiero**

El análisis económico-financiero abarca procedimientos para evaluar los estados financieros con el único fin de conocer la salud económica y financiera de la entidad, los datos que son producto de este análisis son utilizados de manera interna, puesto que provee las pautas a los directivos para detectar las debilidades y aplicar los correctivos necesarios a fin de evitar posibles amenazas que afecten la estabilidad. También es utilizado por los usuarios externos, tales como los inversionistas y las instituciones financieras (Nogueira-Rivera et al., 2017).

### **Indicadores financieros**

Los indicadores financieros son uno de los mecanismos que frecuentemente se utilizan en la ejecución del diagnóstico financiero, permiten medir el comportamiento y el crecimiento de la organización en el transcurso del tiempo, debido a que un indicador es el cociente entre dos cantidades pertenecientes a los estados financieros. Existen diferentes tipos de indicadores: liquidez, actividad, solvencia y rentabilidad, los mismos proporcionan datos que orientan a la toma de decisiones pertinentes (Poma & Callohuanca, 2019).

### **Razones financieras de liquidez**

Por medio de este tipo de indicadores financieros, se valora la capacidad de la empresa para solventar sus obligaciones corrientes o también denominadas inmediatas. Con respecto al cálculo se debe tener presente los recursos que

fácilmente se pueden transformar en efectivo, si el índice es considerable, podrá garantizar el pago de las deudas. Las razones que forman parte de esta categoría son: Capital neto de trabajo, Liquidez corriente, Prueba ácida o Razón rápida (Sáenz & Sáenz, 2019).

### Capital neto de trabajo

Este indicador detalla el resultado de la diferencia entre activo corriente y pasivo corriente, en donde este producto indica que, si el activo a corto plazo es mayor al pasivo a corto plazo, la organización tendrá la capacidad de saldar sus obligaciones corrientes, si resulta contrario a esto, la organización no podrá cancelar dichos débitos (Morelos Gómez et al., 2012).

$$\text{Capital neto de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

### Razón corriente

La razón corriente forma parte de los índices financieros, expone la capacidad que sostiene el ente económico para formalizar la cancelación de compromisos o deudas a corto plazo, entonces mediante el presente indicador se especifica el nivel de liquidez (Morelos Gómez et al., 2012). Se requiere de la siguiente fórmula:

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

### Razón rápida

El presente indicador define con precisión la facultad que posee la compañía para abonar los compromisos inmediatos a través de las cuentas de efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar e inversiones financieras corrientes, caracterizadas por ser las de mayor liquidez (Soto et al., 2017). Se requiere de la siguiente fórmula:

$$\text{Razón Rápida} = \frac{(\text{Efectivo y equivalentes} + \text{inversiones financieras} + \text{cuentas por cobrar})}{\text{Pasivo Corriente}}$$

### Indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad exponen si los recursos de la organización han sido empleados adecuadamente, entonces facilitan evaluar la eficiencia de la administración para monitorear los costos y gastos con la finalidad de que los ingresos sobrepasen los egresos y se originen ganancias (Castaño Ríos & Arias Pérez, 2014)

### Margen bruto

Este indicador evidencia la capacidad de la entidad para generar utilidad con respecto a los ingresos por la producción de bienes y prestación de servicios, tras la disminución de los costos, por lo tanto, señala la eficiencia del precio de venta, en donde se debe tener presente los costos (Cano Flores et al., 2013). Se aplica la siguiente ecuación:

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$$

### Margen operativo

Mediante el cálculo de esta razón se expone la disposición de la firma, una vez examinados los costos y gastos tanto operacionales como los administrativos, dicho de otro modo, manifiesta que por cada dólar producido de la utilidad que tanto se destina para los gastos de administración (Cano Flores et al., 2013). Se aplica la siguiente ecuación:

$$\text{Margen operativo} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas netas}}$$

### Margen de Utilidad Neta

Esta ratio se encarga de medir la utilidad con respecto a las ventas, es decir muestra cuánto gana la entidad por concepto de

ventas después de descontar los costos, gastos, impuestos y dividendos (Rea Caldas et al., 2020). Se aplica la siguiente fórmula:

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad disponible para los Accionistas Comunes}}{\text{Ventas}}$$

### Rendimiento del activo (ROA)

El rendimiento del activo determina la competencia de la compañía para originar beneficios a los inversionistas, en relación a la utilización de activos en las actividades económicas (Rivera-Godoy, 2021)

De acuerdo a la investigación científica de (Restrepo Londoño & Sepúlveda Rivillas, 2016) detallan la siguiente fórmula para la valoración del rendimiento del activo (ROA):

$$\text{Rendimiento del Activo Total} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

### Rentabilidad sobre recursos propios (ROE)

Es considerado un indicador financiero que denota los beneficios que se han conseguido para los accionistas con respecto al capital invertido, es decir evalúa el desempeño que sostiene la entidad para recompensar los rubros invertidos de los accionistas (Castaño Ríos et al., 2016). La fórmula es la siguiente:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

### Metodología

En el presente artículo se emplea el método cualitativo- descriptivo porque permite interpretar la información económica y financiera que se encuentran en los reportes financieros que toda entidad debe de ejecutar, mediante la

aplicación de indicadores financieros, específicamente los de liquidez y rentabilidad para comprender el desempeño económico-financiero de la empresa CaodelSur Cia. Ltda desde el periodo 2017-2020.

Se realizó un análisis de tipo deductivo para conocer la correspondiente evolución de la organización, con la finalidad de proponer mejoras, a su vez, se determinará el nivel de liquidez y rentabilidad en base a la evaluación de los instrumentos financieros (Díaz-Narváez & Calzadilla-Núñez, 2016)

También se utiliza la investigación bibliográfica o documental, porque para entender fácilmente el objeto de estudio se requerirá de información con soporte científico que sustente las bases indexadas como Scielo, Scopus, Dialnet y Redalyc. Para obtener la información financiera confiable de la entidad se recurrió a páginas gubernamentales como Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS) y Servicio de Rentas Internas (SRI) (Toala Mendoza et al., 2020)

### Resultados

**Tabla 1. Indicadores Financieros de Liquidez**

Periodos		Indicadores	
Años		Capital neto de trabajo	
2017		-29.963,54	
2018		-97.566,91	
2019		21.875,97	
2020		-46.396,90	
Años		Razón Corriente	
2017		0,48	
2018		0,26	
2019		1,20	
2020		0,57	
Años		Razón Corriente	
2017		0,00	
2018		0,07	
2019		0,96	
2020		0,35	

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Al disponer de la información financiera de la entidad CaodelSur Cia. Ltda se procedió a un diagnóstico de los niveles de liquidez y rentabilidad a través de indicadores financieros, por tal razón en la Tabla 1 el cálculo del capital neto de trabajo demuestra que la entidad no tiene la capacidad de operar con sus activos corrientes porque en el periodo 2017 muestra cifras negativas de \$29.963,54 , para el 2018 fue de \$97.566,91, siendo sus compromisos a corto plazo mayores que su disponibilidad de fondos, no obstante, en el periodo 2019 se muestra cifras positivas de \$21.875,97, entonces, contiene dinero disponible como consecuencia del capital de trabajo, de esa manera se puede atender los compromisos que se originan por el desenvolvimiento de las operaciones de la entidad, en el periodo 2020 la empresa vuelve a tener resultados desfavorables de aproximadamente \$46.396,90.

Con respecto a la razón corriente los valores disminuyen de \$0.48 del año 2017 a \$0.26 del año 2018, mientras que, en el año 2019 contó con \$1.20 para abonar las deudas a corto plazo a diferencia de los periodos anteriores, situación que ocurrió en el año 2020 porque obtuvo \$0,57, considerado como un rubro no razonable para cubrir con los compromisos inmediatos de la microempresa.

Además, el cálculo de la razón rápida expuso que entre los periodos 2017-2020, los valores extraídos de este indicador son desfavorables porque no pueden solventar \$1.00 de obligaciones corrientes, con respecto al año 2017 fue de \$0,00, para el 2018 de \$0,07, para el 2019 de \$0,96 y para el 2020 fue de \$0,35, por tal razón, la entidad tiene dificultades para solventar sus obligaciones a corto plazo y depende

de las ventas de cacao o del alquiler de maquinarias.

**Tabla 2. Indicadores Financieros de Rentabilidad**

Indicadores	2017	2018	2019	2020
Margen Bruto.	0,80	0,89	0,65	0,26
Margen Operativo.	0,01	0,00	-0,33	-0,59
Margen de Utilidad Neta.	0,00	0,00	-0,33	-0,59
Rendimiento del activo.	0,00	0,00	-0,03	-0,07
Rentabilidad sobre recursos propios.	-0,07	-0,01	-1,58	-1,61

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

De acuerdo a la Tabla 2, el índice de margen bruto constató que los beneficios generados por concepto de ventas suscitaron un 80% en el año 2017 de margen bruto, dicho de otra manera, por cada dólar vendido se generó \$0,80 centavos de utilidad bruta, consiguiendo un incremento en comparación al año 2018 de \$0,89 (89%); \$ 0,65 (65%) en el año 2019 y \$0,26 (26%) para el año 2020, manifestando que las ventas no son favorables para generar ganancias.

De igual manera, el margen operativo indicó que los ingresos por la venta de bienes o prestación de servicios generaron \$0,01 (1%), \$0,00 (0%), de margen operativo tanto en el periodo 2017 como 2018, es decir, las ventas no fueron suficientes para cubrir los gastos, mientras que en el periodo 2019 y 2020 los gastos tanto operativos como administrativos fueron muy elevados, por ende, resultaron valores adversos de \$0,33 (33%) y \$0,59 (59%).

El cálculo del margen de utilidad neta reveló que las ventas al transcurrir el tiempo van disminuyendo, por lo tanto, en

el año 2017 y 2018 no se generó ganancia neta después de deducir los costos, gastos e impuestos, de tal modo que contó con \$0,00 (0%) en ambos periodos; en los próximos periodos tienden a caer de manera negativa, de acuerdo al periodo 2019 se obtuvo \$0,33 (33%) y en el periodo 2020 fue de \$0,59 (59%), porque la empresa adquirió más cacao y los gastos también se vieron incrementados.

El índice de rendimiento del activo detalla que la microempresa no tiene la capacidad de producir ganancias en relación a los activos, en el periodo 2017 y 2018 no existió un rendimiento de activos totales porque tienen como resultado \$0.00 en ambos años, en comparación a los periodos 2019 y 2020 existieron pérdidas porque los costos y gastos son significativos, es decir contaron valores negativos de \$0,03 (3%) y \$0,07(7%).

El índice de rentabilidad sobre recursos propios sobre patrimonio indicó que la microempresa desde el periodo 2017 hasta el 2020 no generó ganancias para los accionistas, porque el capital no fue suficiente para el eficiente desenvolvimiento de las operaciones, a su vez, se arrastran resultados acumulados de pérdidas de periodo económico, obteniendo resultados negativos para el año 2017 \$0,07 (7%), para el año 2018 \$0,01 (1%), en el periodo 2019 y 2020 de \$1,58 (158%) y \$1,61 (161%), debido a que en estos dos periodos se detectaron pérdidas económicas.

## **Discusión**

De acuerdo a los resultados obtenidos en la presente investigación, se deduce que la microempresa únicamente en el periodo 2019 tuvo la facultad de garantizar la

cancelación de sus compromisos pactados a corto plazo porque en el índice de capital neto de trabajo se produjo \$21.875,97, sin embargo, se generó valores negativos de \$ \$29.963,54 (2017), \$97.566,91 (2018), \$46.396,90 (2020), debido a que los activos corrientes fueron inferiores a los pasivos corrientes, en concordancia a (García Aguilar et al., 2017) (2017), manifiesta que si el nivel de activos es demasiado bajo la empresa tendrá pérdidas y problemas de liquidez para continuar con el desenvolvimiento de sus actividades económicas.

Según la razón corriente en el periodo 2019 fue de \$1.20, rubro considerable para cubrir con los compromisos a corto plazo, de acuerdo a los demás años se generó \$0,48 (2017), \$0,26 (2018), \$0,57 (2020) lo que significa que no dispone de liquidez. Otro indicador de liquidez es la razón rápida, la misma demuestra que se generó \$0.00 (2017), \$0.07 (2018), \$0.96 (2019), y \$0,35(2020), rubros que demuestran que existen deficiencias para cancelar obligaciones inmediatas con los recursos más líquidos, posición que la sostiene (Rico Belda, 2015), los montos que no logran alcanzar a 1 significa que la entidad tiene deficiencias para cumplir con sus compromisos dentro de un año, esto significa que no posee el efectivo suficiente para realizar pagos inmediatos.

Por otra parte, los indicadores de rentabilidad demostraron que de acuerdo al índice margen bruto generó 80% (2017), 89% (2018), 65% (2019), 26% (2020), de beneficio bruto con respecto a las ventas, resulta que los porcentajes no son beneficios. En esta misma línea, (De La Hoz Suárez et al., 2008), indica “lo ideal es un margen bruto de utilidades lo más

alto posible y un costo relativo de mercancías vendidas lo más bajo posible” (p. 98).

También se evidenció que en el margen operativo se produjo 1% (2017), 0% (2018), no obstante, se presentaron valores negativos en el año 2019 de 33%, y 59% en el 2020 entonces no se obtuvo un margen operacional favorable en relación al total de las ventas, igualmente, en el índice margen de utilidad neta se generó 0% (2017), 0% (2018), presentando valores negativos en el 2019 de 33% y 59% en el 2020, lo que manifiesta que después de la cancelación de costos, gastos, impuestos no se reflejó un margen de utilidad neta. En el índice de rendimiento del activo se generó 0% (2017), 0% (2018), no obstante, existieron valores desfavorables de 3% en el 2019 y 7% en el 2020, expresando que existen deficiencias en el aprovechamiento de los activos, porque de acuerdo a Valencia Nuñez et al. (2020) exponen que mientras más rendimiento se obtiene de esta relación, se demuestra que los activos tienen la capacidad de generar beneficios económicos, se declara que, si el Rendimiento del activo es mayor a 5%, garantiza que se puede invertir en la empresa.

La Rentabilidad sobre recursos propios se generó negativamente en un 7% (2017), 1% (2018), 158% (2019) y 161% (2020), durante el transcurso de estos periodos se evidenció que los propietarios no tuvieron rendimientos con respecto a su contribución en la microempresa. Vásquez Artunduaga et al. (2015) concuerdan que incrementar este índice es el objetivo

primordial en toda entidad puesto que refleja el porcentaje de ganancia que los accionistas están recibiendo por su respectiva inversión.

## **Conclusiones**

Con base a los resultados obtenidos por medio de la evaluación de razones financieras en la entidad CaodelSur Cia. Ltda, resulta imprescindible la ejecución de un examen financiero, debido a que se detectó que la microempresa dentro de los periodos de estudio presentó problemas de liquidez y deficiente rentabilidad, por tal razón se deben tomar medidas correctivas mediante la ejecución de estrategias financieras relacionadas al establecimiento de políticas de cobro de acuerdo a la necesidad de la microempresa con la finalidad de saldar las obligaciones,

Otra conclusión es que debe existir una adecuada administración de recursos para generar beneficios económicos con respecto a la comercialización de cacao y prestación de servicios, debido a que es una de las metas que se enfocan las entidades.

Se concluye que se debe considerar que una buena planeación financiera es un requisito indispensable para que una empresa logre permanecer en el transcurso del tiempo, la liquidez es uno de los factores importantes en el momento de evaluar la continuidad de las microempresas, es decir si la microempresa no cuenta con recursos disponibles suficientes para operar en el corto plazo, puede fracasar en el mercado.



## Referencias Bibliográficas

- Cabrera-Bravo, C. C., Fuentes-Zurita, M. P., & Cerezo-Segovia, G. W. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de Las Ciencias*, 3(4), 220–231.
- Cano Flores, M., Olivera Gómez, D., Balderravano Briones, J., & Pérez Cervantes, G. (2013). Rentabilidad y competitividad en la PYME. *Ciencia Administrativa*, 0(2), 80–86.
- Castaño Ríos, C. E., Acevedo Zuluaga, S., Madrid Ramírez, F., & Soto Zuluaga, E. A. (2016). Rendimiento financiero en empresas productoras de cemento, cal y yeso de Antioquia en el período 2008 al 2013 y su relación con el PIB. *Science of Human Action*, 1(1), 8–36.
- Castaño Ríos, C. E., & Arias Pérez, J. E. (2014). Análisis del desempeño financiero por regiones de Colombia 2009-2012: un enfoque de evaluación de competitividad territorial. *Apuntes Del Cenes*, 33(58), 189–216.
- Chuquilín Bazán, Y., Reyna Aguedita, T., & Ugaz Barrantes, C. (2019). Costos de producción y rentabilidad de la empresa RUTSBEL dedicada a la Fabricación de Calzado, El Porvenir 2016. In *YACHAQ* (Vol. 1, Issue 2, pp. 51–71).  
<https://doi.org/10.46363/yachaq.v1i2.69>
- De La Hoz Suárez, B., Ferrer, M. A., & De La Hoz Suárez, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales - Universidad Del Zulia. Facultad de Ciencias Económicas Y Sociales*, 14(1), 88–109.
- Díaz-Narváez, V. P., & Calzadilla-Núñez, A. (2016). Artículos científicos, tipos de investigación y productividad científica en las Ciencias de la Salud. In *Ciencias de la Salud* (Vol. 14, Issue 1, pp. 115–121).  
<https://doi.org/10.12804/revsalud14.0>

- 1.2016.10
- Espinoza-Cume, A. I. (2020). NIIF y su viabilidad en los estados financieros. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento de La Investigación Y Publicación En Ciencias Administrativas, Económicas Y Contables)*., 5(3), 893–915.
- García Aguilar, J., Galarza Torres, S., & Altamirano Salazar, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Ciencia Unemi*, 10(23), 30–39.
- Marcillo-Cedeño, C., Aguilar-Guijarro, C., & Gutiérrez-Jaramillo, N. (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. In *593 Digital Publisher CEIT* (Vol. 6, Issue 3, pp. 87–106). <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>
- Marcotrigiano, L. A. (2013). Reflexiones acerca de la elaboración y presentación de estados financieros bajo ambiente VEN-NIF PYME. *Actualidad Contable Faces*, 16(26), 45–81.
- Morelos Gómez, J., Fontalvo Herrera, T. J., & de la Hoz Granadillo, E. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Entramado*, 8(1), 14–26.
- Nogueira-Rivera, D., Medina-León, A., Hernández-Nariño, A., Comas-Rodríguez, R., & Medina-Nogueira, D. (2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Ingeniería Industrial*, XXXVIII(1), 106–115.
- Ochoa González, C., Sánchez Villacres, A., Andocilla Cabrera, J., Hidalgo Hidalgo, H., & Medina Hinojosa, D. (2018). El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del Cantón Milagro. *Revista Observatorio de La*

- Economía Latinoamericana*.  
<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.zip>
- Párraga Franco, S. M., Pinargote Vázquez, N. F., García Álava, C. M., & Zamora Sornoza, J. C. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática. *Revista Dilemas Contemporáneos: Educación, Política Y Valores*, 2(spe 2).  
[http://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S2007-78902021000400026&script=sci\\_arttext](http://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S2007-78902021000400026&script=sci_arttext)
- Poma, E., & Callohuanca, E. (2019). Análisis económico-financiero y su influencia en la toma de decisiones en una empresa de prestación de servicio de combustible líquido. *Revista Innova Educación*, 1(2), 233–243.
- Rea Caldas, D. C., Paltín Chica, C. A., & Piedra Aguilera, M. A. (2020). Análisis financiero del sector automotriz, un estudio aplicado a las empresas pertenecientes a una ciudad intermedia de un país en vías de desarrollo. *Escritos Contables Y De Administración*, 11(1), 48–66.
- Restrepo Londoño, A. L., & Sepúlveda Rivillas, C. I. (2016). Caracterización financiera de las empresas generadoras de energía colombianas (2005 – 2012). *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 24(2), 63–84.
- Rico Belda, P. (2015). Análisis Económico-Financiero de las empresas concesionarias de automóviles en España. *Revista de Métodos Cuantitativos Para La Economía Y La Empresa*, 20, 95–111.
- Rivera-Godoy, J. A. (2021). Gestión financiera de la pyme manufacturera de productos lácteos en Colombia (2014-2019). *Revista Estrategia Organizacional*, 10(2), 1–26.
- Rodríguez Salazar, P. D. (2016). Gestión Financiera en PyMES. *Revista Publicando*, 3(8), 588–596.
- Sáenz, L. (2020). ESTADOS

- FINANCIEROS: COMPETENCIA CONTABLE BÁSICA EN LA FORMACIÓN DE CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS. *Saberes APUDEP*, 3(2), 69–81.
- Sáenz, L., & Sáenz, L. (2019). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ: UN INDICADOR TRADICIONAL DEL ESTADO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS. *Revista Científica Orbis Cognitiona*, 3(1), 81–90.
- Soto, C., Ramón, R., Solórzano, A., Sarmiento, C., & Mite, M. (2017). Análisis de estados financieros “La clave del equilibrio gerencial.” *Grupo de Capacitación E Investigación Pedagógica (COMPAS)*, 1–103.
- Toala Mendoza, S. T., Toala Mendoza, R. D., Zambrano Farías, J. I., & Valarezo Molina, M. J. (2020). Análisis económico financiero del hotel cabañas balandra de la ciudad de Manta, 2017-2018. *ECA Sinergia*, 11(3), 118–127.
- Valencia Nuñez, E. R., Caiza Pastuña, E. C., & Bedoya Jara, M. P. (2020). Decisiones de inversión y rentabilidad bajo la valoración financiera en las empresas industriales grandes de la provincia de Cotopaxi, Ecuador. In *Revista Universidad y Empresa* (Vol. 22, Issue 39). <https://doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/empresa/a.8099>
- Vásquez Artunduaga, S., Correa Ruiz, J. C., & Hincapié Palmezano, L. E. (2015). Medición del impacto en la rentabilidad dada la implementación de un sistema de gestión en seguridad y salud en el trabajo en la empresa americana de curtidos LTDA. & CIA. SCA. *Scientia et Technica*, 20(1), 42–49.