



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

SITUACIÓN FINANCIERA DE UNA EMPRESA Y LA INFLUENCIA DE
LOS COSTOS DE QUIEBRA EN EL VALOR TOTAL DE LA MISMA.

CORDOVA CORDOVA NEISER JOEL
INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2022



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

SITUACIÓN FINANCIERA DE UNA EMPRESA Y LA INFLUENCIA
DE LOS COSTOS DE QUIEBRA EN EL VALOR TOTAL DE LA
MISMA.

CORDOVA CORDOVA NEISER JOEL
INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2022



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EXAMEN COMPLEXIVO

SITUACIÓN FINANCIERA DE UNA EMPRESA Y LA INFLUENCIA DE LOS
COSTOS DE QUIEBRA EN EL VALOR TOTAL DE LA MISMA.

CORDOVA CORDOVA NEISER JOEL
INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

RAMÍREZ BLACIO ANITA MARIBEL

MACHALA, 23 DE AGOSTO DE 2022

MACHALA
23 de agosto de 2022

CASO PRÁCTICO

por Neiser Córdova

Fecha de entrega: 11-ago-2022 10:23a.m. (UTC-0500)

Identificador de la entrega: 1881398319

Nombre del archivo: CASO_PR_CTICO.txt (15.57K)

Total de palabras: 2391

Total de caracteres: 12761

CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

El que suscribe, CORDOVA CORDOVA NEISER JOEL, en calidad de autor del siguiente trabajo escrito titulado Situación financiera de una empresa y la influencia de los costos de quiebra en el valor total de la misma, otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

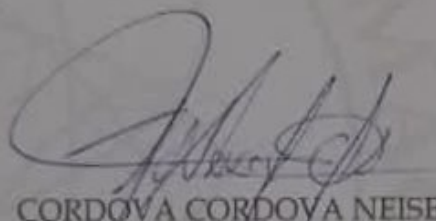
El autor declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

El autor como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 23 de agosto de 2022



CORDOVA CORDOVA NEISER JOEL
0705428779

RESUMEN

La estructura de capital se considera como uno de los pilares que sostendrá el desarrollo de la compañía a lo largo de su trayectoria financiera, ya que regula su composición y por ende los efectos económicos que esto puede conllevar, ante ello es importante que su realización sea de forma técnica y con el debido análisis.

El presente trabajo se sustenta en la realidad financiera de diversas compañías que presentan dentro de su estructura de capital diversos mecanismos de financiación y que obtienen diferentes resultados al final de sus periodos económicos, así como también en la observación empírica de algunas empresas que han establecido su estructura de capital sin establecer un análisis previo.

En virtud de lo mencionado anteriormente, se plantea un análisis de la estructura de capital donde exista variación en su modelo de financiamiento, con el objetivo de identificar cuál es el resultado obtenido en cada escenario y cuál sería la opción donde se obtiene mayor beneficio.

En base a la información obtenida mediante técnica de la revisión de documentos se procede al desarrollo del trabajo.

PALABRAS CLAVE:

Estructura de capital, deuda, financiamiento, utilidad neta, costos de quiebra.

ABSTRACT

The capital structure is considered one of the pillars that will sustain the company's development throughout its financial history, since it regulates its composition and therefore the economic effects that this may entail. technically and with due analysis.

The present work is based on the financial reality of various companies that present various financing mechanisms within their capital structure and that obtain different results at the end of their economic periods, as well as on the empirical observation of some companies that have established their capital structure without establishing a prior analysis.

By virtue of the aforementioned, an analysis of the capital structure is proposed where there is variation in its financing model, with the objective of identifying what is the result obtained in each scenario and what would be the option where the greatest benefit is obtained.

Based on the information obtained through the document review technique, the work is carried out.

KEYWORDS:

Capital structure, debt, financing, net income, bankruptcy costs.

ÍNDICE DE CONTENIDO

RESUMEN	1
PALABRAS CLAVE:	1
ABSTRACT	2
KEYWORDS:	2
ÍNDICE DE CONTENIDO	3
ÍNDICE DE GRÁFICOS	3
ÍNDICE DE TABLAS	3
INTRODUCCIÓN	4
DESARROLLO	5
Argumentación teórica	5
Estructura de capital	5
Capital operativo	5
Deuda financiera	6
Riesgo comercial	7
Costos de quiebra	7
ANÁLISIS DEL CASO PRÁCTICO	8
Desarrollo del caso práctico	8
¿Cuál sería el valor total de la empresa? Si el valor actual de los costos de quiebra fuera de USD 7.000.	10
CONCLUSIONES	14
BIBLIOGRAFÍA	15

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 - La composición del capital empleado	6
Gráfico 2 - Utilidad por acción estimado (UPA)	12
Gráfico 3 - Comparativo de utilidad neta	13

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 - Situación financiera inicial sin deuda	8
Tabla 2 - Estado de resultados inicial sin deuda	9
Tabla 3 - Situación financiera inicial con deuda al 50%	9
Tabla 4 - Estado de resultado con deuda 50%	10
Tabla 5 - Situación financiera inicial con deuda al 90%	11
Tabla 6 - Estado de resultados con deuda al 90%	11
Tabla 7 - Comparativo de estados de resultados con variación de deuda	13

INTRODUCCIÓN

La estructura de capital se constituye como uno de los ejes principales para direccionar el desarrollo de una compañía, lo cual involucra que se necesite establecer una composición ideal entre deuda a largo plazo y de capital para financiar sus operaciones de una manera óptima, el enfoque debe ser no solo económico y financiero, sino además con “una mirada organizacional y de transparencia” (Támara & Villegas, 2021)

Empero, en ciertos casos se evidencia que las empresas realizan una estructuración de su capital de una forma ineficiente, o al menos, insostenible con el pasar de los años. Esto genera a las entidades la tarea de hacer frente a rubros como los costos de quiebra que surgen como consecuencia de una estructura ineficiente y los cuales ocasionan que el valor de la empresa sufra una variación. Frente a este panorama surge la necesidad de conocer ¿cuál es la influencia de los costos de quiebra en el valor total de una empresa?

En función de lo anterior, el presente trabajo tiene como objetivo analizar la situación financiera de una empresa para identificar la influencia de los costos de quiebra en el valor total de la misma. Para lograrlo, se establecerá escenarios supuestos de la estructura financiera de una empresa. Por medio de esta indagación se busca dar respuesta a la interrogante planteada sobre la influencia de los costos de quiebra.

Para llevar a cabo este proceso se adoptó la metodología investigativa, para la elaboración del caso práctico se aplicó la descriptiva y de análisis para los resultados obtenidos en la investigación. Este trabajo se realiza conforme a lo dispuesto en las normas de titulación Inen y Apa vigentes en la Universidad Técnica de Machala.

La presente investigación es importante porque ofrece un referente acerca de la incidencia de los costos de quiebra en la estructura financiera de una empresa y su valor, información que puede ser de utilidad para el sector empresarial, para profesionales en el área de administración y para la comunidad estudiantil.

DESARROLLO

Argumentación teórica

Estructura de capital

La estructura de capital es sin lugar a dudas el elemento fundamental de una empresa, así por ejemplo se concuerda con el argumento de Pérez-Carballo Veiga (2011) el cual menciona que la compañía debe plantearse la meticulosa tarea de analizar su correcta financiación. La eficiente planificación de la misma nos llevará hacia una correcta sincronización de la función empresarial, libertad económica y competitividad Urdaneta, Borgucci, y Jaramillo (2021)

Los negocios constantemente se encuentran al pendiente de los cambios en el mercado (Zambrano, Sánchez, & Correa, 2021), el dinamismo existente en el sector “generan una necesidad constante en las empresas de optimizar su estructura de capital con el fin de cumplir con sus requerimientos de financiación e inversión” (Vergara, Durán, & Figueroa, 2020)

Ante lo mencionado anteriormente, la estructura de capital se define como una combinación de deuda y patrimonio propio que una entidad emplea para financiar sus actividades. Según González, Zinno, y A. Barbei (2018) existen algunos factores externos que pueden influir en la optimización de su estructura, así por ejemplo las ventajas tributarias para el endeudamiento, los costos de quiebra, información imperfecta en los mercados financieros y la inexistencia de mercados completos son algunos de los factores influyentes y que se encuentran comúnmente en la economía global.

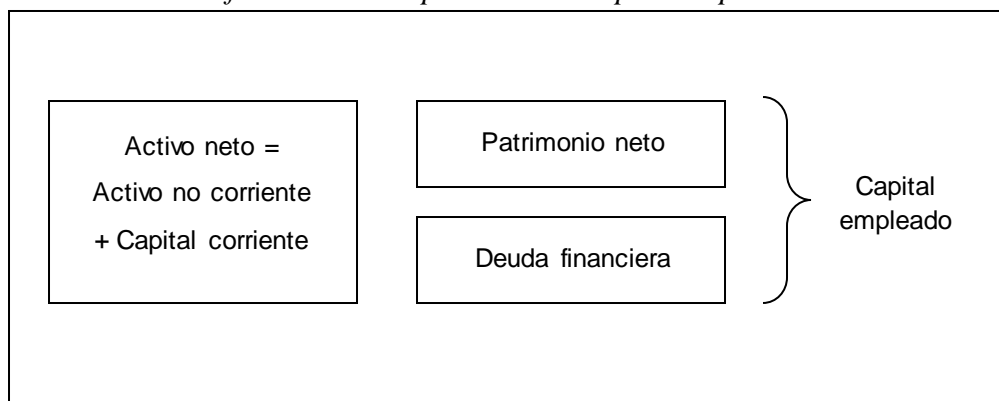
Capital operativo

El capital operativo o capital de trabajo “es la inversión que realiza la empresa en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar, inventarios) teniendo siempre en cuenta que su administración determina la posición de liquidez de la empresa” (Gámez et al, 2021), pensamiento que comparten Moína, Morales, & Córdova (2020).

Siguiendo el contexto, otra perspectiva acerca de la composición de capital de trabajo es la que nos proporciona Pérez (2011) en su libro acerca de la estructura de capital en

el cual resalta la combinación de patrimonio neto y deuda financiera que equivale al activo neto (activo no corriente más capital corriente) igualando la fórmula para el capital empleado, a continuación, se detalla gráficamente:

Gráfico 1 - La composición del capital empleado



Fuente: (Pérez-Carballo Veiga, 2011)

Otro concepto que merece ser destacada es la que nos proporciona Duque et al. (2019) aseverando que el capital de trabajo es importante dentro de la dirección empresarial, ya que brinda a las entidades los recursos necesarios para cumplir sus operaciones con normalidad, buscando así realizar una eficiente gestión que conlleve a generar mayores índices de rentabilidad.

Deuda financiera

Una deuda financiera es generalmente la herramienta que permite a las empresas obtener el financiamiento (total o parcial) necesario para el desarrollo de sus actividades. Aunque los beneficios son diversos (liquidez, incremento de materia prima disponible para producción, capacidad de endeudamiento con proveedores) existe también un riesgo al que no se debe ignorar.

En la línea de lo mencionado anteriormente, evitar el sobreendeudamiento es el objetivo general de todas las compañías, es necesario tener pendiente las consecuencias que pueden conllevar una operación, adquirir un compromiso de pago con una institución puede desestabilizar nuestras finanzas y exponer nuestra economía y la de nuestro alrededor.

Riesgo comercial

El riesgo comercial está presente siempre ante cualquier movimiento económico que se realice y las empresas deben aprender a reconocer los factores que inciden en su generación. Así, por ejemplo, señala Sánchez Collazos (2019) que es importante para las personas y aún más para las entidades el conocer los aspectos financieros básicos, pues ante la globalización vivida actualmente se necesita mantenerse al tanto de las diversas actualizaciones, para que, en algunos casos se logren sobreponer ante las dificultades cotidianas del día a día.

Costos de quiebra

Se entiende como la cesión de valores a terceros que surge como consecuencia de la inminencia (costos indirectos) u ocurrencia (costos directos) de la insolvencia o quiebra. Aunque se generan al aumentar el endeudamiento, forman parte de la ecuación de la estructura de capital, y permiten a la empresa financiar sus operaciones entre otros beneficios.

Los costos de quiebra además pueden surgir por factores como problemas de liquidez, falta de reinversión y disminución de la rentabilidad según el estudio realizado por Bermeo y Armijos (2021), por su parte los autores García, Grilló y Morte (2021) respaldan a su vez este pensamiento.

ANÁLISIS DEL CASO PRÁCTICO

Suponga la situación inicial de utilidades operativas, sin deuda y con impuestos. Si la participación de la deuda en el valor total de la empresa fuera del 50%.

Se solicita:

- a) ¿cuál sería el valor total de la empresa? Si el valor actual de los costos de quiebra fuera de \$ 7.000.
- b) ¿cuál sería ahora el valor total de la empresa?

Desarrollo del caso práctico

A continuación, se realizará el desarrollo de cada literal requerido para el caso, ejecutando las operaciones que se necesite en cada punto, y detallando la interpretación correspondiente.

Suponiendo la estructura financiera inicial sin deuda y con impuestos, el esquema se vería reflejado de la siguiente forma:

Tabla 1 - Situación financiera inicial sin deuda

ACTIVO		\$ 50.000	100%
Efectivo	\$ 16.000		
Cuentas por cobrar	\$ 20.000		
Inventarios	\$ 10.000		
Propiedades y equipos	\$ 4.000		
PASIVO		\$ ---	0%
Pasivos	---		
PATRIMONIO		\$ 50.000	100%
Capital social	\$8.000		
Aportes futura capitalización	\$25.000		
Reservas	\$17.000		

En la tabla 1 se aprecia la estructura de capital la cual está conformada el 100% por recursos propios (capital), este sería un ejemplo de una compañía libre de apalancamiento, y estructurada en su totalidad sobre acciones.

El estado de resultado inicial figuraría de la siguiente manera:

Tabla 2 - Estado de resultados inicial sin deuda

ESTADO DE RESULTADO	
Ventas	\$120.000
(-) Costos variables	\$40.000
(-) Costos fijos	\$12.000
UAI	\$68.000
(-) intereses	\$0.000
UAI	\$68.000
(-) impuestos (22%)	\$14.960
Utilidad neta	\$53.040
Número de acciones	8.000
UPA	\$6,63

Como se aprecia en la tabla 2, al existir una estructura libre de deuda (por consiguiente, sin intereses) las utilidades por acción se establecen en USD 6,63 c/u.

Sin embargo, planteando un escenario donde la deuda representa el 50% del valor total de la empresa, los datos figurarían de la siguiente forma:

Tabla 3 - Situación financiera inicial con deuda al 50%

ACTIVO		\$ 50.000	100%
Efectivo	\$ 16.000		
Cuentas por cobrar	\$ 20.000		
Inventarios	\$ 10.000		
Propiedades y equipos	\$ 4.000		
PASIVO		\$25.000	50%
Obligaciones financieras	\$15.000		
Proveedores	\$5.000		
Documentos por pagar	\$5.000		
PATRIMONIO		\$ 25.000	50%
Capital social	\$4.000		
Aportes futura capitalización	\$14.000		

Tabla 4 - Estado de resultado con deuda 50%

ESTADO DE RESULTADO	
Ventas	\$120.000
(-) Costos variables	\$40.000
(-) Costos fijos	\$12.000
UAI	\$68.000
(-) intereses	\$2.600
UAI	\$65.400
(-) impuestos (22%)	\$14.388
Utilidad neta	\$51.012
Número de acciones	4.000
UPA	\$12,75

Como puede observarse en la tabla 4, el UPA (utilidad por acción) aumentó aproximadamente en un 52% el valor por acción, debido al incremento de deuda en la estructura de capital de la empresa. El financiamiento de terceros disminuye la participación de financiamiento propio (acciones) y esto a su vez conlleva a un aumento en la rentabilidad de los socios o accionistas.

Sin embargo, el aumento de deuda conlleva además el riesgo inherente de una posible incapacidad de pago pues la empresa debe enfocarse primero en su capacidad de generar flujos de efectivo necesarios para cumplir con sus obligaciones.

¿Cuál sería el valor total de la empresa? Si el valor actual de los costos de quiebra fuera de USD 7.000.

Planteándose un escenario diferente, se incluye los costos de quiebra dentro de las operaciones de la empresa asumiendo que el riesgo del endeudamiento ha empezado a generarse. Considerando que una probabilidad de quiebra surge principalmente por el riesgo de que el flujo de caja disminuya por debajo de los intereses y amortizaciones que se deben pagar.

Por consiguiente, se establece de la siguiente manera el balance inicial y el estado de resultados:

Tabla 5 - Situación financiera inicial con deuda al 90%

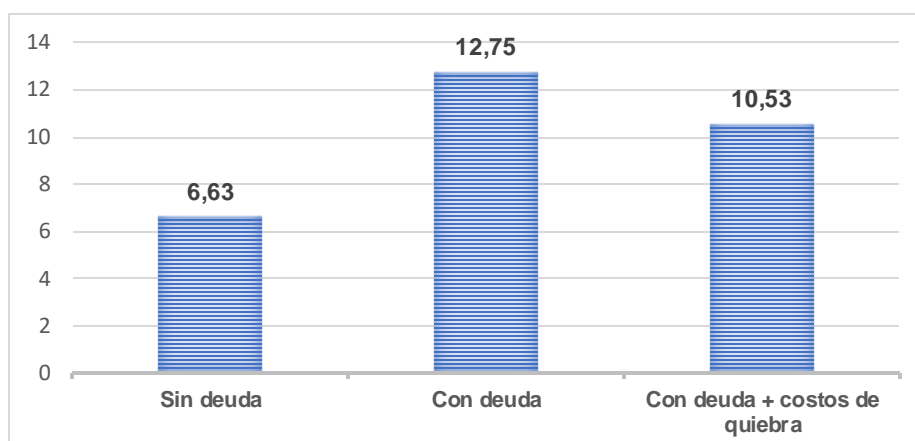
ACTIVO		\$ 50.000	100%
Efectivo	\$ 16.000		
Cuentas por cobrar	\$ 20.000		
Inventarios	\$ 10.000		
Propiedades y equipos	\$ 4.000		
PASIVO		\$45.000	90%
Obligaciones financieras	\$35.000		
Proveedores	\$5.000		
Documentos por pagar	\$5.000		
PATRIMONIO		\$ 5.000	10%
Capital social	\$4.000		
Reservas	\$1.000		

Tabla 6 - Estado de resultados con deuda al 90%

ESTADO DE RESULTADO	
Ventas	\$120.000
(-) Costos variables	\$40.000
(-) Costos fijos	\$12.000
(-) Costos de quiebra	\$7.000
UAI	\$61.000
(-) intereses	\$7.000
UAI	\$54.000
(-) impuestos (22%)	\$11.880
Utilidad neta	\$42.120
Número de acciones	4.000
UPA	\$10,53

La tabla 5 refleja un incremento producto de los costos de quiebra en las operaciones de la compañía, los mismos que se generan a consecuencia del elevado costo de deuda que la entidad ha permitido, esto conlleva a que el valor por acción se sitúe en \$10,53 por cada una. En comparación con el escenario anterior (tabla 4) el valor UPA desciende un 17,43%

Gráfico 2 - Utilidad por acción estimado (UPA)



3.1.1. ¿Cuál sería ahora el valor total de la empresa?

Partiendo desde el principio de la estructura óptima de capital, generalmente el propósito de cualquier compañía es ofrecerles una mayor rentabilidad a los socios, produciendo una mayor utilidad por acción.

En el escenario donde la entidad se consolida exclusivamente por inversión de socios o accionistas se genera un mayor riesgo que los generados para inversionistas de deuda, por tal motivo deberá compensarse con dividendos más representativos.

Si la empresa decide adoptar por un financiamiento con deuda, existirá un mayor rendimiento por acción, aunque puede existir el riesgo de quiebra, por tanto, si se realiza operaciones adecuadas.

En los diferentes planteamientos de este caso, se evidencia que al aumentar los costos de quiebra en \$7.000 esto genera que exista una disminución de en valor de los dividendos a accionistas.

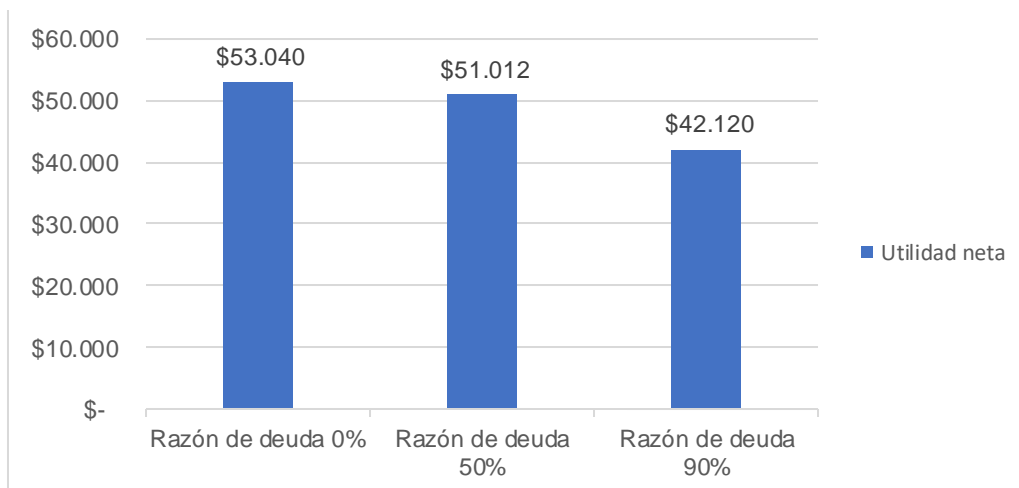
Para estimar el valor total de la empresa, se empleará un comparativo con los 3 escenarios planteados:

Tabla 7 - Comparativo de estados de resultados con variación de deuda

ESTRUCTURA DE CAPITAL			
	Razón de deuda USD 0%	Razón de deuda USD 50%	Razón de deuda USD 90%
UAI (Supuestas)	\$68.000	\$68.000	\$61.000
(-) Interés	\$0.00	\$2.600	\$7.000
UAI	\$68.000	\$65.400	\$54.000
(-) Impuestos	\$14.960	\$14.388	\$11.880
Utilidad neta	\$53.040	\$51.012	\$42.120
UPA	\$6,63	\$12,75	\$10,53
Cálculo UPA	(\$53.040/8.000acs)	(\$51.012/4000acs)	(\$42.120/4000acs)

Representación gráfica de la Utilidad neta en cada escenario:

Gráfico 3 - Comparativo de utilidad neta



El gráfico 2 refleja en principio que el mejor rendimiento se obtuvo de la estructura de capital conformada por capital propio al obtener una utilidad neta de USD53.040, sin embargo, estas cifras no implican que ésta opción es la más beneficiosa para los socios o accionistas, pues si observamos el gráfico 1 se podrá constatar que esta estructura genera una UPA de USD6,63 por cada acción, y en cambio en mayor rendimiento de UPA por acción se encuentra en la estructura de capital con financiamiento de deuda al 50%, generando un UPA de USD12,75, un valor 92,3% más elevado que la opción anterior.

CONCLUSIONES

Desde un enfoque general, la estructura de capital se establece mediante el análisis de las diferentes opciones de financiamiento posibles sean estas originadas por deuda o capital.

La estructura de capital más eficiente es aquella que genera un equilibrio entre el riesgo financiero de la compañía y el rendimiento, de tal forma que se incremente el valor de la empresa. De la misma forma, el valor de la empresa evidencia un incremento cuando el costo de capital es minimizado, ya que este es implementado normalmente como la tasa de descuento apropiada en los flujos de efectivo generados por la empresa.

Al realizar el comparativo de las diferentes estructuras de capital y su resultado económico (Tabla 7) se reconoce que el modelo más beneficioso para los socios de la compañía es implementar una estructura de capital con deuda del 50%, ya que esta genera mayor beneficio accionario que si implementaran una estructura sin deuda, o con exceso de deuda (90%).

Los resultados reflejan además que, con la estructura planteada en el presente caso, la utilidad después de intereses e impuestos (Utilidad neta) es mayor cuando el porcentaje de deuda es de 0% dentro de la estructura de capital, por otro lado, esta opción genera una menor participación de utilidades, cerca del 50% menos que implementando una deuda del 50%.

La información obtenida puede ser de beneficio para empresas, administradores, economistas, docentes, alumnos y/o unidades educativas para servir de guía en cuanto a aspectos relevantes a considerar para una eficiente consolidación de las compañías, pues es la base de un correcto desarrollo empresarial (Urdaneta, Borgucci y Jaramillo, 2021).

BIBLIOGRAFÍA

- Bermeo Chiriboga, D., & Armijos Cordero, J. (2021). Predicción de quiebra bajo el modelo Z2 Altman en empresas de construcción de edificios residenciales de la provincia del Azuay. *Revista Economía y Política*, 1(33), 1-15. Recuperado el 10 de 07 de 2021, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=571165147003>
- Duque Espinoza, G., Espinoza Flores, O., González Soto, K., & Sigüencia Muñoz, A. (septiembre-diciembre de 2019). Influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad. *INNOVA Research Journal*, 4(3.1), 1-17. doi:<https://doi.org/10.33890/innova.v4.n3.1.2019.1060>
- Gámez, L., Ortíz, M., Joya, R., Fernández, A., & Rodríguez, H. (enero-junio de 2021). Hacia una definición de capital de trabajo desde la perspectiva social. *Retos de la Dirección*, 15(1), 132-151. Recuperado el 09 de 07 de 2022, de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2306-91552021000100132
- García, M. á., Grilló, A. J., & Morte, T. (abril de 2021). La adaptación de las empresas a la realidad COVID: una revisión sistemática. *Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 11(21), 56-70. Recuperado el 07 de 08 de 2022, de <https://retos.ups.edu.ec/index.php/retos/article/view/21.2021.04>
- González, P. C., Zinno, F., & A. Barbei, A. (octubre de 2018). *Estructura de capital: revisión de la literatura y propuesta de investigación*. Documento de trabajo, Universidad Nacional de La Plata, La Plata. Recuperado el 09 de 07 de 2022, de <https://www.econo.unlp.edu.ar/frontend/media/52/15052/16814454d53f283fdabfbaa2c229e127.pdf>
- Moina, P., Morales, L., & Córdova, A. (abril-septiembre de 2020). Crecimiento económico en una región emprendedora en el Ecuador. *Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 10(19), 65-80. doi:<https://doi.org/10.17163/ret.n19.2020.04>
- Pérez-Carballo Veiga, J. (2011). *La Estructura de capital: cómo financiar la empresa*. Madrid, Madrid, España: ESIC EDITORIAL. Recuperado el 09 de 07 de 2022,

de

https://books.google.com.ec/books?id=TyH4DAAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=estructura+de+capital&hl=es&sa=X&redir_esc=y#v=onepage&q=estructura%20de%20capital&f=false

Sanchez Collazos, H. (2019). Finanzas para no financieros. *Revista Venezolana de Gerencia*, 2, 669-671. Recuperado el 10 de 07 de 2022, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29063446038>

Támara, A. L., & Villegas, G. C. (12 de noviembre de 2021). Influencia del entorno financiero, el entorno macroeconómico, la estructura organizacional y la transparencia en la quiebra empresarial. *Contaduría y Administración*, 1-23. doi:<http://dx.doi.org/10.22201/fca.24488410e.2021.2618>

Urdaneta, A. J., Borgucci, E. V., & Jaramillo, B. (abril-septiembre de 2021). Crecimiento económico y la teoría de la eficiencia dinámica. *Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 11(21), 93-116. doi:<https://doi.org/10.17163/ret.n21.2021.06>

Vergara, J. C., Durán, H. D., & Figueroa, G. A. (julio-diciembre de 2020). Estructura del capital: un estudio empírico de las principales aerolíneas colombianas. *Apuntes del Cenes*, 39(70), 43-73. doi:<https://doi.org/10.19053/01203053.v39.n70.2020.10612>

Zambrano, F. J., Sánchez, M. E., & Correa, S. R. (octubre-marzo de 2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 11(22), 235-249. doi:<https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>