

Impacto de los niveles de rotación de cartera en la liquidez: Caso de estudio de empresa de electrodomésticos

Impact of portfolio turnover levels on liquidity: A case study of a home appliance company

Torres Abad María Fernanda¹

Tinoco Pesantez Lisseth Estefanía²

Gutiérrez Jaramillo Néstor Daniel³

Resumen

Introducción. El presente artículo se encuentra enfocado en el análisis de las razones financieras durante los años 2018 y 2019 de la comercializadora de electrodomésticos considerada la más grande del país Marcimex S.A. Objetivo. Con el propósito de establecer la variación que existe en la recuperación de cartera entre un año a otro, con el fin de conocer si la situación actual de la empresa es la adecuada. Materiales y métodos. La metodología de investigación desarrollada es de tipo inductiva – deductiva por medio de instrumentos como la observación directa, de tipo longitudinal donde los resultados analizar reflejan variación entre los años 2018 – 2019; resulta importante revisar sus estados financieros con el fin de comprobar la situación real y actual de la empresa, aplicando los índices financieros: Liquidez,

¹ Estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Machala, mfortresa_est@utmachala.edu.ec, ORCID: 0000-0001-8392-015X. [Google Scholar](#)

² Estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Machala, ltinoco2@utmachala.edu.ec, ORCID: 0000-0003-3214-2436. [Google Scholar](#)

³ Docente de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Técnica de Machala, ngutierrez@utmachala.edu.ec, ORCID: 0000-0001-9487-6342. [Google Scholar](#)

Rotación de cartera y Apalancamiento. Resultados. Se logra distinguir un significativo porcentaje en la recaudación de cuentas por cobrar en el año 2018, sin embargo, el 2019 refleja un año con mayor demanda y variación de productos. Conclusión. Se plantea nuevas estrategias que proporcionen resultados alentadores dentro del área de crédito y cobranza de esta institución con el propósito de mejorar la cartera de clientes sin afectar la relación comercial.

Palabras clave

(Cuentas por cobrar, Recuperación de cartera, Liquidez Apalancamiento)

Abstract

Introduction. This article is focused on the analysis of the financial ratios during the years 2018 and 2019 of Marcimex S.A. considered the largest home appliance trading company in the country. With the purpose of establishing the variation that exists in the portfolio recovery from one year to another, in order to know if the current situation of the company is adequate. Materials and methods. The research methodology developed is of inductive – deductive type by means of instruments such as direct observation, of longitudinal type where the results analyze reflect variation between the years 2018 – 2019; it is important to review its financial statements in order to verify the real and current situation of the company, applying the financial indexes: Liquidity, Portfolio Turnover and Leverage. Results. It is possible to distinguish a significant percentage in the collection of accounts receivable in 2018, however, 2019 reflects a year with higher demand and variation of products. Conclusion. New strategies are proposed to provide encouraging results within the credit and collection area of this institution with the purpose of improving the client portfolio without affecting the commercial relationship.

key words

(Accounts receivable, Portfolio recovery, Liquidity, Leverage)

1. Introducción

La administración financiera desde hace mucho tiempo es considerada de gran importancia para el buen manejo de las actividades económicas dentro de una empresa, dicho con palabras de Velásquez (2016) “la gestión administrativa y financiera permite el buen desenvolvimiento de cada una de la áreas de la empresa y de sus recursos generando solvencia y capacidad de crecimiento” (pág. 16); es así, que con el paso del tiempo la administración financiera ha ido evolucionando transformándose en una herramienta esencial para el desarrollo y ejecución de un análisis financiero.

“El análisis financiero se fundamenta principalmente en el cálculo de indicadores que reflejan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una entidad. Una empresa con liquidez se considera solvente pero no siempre una empresa solvente obtiene liquidez” (Cabrera, Fuentes, & Cerezo, 2017, pág. 222).

Lo antes expuesto nos lleva a considerar la ejecución de un análisis financiero dentro del presente proyecto de estudio, tomando como herramientas principales los índices financieros, con el objeto de realizar un análisis comparativo en la recaudación de cartera dentro del sector comercial durante los años 2018 – 2019.

Actualmente toda empresa que busca mantenerse dentro del mercado elige como estrategia las ventas a crédito, por ello es fundamental llevar un correcto control de la cartera por cobrar y el tiempo que toma recuperarla, quienes formen la organización deben establecer políticas y procedimientos que aseguren un control minucioso de la cuenta evitando posibles riesgos. (García, Galarza, & Grijalva, 2019, pág. 17)

La mayor parte de las empresas comerciales ecuatorianas en un intento por incrementar ventas optan por brindar más facilidades en el otorgamiento de créditos a sus clientes, como bien esta estrategia representa mayores ventas también presenta un alto riesgo al omitir aspectos importantes que garanticen el pago a tiempo de la deuda.

Para las comercializadoras de electrodomésticos representa un verdadero reto mantenerse cuando se concede créditos a personas con alto índice de endeudamiento debido a que es muy probable que no logren estar al día en todas y cada una de sus obligaciones comerciales afectando directamente a su flujo de efectivo.

La principal situación problemática radica en el manejo de las cuentas por cobrar ya que se consideran un elemento principal en la maximización de su patrimonio, según García (2017) “Una óptima administración del capital de trabajo proporciona un margen de seguridad, al momento en que la empresa tiene la capacidad de autogenerar efectivo para el

financiamiento de sus operaciones por ende genera una reducción del riesgo empresarial” (pág. 34), la situación actual hace posible que se presente una crisis dentro del área de crédito, por ello durante el desarrollo de la presente investigación se analizará la información financiera, liquidez, rotación de cartera y apalancamiento para realizar las debidas estrategias de cobros, garantizando un óptimo manejo de la cartera de clientes.

1.1. Marco teórico

Administración Financiera.

Herrera (2016) afirma: “En el medio empresarial actual las organizaciones tienen que ser redituables, sustentables y competitivas, para conseguirlo se debe mantener una buena administración” (pág. 155).

Es por ello que dentro de la administración financiera podemos encontrar los indicadores o ratios que son un instrumento de ayuda a la administración de las empresas para solucionar problemas y examinar si ha existido mejoras de un año a otro, adoptando las mejores decisiones que beneficiaran a la entidad.

Estados Financieros.

En su publicación Román (2018) expresa que los estados financieros muestran una idea estructurada de la situación financiera de una empresa dentro de un tiempo determinado donde su fin es suministrar información de la posición en la que se encuentra dicha entidad, el resultado de sus actividades y las fuentes útiles en el proceso de toma de decisiones. (pág. 17)

Actualmente se “emplean estándares establecidos mediante Normas de Información Financiera (NIFF) para la presentación de información en relación a los balances con el fin de proporcionar los detalles de la situación actual de una empresa para la toma de decisiones” (Perea M., Castellanos S., & Valderrama B., 2016, pág. 115).

Realizar un análisis de los estados financieros es sumamente importante puesto que podría evitar problemas y aprovechar las oportunidades que se presente gracias a la información contable.

Según Caro (2018) “La importancia se determina por el potencial de la información o la omisión de la misma para influir en las decisiones económicas realizadas por los usuarios de los estados financieros”. (pág. 34)

Estado de Situación Financiera.

Es un documento financiero donde se presenta el Activo, Pasivo y Patrimonio de forma ordenada y sistemático dentro de un momento determinado.

Según Gamboa (2017) “el balance es estático representa un resumen de todo lo que tiene la empresa, lo que le deben, lo que debe y lo que realmente le pertenece a su dueño o accionistas en una fecha determinada” (pág. 781).

Estado de Resultados.

Citando a Rondi (2017) “el estado de resultados indica acerca del resultado atribuible a un periodo y las causas que lo generaron” (pág. 105).

Desde el punto de vista financiero, existe una importancia fundamental en determinar la correspondencia de ingresos, costos y gastos en diferentes periodos.

Desde el punto de vista de Catacora (2012) “el estado de resultado muestra la utilidad o perdida se obtenida en un periodo determinado por actividades ordinarias y extraordinarias, por cuanto una utilidad o perdida se obtiene por actividades de diversa naturaleza realizadas a lo largo del tiempo”.

Estado de Flujo de Efectivo.

De acuerdo con Elizalde (2019) el estado de flujo de efectivo informa los movimientos y cambios en el efectivo y sus equivalentes durante un periodo, esta información resulta favorable debido a que proporciona las bases necesarias para evaluar la capacidad de la empresa al generar efectivo y sus necesidades de liquidez, para una óptima toma de decisiones económicas.

Análisis Financiero.

Como señala Romero & Montoya (2018) “se puede puntualizar al conocimiento financiero como el dominio que debe tener un empresario el cual permita entender la información relacionándola con las finanzas personales y los negocios”.

“Es importante el análisis financiero para la administración adecuada en la toma de decisiones de una empresa, al detectar las dificultades futuras y así predecir la situación económica y financiera aplicando correctivos adecuados para solventarlos” (González, 2018).

Análisis Horizontal.

Según (Cristóbal, 2018) “el análisis horizontal se realiza para comparar las partidas de los estados contables en periodos de tiempo establecidos y observar la tendencia de los valores, es decir como aumentan o disminuyen”.

Análisis Vertical.

“Este análisis se realiza integralmente ya que cada una de las cifras de los indicadores no representan un fiel resultado del objeto de estudio, logrando el objetivo de contribuir a mejorar la toma de decisiones”. (Saldaña Maldonado & Guamán, 2019)

Herramientas Financieras.

Castro & Hernández (2019) “sostienen que la aplicación del análisis basado en razones financieras corrobora y cuantifica los efectos detectados en el análisis horizontal y vertical, con la oportunidad de determinar relaciones en diferentes temas financieros y puntualizar el desempeño real de la empresa”.

Las herramientas financieras son la clave del éxito empresarial llevando a cabo un proceso de toma de decisiones debido a que forman parte directa de la estabilidad económica de cada empresa; así también el manejo eficiente de las herramientas ayuda a establecer un escenario preciso donde se analiza la situación actual de las micro, pequeñas y medianas empresas, estas estrategias financieras se emplean con el fin de incrementar la capacidad de utilidades e ingresos y obtener una estabilidad financiera en la organización. (Armijos, 2020)

Razones de Liquidez.

Según Puerta (2018) “ estos ratios reflejan la capacidad de una empresa de pagar sus pasivos a corto plazo; analizando el grado de disponibilidad de los elementos del activo y el grado de exigibilidad de los elementos del pasivo realizando relación uno con otro”.

La ratio de liquidez se calcula con respecto a las siguientes formulas:

<i>Indiador</i>	<i>Formula</i>
<i>Razón Corriente</i>	$= \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
<i>Prueba Acida</i>	$= \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$

Fuente: Elaboración de los autores

Razones de Actividad.

Como señala Fontalvo (2012) “estos indicadores también llamados de rotación , tratan de medir la eficiencia con la que maneja una empresa sus activos de acuerdo a la agilidad en la recuperación de estos valores”.

La ratio de actividad se calcula con respecto a las siguientes formulas:

<i>Indiador</i>	<i>Formula</i>
<i>Rotación de Inventario</i>	$= \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario Promedio}}$

<i>Rotación de Cartera</i>	$= \frac{\text{Ventas a Credito en el periodo}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$
<i>Ciclo de Cobro</i>	$= \frac{\text{Cuentas por Cobrar Promedio} \times 365}{\text{Ventas a Credito}}$

Fuente: Elaboración de los autores

Razones de Apalancamiento.

De acuerdo con Chicano citado por Casamayu (2019) indica que “apalancarse tiene innumerables ventajas para la empresa, sin embargo, es necesario conocer cómo utilizarlo y aplicar el nivel adecuado de apalancamiento, tomando en cuenta que es una opción recomendada donde existe un cierto riesgo de insolvencia”.

No obstante, para realizar el apalancamiento se debe utilizar las razones de endeudamiento según Bonilla (2018) “estas determinan la proporción en que una empresa basa su financiamiento con la ayuda de terceros”.

Desde el punto de vista de Salazar & Bajaña (2017) “el incremento de deuda en la estructura de financiación de una empresa o el apalancamiento financiero tiene consecuencias sobre la rentabilidad que depende del costo financiero de esta deuda” (pág. 3).

<i>Indiador</i>	<i>Formula</i>
<i>Razón de Endeudamiento</i>	$= \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$
<i>Apalancamiento a corto plazo</i>	$= \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$

Fuente: Elaboración de los autores

2. Materiales y métodos

Los materiales necesarios para el desarrollo de esta propuesta es la información obtenida de la empresa, entre los más importantes se podría mencionar el Estado de Situación Financiera del cual se recoge datos de cuentas de activos, pasivos, patrimonio; el Estado de Resultados donde encontramos valores de Ventas, Costos de Ventas; los Flujos de Efectivo donde se evidencia los cambios que ha sufrido el efectivo durante los periodos 2018 y 2019 proporcionando los cimientos necesarios para evaluar su potencialidad de generar efectivo; todos estos a ser empleados para el cálculo, comparación, análisis e interpretación de cada uno de los índices financieros a utilizar.

Los métodos de investigación utilizados en el presente documento son un diseño de tipo no experimental, donde se observa los acontecimientos y el contexto en el que se desarrollan de manera natural, es decir las situaciones ya existentes; cada una de las actividades, políticas de cobro, los procesos para brindar los créditos a los clientes, situación económica actual, de tipo longitudinal que consiguen información en diferentes lugares de tiempo, se analizó la ventas a créditos, la recuperación de cartera, la rotación de los inventarios y el ciclo de cobro en los periodos 2018 – 2019; el benéfico de este método es que permite el estudio y comparación de dos causas, periodos o situaciones.

La información examinada para los análisis se encuentra sustentada en los estados financieros de la empresa comercial que, mediante la investigación inductiva – deductiva, donde se analiza y se verifica el entorno observado, el ambiente de control, la información y comunicación, el monitoreo y seguimiento de cada una de las ventas a crédito otorgadas, así como la evaluación a posibles riesgos y su respuesta ante ellos se logró comprender su situación económica actual, el impacto de recuperación de cartera en relación a su liquidez, actividad, apalancamiento y sus posibles déficit en el seguimiento de la recuperación cartera.

Con el fin de dar a conocer la razonabilidad de la economía de la empresa y poder determinar políticas de cobro coherentes ante la situación enmarcando a la sostenibilidad de la misma, así como dar respuestas viables sobre las posibles situaciones de riesgos que se presenten a lo largo de su actividad económica y así mantener las relaciones comerciales fuertes y sostenibles con nuestros clientes y proveedores.

3. Resultados

En cuanto al análisis de la empresa Marcimex S.A. se determina lo siguiente:

1							LIQUIDEZ CORRIENTE						
2018				2019									
LC	=	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	LC	=	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE						
		82.153.159,09				85.518.947,95							
		40.471.710,95				42.885.617,61							
LC	=			LC	=								
		2,03				1,99							
La empresa cuenta por cada dólar con \$2,03 para lograr cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus activos a corto plazo, por cada dólar empleado en pasivo corriente				Se puede notar una ligera disminución en el indicador, sin embargo aún cuenta con una solvencia favorable, para cubrir sus obligaciones									

Con los resultados presentados en el cuadro anterior podemos notar, que la empresa cuenta con una solvencia muy significativa, lo cual ha ayudado a que se mantenga en el mercado por muchos años, sin embargo, debería tomar las medidas correctivas necesarias para poner a trabajar el dinero sobrante luego de cubrir todas sus deudas.

2							PRUEBA ACIDA						
2018				2019									
PA	=	ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIO	PASIVO CORRIENTE	PA	=	ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIO	PASIVO CORRIENTE						
		31.994.471,73				34.760.141,36							
		40.471.710,95				42.885.617,61							
PA	=			PA	=								
		0,79				0,81							
Esto nos indica que por cada dólar que Marcimex debe a corto plazo dispone de 0,79 centavos, sin tomar en cuenta los inventarios debido a que son menos líquidos, el resultado ideal debería ser 1				Aunque en relación con el año 2018 ha aumentado en unos centavos, aún así la empresa debería realizar acciones necesarias para mejorar sus rentabilidad (ingresos) y controlar sus costos y gastos.									

Con lo expuesto anteriormente podemos concluir que la empresa registra como resultado de prueba acida 0,79 y 0,81 en los años 1 y 2 respectivamente, lo que se deduce que por cada dólar de deuda asumida en el pasivo corriente cuenta con \$0,79 y \$0,81 para su cancelación sin necesidad de acudir a los inventarios.

3		ROTACION DE INVENTARIOS					
2018			2019				
RI	=	COSTO DE VENTA		RI	=	COSTO DE VENTA	
		INVENTARIO				INVENTARIO	
RI	=	56.658.387,69		RI	=	53.476.332,12	
		9.082.107,81				7.999.332,62	
RI	=	6,24		RI	=	6,69	
La empresa en el año rota su inventario 6,24 veces, donde demuestra una rotación bastante buena, que ayuda a regular sus actividades.				En comparación con el año anterior ahora la empresa rota su inventario 6,69 veces, es decir que ha aumentado su rotación, por lo cual demuestra una rotación bastante buena, que ayuda a regular sus actividades.			

Este indicador nos demuestras las veces en que el inventario rota dentro de un periodo, por lo tanto, en el año 2018 los inventarios rotaron 6,24 veces en el año y en el año 2019 rotaron 6,69 veces.

4		RAZON ROTACION CUENTAS POR COBRAR					
2018			2019				
RCC	=	VENTAS A CREDITO		RCC	=	VENTAS A CREDITO	
		CUENTAS POR COBRAR				CUENTAS POR COBRAR	
RCC	=	77.230.565,00		RCC	=	72.256.364,50	
		67.549.073,69				72.668.616,23	
RCC	=	1,14		RCC	=	0,99	
Este indicador nos demuestra que la empresa ha rotado 1,14 veces en el año las cuentas por cobrar en efectivo, lo cual indica eficiencia en la recuperacion de cartera				En comparación con el año 2018 la empresa ha disminuido su rotación en cuentas por cobrar, no de manera tan desfavorable puesto que lo ideal es que el indicador de como resultado 1			

La recuperación de cartera de la empresa ha disminuido de un año a otro, sin embargo, se podría concluir que es aceptable el resultado puesto que lo esperado como indicador es 1, para estar dentro de los parámetros aceptables en el tiempo que tarda en recuperar cartera.

5		PERIODO PROMEDIO DE COBRO					
2018			2019				
PPC	=	CUENTAS POR COBRAR		PPC	=	CUENTAS POR COBRAR	
		VENTAS DIARIAS PROMEDIO				VENTAS DIARIAS PROMEDIO	
PPC	=	67.549.073,69		PPC	=	72.668.616,23	
		211.590,59				197.962,64	
PPC	=	319,24		PPC	=	367,08	
La empresa tarda en promedio 319 días en cobrar las cuentas a todos sus clientes, tomando en cuenta que la empresa maneja ventas a crédito con sus clientes hasta de mas de 360 días				La empresa tarda en promedio 367 días recupera su cartera, por lo cual ha descendido su gestión de cobro, pero aún así se encontraría dentro de un rango considerable por las políticas de crédito que manejan.			

Tomando en cuenta las políticas de la empresa para otorgar los créditos a sus clientes, que el tiempo va desde los 30 días hasta 24 meses, el periodo promedio que tarda la misma en cobrar sus deudas es aceptable, considerando lo mencionado anteriormente.

6		RAZON DE DEUDA					
2018			2019				
RD	=	TOTAL PASIVOS		RD	=	TOTAL PASIVOS	
		TOTAL DE ACTIVOS				TOTAL DE ACTIVOS	
RD	=	129.389.041,69		RD	=	148.819.587,46	
		203.895.126,64				217.139.579,02	
RD	=	0,63		RD	=	0,69	
		63%				69%	
Este indicador nos demuestra que la empresa ha financiado un 63% de sus activos con deuda, cuanto más alto sea este porcentaje mas alto será el grado de endudamiento que presenta la empresa.				Este indicador nos demuestra que la empresa ha financiado un 69% de sus activos con deuda, es decir que aumentó un 6% de deuda en comparación con el año 2018			

Por cada dólar que la empresa tiene en el activo, debe \$0,63 en el año 2018 y \$0,69 centavos en el año 2019, es decir que transformándolos a un porcentaje (63% - 69%) se lo podría interpretar como la participación de los acreedores sobre los activos de la compañía.

7 APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO						
2018				2019		
LC	=	PASIVO CORRIENTE		LC	=	PASIVO CORRIENTE
		PATRIMONIO				PATRIMONIO
LC	=	40.471.710,95		LC	=	42.885.617,61
		37.253.042,48				34.159.995,78
LC	=	1,09		LC	=	1,26
La empresa cuenta por cada dólar con \$1,09 para lograr cubrir sus obligaciones a corto plazo, es decir que luego de cumplir con sus deudas le sobras 0,09 centavos para poder invertir				Se puede notar un ligero aumento en el indicador, por lo tanto la empresa sigue pudiendo cubrir sus deudas a corto plazo y tiene dinero para poder invertirlo		

Desde el punto de vista del endeudamiento de la empresa, estos resultados son buenos siempre y cuando la empresa alcance un resultado positivo sobre las utilidades, es decir que los activos financiados con deuda le generen una rentabilidad a la empresa y que supere el costo que se paga por los pasivos.

4. Discusión

Se puede deducir que los indicadores aplicados durante este estudio son claves importantes para determinar los recursos que posee la empresa y hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, debido que es una empresa donde su mayor fuente de ingreso son las ventas a créditos su índice de liquidez generado hace que se posicione en una situación donde en un momento determinado es óptimo, pero se debe tomar en cuenta que esto sería viable en su totalidad dependiendo de la agilidad con la que se convierten sus inventarios y cartera en efectivo.

Desde la perspectiva de Ollague (2017) “Los indicadores financieros demandan de un proceso para la evaluación y emisión de un criterio respaldado, la realización de una comparación de valores históricos, para distinguir la evolución del indicador, lo ideal es dos o más periodos” (pág. 24), se coincide con lo propuesto anteriormente, ya que se interpretó los resultados de los indicadores financieros en base al aprovechamiento de los recursos de la entidad; así también se realiza la comparación de la evolución, desarrollo y cambios de los indicadores durante los periodos escogidos.

De igual manera nuestro análisis desde una visión simple, se acopla a la mayoría de los criterios emitidos por diferentes autores, enfocándose en algunas comparaciones y lecturas de resultados básicos que ofrecen una mejor interpretación ayudando a los administradores y directivos a valorar el manejo conveniente que se ha realizado con los activos de la empresa, para tomar medidas adecuadas y mejorar la gestión futura.

5. Conclusiones

Aunque la empresa no ha mostrado complicaciones en su recaudación de cuentas por cobrar, el estudio de las ratios financieras indica que existe un leve atraso en los pagos realizados por sus clientes, se podría deducir que los incumplimientos se deban a la situación económica actual, este estudio se convierte en una efectiva herramienta para la toma de decisiones necesarias.

Se propone también tomar las acciones necesarias antes de que los incumplimientos avancen a niveles de riesgo, por lo que se sugiere un proceso sobre los créditos y las cobranzas que realice un análisis más efectivo de cada cliente con el fin de reducir el riesgo en la recuperación de cartera.

Finalmente se puede concluir que el impacto de la rotación de carteara en la liquidez de la empresa es básicamente un complemento importante por la efectividad con la que convierte las cuentas por cobrar en efectivo y la oportunidad de evaluar las políticas de crédito que esta entidad ofrece.

Referencias

- Armijos, J. I.-Z.-A.-Á. (2020). Herramientas de gestión financiera para las MIPYMES y organizaciones de la economía popular y solidaria. *Revista Dominio de las Ciencias*, 466-497. doi:<http://dx.doi.org/10.23857/dc.v6i1.1156>
- Bonilla Bermeo, J. (2018). ANÁLISIS DE LA GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS EN GRANDES EMPRESAS COMERCIALES DE GUAYAQUIL. *Espirales revista multidisciplinaria de investigación*. Recuperado el ENERO de 2021, de <http://www.revistaespirales.com/index.php/es/article/view/195/139>
- Cabrera, C., Fuentes, M., & Cerezo, G. (2017). La Gestion financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de las Ciencias*, 220-231. Recuperado el enero de 2021, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6174482>
- Caro, V. G. (2018). IMPACTO EN LAS PYMES DE LAS POLÍTICAS CONTABLES. CAMBIOS EN ESTIMACIONES CONTABLES Y CORRECCIÓN DE ERRORES. *Revista Un Minuto - PERSPECTIVAS*, 30 - 38. Recuperado el enero de 2021, de <https://revistas.uniminuto.edu/index.php/Pers/article/view/1786>
- Casamayu, E. T. (2019). Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresa, periodo 2008-2017. *Quipukamayoc*, 33-39. Recuperado el enero de 2021, de <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/15983>
- Catacora, F. (2012). Contabilidad: La base de la toma de desiciones gerenciales. En F. Catacora, *Contabilidad: La base de la toma de desiciones gerenciales* (pág. 263). Veneuela: Red Contable. Recuperado el enero de 2021
- Cristóbal, J. E. (2018). Caso de aplicación de análisis de estados contables: indicadores económicos y financieros para la toma desiciones en pymes. *Ciencias Económicas*, 75-100. doi:<https://doi.org/10.14409/rce.v1i0.7748>
- Elizalde, L. (2019). Los estados financieros y las políticas contables. *93 Digital Publisher CEIT*, 217-226. doi:<https://doi.org/10.33386/593dp.2019.5-1.159>
- Fontalvo, H. T. (2012). Análisis financiero del Sector Inmobiliario del departamento de Bolívar. *ingeniare*, 35 - 46. Recuperado el enero de 2021, de <https://revistas.unilivre.edu.co/index.php/ingeniare/article/view/632>
- Gamboa, J., Ortega, J., Valderrama, E., & Ramón, S. (2017). AUDITORÍA FINANCIERA EN EL SECTOR COMERCIAL Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES. *Revista Publicando*, 776-789. Recuperado el enero de 2021, de <https://revistapublicando.org/revista/index.php/crv/article/view/733>
- García, J., Galarza, & Altamirano, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI*, 30 - 39. Recuperado el ENERO

de 2021, de <http://ojs.unemi.edu.ec/index.php/cienciaunemi/article/view/495#:~:text=En%20este%20trabajo%20se%20analiza,con%20normalidad%20sus%20actividades%20operativas.>

- García, X., Galarza, C., & Grijalva, G. (2019). Control interno alagestióndecréditosycobranzasenempresascomercialesminoristas en el Ecuador1. *ESPIRALES Revista de Investigación, Formación y Desarrollo: Generando Productividad Institucional*, 15 - 27. Recuperado el ENERO de 2021, de <https://www.revistaespirales.com/index.php/es/article/view/456/395>
- González, C. A.-V.-C.-H.-H. (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*. Recuperado el enero de 2021, de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>
- Herrera Freire, A. B. (2016). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL PARA TOMA DE DECISIONES. *Quipukamayoc*, 153 - 162. doi:<https://doi.org/10.15381/quipu.v24i46.13249>
- Ollague, V. J. (2017). Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *NNOVA Research Journal*, 22 - 41. doi:<https://doi.org/10.33890/innova.v2.n8.1.2017.328>
- Perea M., S. P., Castellanos S., H. A., & Valderrama B., Y. J. (2016). Estados financieros previsionales como parte integrante de un conjunto completo de estados financieros en ambiente NIIF. Una propuesta en el marco de la lógica difusa. *Actualidad Contable Faces*, 113-141. Recuperado el enero de 2021, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25744733006>
- Pineda Campos, S. A. (2019). Análisis marginal y estrategia aplicado a una cooperativa de cogestión en Costa Rica. *Revista ABRA,,* 65 - 91. doi:<https://doi.org/10.15359/abra.39-58.3>
- Puerta Guardo, F. V. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 75 - 94. doi:<https://doi.org/10.18041/1900-0642/criteriolibre.2018v16n28.2125>
- Roman, C. F. (2018). Estados Financieros Basicos. En R. F. Carlos, *Estados Financieros Basicos*. Mexico: Ediciones Fiscales ISEF. Recuperado el enero de 2021, de <https://books.google.com.ec/books?id=V2dNDwAAQBAJ&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Romero Álvarez, Y., & Ramírez Montoya, J. (2018). Relación de la toma de decisiones financieras con el nivel de conocimiento financiero en las mipymes. *Revista Suma de Negocios*, 33- 44. doi:<http://dx.doi.org/10.14349/sumneg/2018.V9.N19.A5>

- Rondi, G., Casal, M., Galante, M., & Gómez, M. (2017). Reflexiones sobre el estado de flujo de efectivo e ideas para su presentación por el método directo. *Ciencias Económicas*, 91 -121. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6213243>
- Salazar, A., & Bajaña, G. (2017). Apalancamiento Financiero y su incidencia en la distribución de las utilidades de la empresa Ecuador Overseas Agencies C. A. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1-18. Recuperado el enero de 2021, de <https://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2017/overseas.html>
- Saldaña Maldonado, C. X., & Guamán, G. A. (2019). Análisis financiero basado en la técnica Fuzzy Logic, como instrumento para la toma de decisiones en la empresa Italimentos Cia. Ltda. *Revista Economía y Política*, 72 - 112. doi:<https://doi.org/10.25097/rep.n30.2019.04>
- Velásquez Gómez, M. -I.-I. (2016). a Gestión Administrativa y Financiera, Una Perspectiva desde los Supermercados del Cantón Quevedo. *Revista Empresarial, ICE -FEE-UCSG*, 15-20. Recuperado el ENERO de 2021, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5603313>