



UTMACH

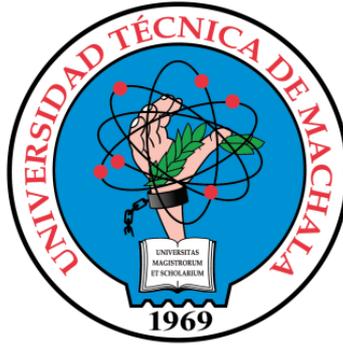
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

ANÁLISIS DEL APALANCAMIENTO OPERATIVO Y FINANCIERO DE
LA EMPRESA "INVERSIONES ACUÍCOLAS PAGUA INVAPAG S.A"; DE
LOS AÑOS 2019-2020 Y 2021

CARRION CORDOVA PAULO SERGIO
INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2023



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

ANÁLISIS DEL APALANCAMIENTO OPERATIVO Y
FINANCIERO DE LA EMPRESA "INVERSIONES ACUÍCOLAS
PAGUA INVAPAG S.A"; DE LOS AÑOS 2019-2020 Y 2021

CARRION CORDOVA PAULO SERGIO
INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2023



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EXAMEN COMPLEXIVO

ANÁLISIS DEL APALANCAMIENTO OPERATIVO Y FINANCIERO DE LA
EMPRESA "INVERSIONES ACUÍCOLAS PAGUA INVAPAG S.A"; DE LOS AÑOS
2019-2020 Y 2021

CARRION CORDOVA PAULO SERGIO
INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

OLAYA CUM RONNY LEONARDO

MACHALA, 28 DE FEBRERO DE 2023

MACHALA
28 de febrero de 2023

Análisis del apalancamiento operativo y financiero de la empresa “Inversiones Acuícolas Pagua INVAPAG S.A.”; de los años 2019-2020 y 2021

por PAULO CARRION CORDOVA

Fecha de entrega: 23-feb-2023 03:44p.m. (UTC-0500)

Identificador de la entrega: 2020611020

Nombre del archivo: es_Acu_colas_Pagua_INVAPAG_S.A_de_los_a_os_2019-2020_y_2021.docx (42.3K)

Total de palabras: 2523

Total de caracteres: 13942

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

El que suscribe, CARRION CORDOVA PAULO SERGIO, en calidad de autor del siguiente trabajo escrito titulado Análisis del apalancamiento operativo y financiero de la empresa "Inversiones Acuícolas Pagua INVAPAG S.A"; de los años 2019-2020 y 2021, 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.

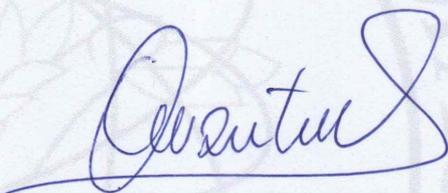
El autor declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

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, 28 de febrero de 2023



CARRION CORDOVA PAULO SERGIO
0706115391

RESUMEN

El presente trabajo investigativo está enfocado en el estudio del apalancamiento operativo, financiero camaronera “Inversiones Acuícolas Pagua INVAPAG S.A”; de los años 2019-2020 y 2021 de la provincia de El Oro con el objeto de facilitar la toma de decisiones según los datos obtenidos; la metodología utilizada es de carácter descriptiva y se utilizan la base de datos de la Superintendencia de Compañías donde reposan los informes contables de las sociedades y compañías bajo su control; los conceptos y definiciones ha sido seleccionados de portales científicos con el objeto de mejorar la calidad de la información presentada; al finalizar los cálculos pertinentes, se deja plasmada la conclusión del autor con el objeto de servir como fundamento para nuevas investigaciones; entre los principales resultados se destaca que para el año 2021 se obtiene \$ 0,15 por cada dólar de inversión propia y que es superior a la del año 2020 donde se experimentó un resultado de \$ 0,12 por cada dólar de patrimonio y que resulta muy inferior a las del año 2019 que fue de \$ 0,24.

Palabras clave: apalancamiento, operativo, financiero, decisiones, patrimonio

ABSTRACT

The focus of this study is the analysis of operational financial and total leverage of "Inversiones Acuícolas Pagua INVAPAG S.A," a shrimp farming company located in El Oro province, during the years 2019-2020 and 2021. The main purpose is to provide relevant and useful information for business decision-making. The methodology employed is described as descriptive and based on accounting reports from the Superintendencia de Compañías. The concepts and definitions used have been selected from scientific sources to ensure the quality of the presented information. The results indicate that in 2021, the company had a return of \$0.15 for every dollar of own investment, surpassing the results of 2020, where the return was \$0.12 for every dollar of equity, but being lower than the results of 2019, which reached \$0.24. The author's conclusion is offered as a basis for future research.

Keywords: Leverage, operating, financial, decisions, patrimony

ÍNDICE DE CONTENIDO

RESUMEN	I
ABSTRACT	II
INTRODUCCIÓN	1
DESARROLLO	3
Financiamiento	3
Apalancamiento	3
Apalancamiento Operativo	3
Apalancamiento financiero	3
Ingresos	4
Costos fijos	4
Costos variables	4
Punto de Equilibrio	5
CASO PRÁCTICO	5
Tabla 1. Apalancamiento 2019	5
Tabla 2. Apalancamiento 2020	5
Tabla 3. Apalancamiento 2021	6
Interpretación	6
Tabla 4. Apalancamiento 2021	6
Interpretación	7
Tabla 5.	7
Tabla 6.	8
Interpretación	9
CONCLUSIONES	10
REFERENCIAS	11

INTRODUCCIÓN

Las organizaciones mercantiles necesitan de recursos financieros para cumplir con el desarrollo de sus objetivos a corto y largo plazo, razón por la cual se ven en la necesidad de acudir a las distintas formas de financiamiento (Saldaña et al., 2020); considerando que el financiamiento externo es aquel que ofrecen las diversas entidades pertenecientes al Sistema Financiero Nacional y el interno cuando se recurre a la utilización de recursos propios como las utilidades acumuladas, reservas facultativas o los fondos para futuras capitalizaciones.

A través del financiamiento externo se obtiene recursos que la empresa requiere de manera inmediata, pero a un costo o tasa de interés que viene a representar un reto para los directivos de como revertirlo en ganancias; por su parte, hay que tener presente que el financiamiento interno también representa un coste, ya que, en la mayoría de casos, los accionistas cobran un porcentaje (menor al que el de la banca) por el uso de su dinero y el riesgo implícito en el negocio.

Precisamente el riesgo del coste del financiamiento es que se lo debe asumir con la mayor responsabilidad del caso, ya que no se tiene certeza absoluta que la empresa va a lograr el éxito esperado, pero se lo puede direccionar a través de medidas oportunas que mejoren sus niveles de ingresos en los próximos periodos y posteriores al financiamiento de la organización.

En una síntesis, el financiamiento se lo utiliza con el objeto de mejorar las condiciones empresariales actuales ya que se trabaja con capital ajeno y por el cual se pretende generar niveles de rentabilidad aceptables que mejoren sustancialmente la estructura patrimonial de la empresa y además permitan que la misma se posicione de mejor forma con la entrada de nuevos productos, nuevas presentaciones o nuevos servicios adicionales que redireccionen y mejoren su oferta.

En este sentido, conocer cuál es el impacto de financiar las operaciones resulta imprescindible para tomar las medidas pertinentes que conlleven a maximizar las disponibilidades y que los ingresos obtenidos superen al volumen de los costos financieros por el uso de dinero ajeno. De no hacerlo, las organizaciones corren el serio riesgo de caer en insolvencia e iliquidez y no cubrir sus compromisos a tiempo, lo que afectaría su imagen corporativa con los distintos proveedores de recursos.

El presente estudio analiza el apalancamiento operativo y financiero de la empresa camaronera “Inversiones Acuícolas Pagua INVAPAG S.A.”; de los años 2019-2020 y 2021, ejercicios económicos que coincidentemente están dentro del rango antes, durante y post pandemia que afectó a todos los sectores de la economía nacional y mundial, pudiendo observarse el efecto sobre

la inversión propia. De la misma forma se aplica el punto de equilibrio con el objeto de conocer cuál es el volumen promedio de ingresos que se debe obtener para que la organización pueda cubrir sus costes y gastos y mantener un equilibrio en su economía.

Con estos datos, los administradores financieros pueden desarrollar planes o políticas que en el corto plazo les permita elevar sus niveles de venta en el mercado nacional e internacional, conocedores de su potencial como exportadores y la aceptación que tiene el producto en los mercados externos.

Con los datos anteriormente expuestos, el problema central de investigación se centra en: ¿De qué forma beneficia conocer el nivel de apalancamiento operativo y financiero que tienen las empresas al finalizar un ejercicio económico para la toma oportuna de decisiones gerenciales que maximicen la inversión?

Objetivo General

Analizar el apalancamiento operativo y financiero de la empresa “Inversiones Acuícolas Pagua INVAPAG S.A”; de los años 2019-2020 y 2021 para facilitar la toma de decisiones del personal administrativo y financiero de la organización.

Direccionamiento

El presente estudio esta direccionado al sector privado, cuyo giro normal de la empresa es la producción y exportación de camarón en la provincia de El Oro y que tiene gran aceptación en el mercado nacional e internacional.

DESARROLLO

Financiamiento

El financiamiento es uno de los puntos más importantes que se tratan dentro de las empresas, por la necesidad de dinero para la producción; según la investigación presentada por Mendoza et al. (2019): hablamos de financiamiento propio o interno cuando en la empresa, las utilidades obtenidas las derivamos en reservas, provisiones, se aumenta el capital o aportes para futuras capitalizaciones y de financiamiento ajeno cuando se recurre a préstamos de entidades bancarias o proveedores que normalmente cobran un interés por el uso del dinero ajeno.

En este sentido, las empresas siempre han recurrido al financiamiento interno o externo para ejecutar sus operaciones, siendo las decisiones que se tomen para sacar el mayor provecho de esos recursos los que ha permitido su maximización, es decir, que los ingresos obtenidos por el uso del dinero ajeno sean superiores a los gastos financieros por lo interés incurridos en los créditos.

Apalancamiento

El apalancamiento, visto de manera general es la relación entre deuda y patrimonio para conocer en qué condiciones las deudas absorben al financiamiento propio; aquí es importante recalcar que los problemas de liquidez y las pérdidas obtenidas incrementan el nivel de apalancamiento (Gil et al., 2018). El apalancamiento es muy importante ya que permite al accionista mantener un nivel en el mercado, proporcionando solamente parte del efectivo y reduciendo razonablemente el riesgo del patrimonio de la empresa (López y Medina, 2021).

Apalancamiento Operativo

El apalancamiento operativo se debe principalmente a la existencia de costos fijos que no dependen de la producción o ventas y que las empresas deben cubrir para seguir con sus operaciones normales; se relaciona con la utilización de costos permanentes con el objeto de acrecentar las utilidades antes de intereses e impuestos que debe asumir la organización (Gitman y Zutter, 2012).

Apalancamiento financiero

Este tipo de apalancamiento se debe a la presencia de los costos financieros fijos que mantiene la empresa y que se deben cubrir de manera obligatoria; los costos permanentes más regulares son los intereses de la deuda y los dividendos de acciones preferentes, que deben ser cancelados en importar el importe de las ventas que se puedan alcanzar durante el período analizado (Ayón et al.,

2020). Su estudio es muy importante ya que permite determinar las consecuencias que tiene la rentabilidad de las organizaciones con base en su financiamiento (Borja et al., 2022).

Ingresos

Los ingresos son representados por las ventas que se pueden realizar en las empresas durante un ejercicio económico preestablecido, son uno de los rubros más importantes ya que de ello depende que se puedan cubrir todos los gastos y costos inherentes. Sobre esta temática Terán y García (2020) señalan que a nivel global los mercados donde interactúan las empresas son cada vez más competitivo y su éxito se logra solamente por la capacidad que tiene los administradores para adaptar las operaciones de la empresa a las nuevas tendencias de consumo de los clientes, en otras palabras, crear estrategias para que su oferta se anticipe a las necesidades de los consumidores y por ende asegurar el éxito de sus ventas.

Adicional a ello, Vanegas et al. (2020) menciona que el pronóstico de ventas facilita planificar el crecimiento de la empresa en el corto o largo plazo, revisar una estrategia comercial y mantener una ventaja competitiva, desconocer su importancia puede acarrear graves consecuencias para el desempeño futuro de la empresa.

Costos fijos

Los costos fijos son los que se mantienen, como su nombre lo indica, fijos o estables durante el periodo económico, sin depender del volumen de producción o ventas que realice la empresa, aquí se puede encontrar los arriendos, sueldos o las depreciaciones por el método lineal. Estos costos son muy analizados por los financieros, ya que se trata, en la medida de las posibilidades que no afecten de manera significativa, sobre todo en tiempos donde las ventas experimentan una recesión o el mercado donde se desenvuelve sufre constantes cambios.

Costos variables

Los costos variables funcionan entorno al volumen de las ventas y la producción, entendiéndose que a mayor producción o nivel de ventas, mayor será la inversión en gastos o costes que deba realizar la empresa (Molina et al., 2019). Entre los costos variables relacionados a la producción camaronera se encuentran los insumos para desinfección, la alimentación y similares.

Punto de Equilibrio

El punto de equilibrio permite conocer los puntos de referencia muy importantes para una planificación a largo plazo (Balan et al., 2021), ya que se puede observar cual es el nivel mínimo de ventas que se debe obtener para que la empresa se mantenga en un equilibrio económico, es decir que su utilidad sea igual a cero.

CASO PRÁCTICO

Para el desarrollo del caso práctico se utilizó los datos de los estados financieros de la empresa camaronera “Inversiones Acuícolas Pagua INVAPAG S.A.”; de los años 2019-2020 y 2021 de la provincia de El Oro que reposan en la base de la Superintendencia de Compañías; los resultados son los siguientes:

Tabla 1. Apalancamiento 2019

		VARIABLES	AÑO 2019
Apalanc. Total	Apalanc. operativo	Ingresos por ventas	1.728.117,59
		(-) Costo de productos	1.198.075,79
		(=) Utilidad bruta	530.041,80
	Apalanc. financiero	(-) Gastos operativos	446.287,81
		(=) Ganancia antes de intereses	83.753,99
		(-) Intereses	293,91
		Utilidad neta después de Intereses	83.460,08
		Patrimonio	341.164,20
		Utilidad por dólar de patrimonio	0,24

Fuente: Autor

Tabla 2. Apalancamiento 2020

		VARIABLES	AÑO 2020
Apalanc. Total	Apalanc. operativo	Ingresos por ventas	996.885,43
		(-) Costo de productos	666.036,09
		(=) Utilidad bruta	330.849,34
	Apalanc. financiero	(-) Gastos operativos	287.487,98
		(=) Ganancia antes de intereses	43.361,36
		(-) Intereses	504,67
		Utilidad neta después de Intereses	42.856,69
		Patrimonio	369.176,14
		Utilidad por dólar de patrimonio	0,12

Fuente: Autor

Tabla 3. Apalancamiento 2021

		Variables	Año 2021
Apalanc. Total	Apalanc. operativo	Ingresos por ventas	1.413.645,46
		(-) Costo de productos	1.258.769,34
		(=) Utilidad bruta	154.876,12
	Apalanc. financiero	(-) Gastos operativos	91.597,52
		(=) Ganancia antes de intereses	63.278,60
		(-) Intereses	302,75
		Utilidad neta después de Intereses	62.975,85
		Patrimonio	409.014,28
		Utilidad por dólar de patrimonio	0,15

Fuente: Autor

Interpretación

Como se puede observar en las tablas 1,2 y 3; el apalancamiento total de la empresa camaronera “Inversiones Acuícolas Pagua INVAPAG S.A.”; de los años 2019-2020 y 2021 de la provincia de El Oro permite obtener una utilidad por dólar de \$0,24; \$0,12 y \$0,15 respectivamente, evidenciando que antes de la crisis sanitaria los efectos de las ventas eran más elevados que el año 2020, año crítico de la pandemia y también observándose que en el año 2021 ya se puede visualizar una ligera recuperación que contribuye a mejorar las cifras que se disminuyeron significativamente en el el año anterior por las medidas restrictivas.

Análisis del apalancamiento por índice financiero

En esta se realiza la siguiente formula.

Tabla 4. Apalancamiento 2021

Índice	Fórmula	2.019,00	2.020,00	2.021,00
Apalancamiento	<u>Total pasivo</u>	<u>117.813,35</u>	<u>329.090,73</u>	<u>428.285,82</u>
	Total Patrimonio	341.164,20	369.176,14	409.014,28
		0,34532741	0,891419283	1,047117035

Fuente: Autor

Figura 1: Grado de apalancamiento

Interpretación

Como se puede apreciar en la tabla 4, el incremento del apalancamiento está determinado por el crecimiento en el nivel de pasivos y por consiguiente en el grado de absorción de los patrimonios, es decir, que están comprometidos cada vez más, siendo así que en el año 2019 estaba comprometido en el 34% en el año 2020 en el 89% y en el 2021 ya lo absorbe en su totalidad con el 105%.

Análisis del punto de equilibrio

Como se lo explico anteriormente, con el objeto de conocer cuál es el nivel mínimo de ventas que debe alcanzar la empresa para mantener un equilibrio económico, se plantea el punto de equilibrio para el próximo periodo.

Tabla 5. Costos y gastos años 2019 al 2021

INVERSIONES ACUICOLAS PAGUA INVAPAG S.A.			
COSTOS Y GASTOS 2019-2021			
CUENTA	AÑOS		
	2019	2020	2021
Sueldos	191.293,38	159.998,84	166.109,88
Beneficios sociales	31.253,80	28.394,59	26.803,22
Aporte a la seguridad social	32.921,33	26.429,92	29.607,78
Honorarios profesionales y dietas	8,95	170,26	550,00
Depreciaciones	26.409,96	30.094,96	30.768,96
Transporte	12.911,65	4.800,00	7.750,00
Consumo de combustibles	84.163,76	5.254,61	1.398,54
Suministros	972.309,99	454.842,05	625.569,23
Mantenimiento y reparaciones	23.327,80	53.723,99	13.221,00
Seguros y reaseguros	3.297,27	2.917,01	2.109,63
Impuestos, contribuciones y otros	951,92	1.478,28	1.550,13
IVA que se carga al costo o gasto	33.547,11	19.537,97	41.047,94
Servicios públicos	6.200,88	7.817,71	9.014,79
Otros	225.765,80	158.063,88	394.865,76
Intereses	293,91	504,67	302,75
TOTAL	1.644.657,51	954.028,74	1.350.669,61

Fuente: Autor

Para efectos de la presente investigación, se efectuará el cálculo del punto de equilibrio para el año 2021, determinando los costos unitarios variables del año contable y son los siguientes:

Tabla 6. Costos y gastos años 2019 al 2021

INVERSIONES ACUICOLAS PAGUA INVAPAG S.A.			
COSTOS Y GASTOS 2021			
CUENTA	2021	Fijos	Variables
Sueldos	166.109,88	166.109,88	
Beneficios sociales	26.803,22	26.803,22	
Aporte a la seguridad social	29.607,78	29.607,78	
Honorarios profesionales y dietas	550,00		550,00
Depreciaciones	30.768,96	30.768,96	
Transporte	7.750,00		7.750,00
Consumo de combustibles	1.398,54		1.398,54
Suministros	625.569,23		625.569,23
Mantenimiento y reparaciones	13.221,00		13.221,00
Seguros y reaseguros	2.109,63	2.109,63	
Impuestos, contribuciones y otros	1.550,13		1.550,13
IVA que se carga al costo o gasto	41.047,94		41.047,94
Servicios públicos	9.014,79		9.014,79
Otros	394.865,76		394.865,76
Intereses	302,75		302,75
TOTAL COSTOS Y GASTOS	1.350.669,61	255.399,47	1.095.270,14

$$\text{Punto de equilibrio} = \frac{\text{Costos fijos}}{1 - (\text{Costos variables} / \text{Ingresos totales})}$$

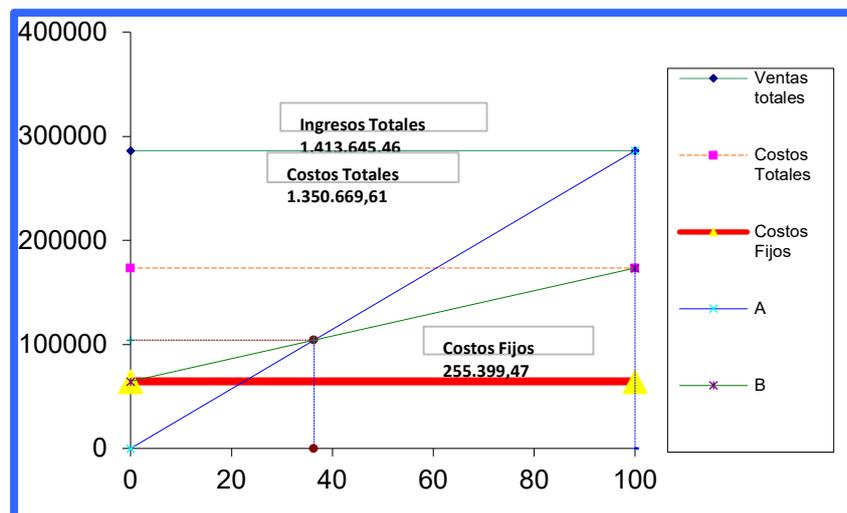
DATOS

COSTO VARIABLE	1.095.270,14
COSTO FIJO	255.399,47
INGRESOS TOTALES	1.413.645,46

RESULTADOS

COSTO TOTAL	1.350.669,61
P.E CAPAC. INST	80,22
P.E VENTAS	1.134.021,01

Figura 1: Grado de apalancamiento



Interpretación

La empresa camaronera “Inversiones Acuícolas Pagua INVAPAG S.A” de la provincia de El Oro debe alcanzar un nivel de ventas de \$ 1.134.021,01 para cubrir el total de sus costes y gastos y que su utilidad sea igual a cero.

CONCLUSIONES

El apalancamiento en las empresas ha existido desde la creación de la organización como tal, debido a la necesidad de contar con recursos suficientes para la producción de bienes y servicios, dependiendo del giro del negocio. En el presente estudio el grado de apalancamiento para el año 2021 es del 105%, es decir todos los pasivos cubren a la inversión propia, lo que significa que, si se deben cubrir todas las obligaciones a corto y largo plazo, no alcanza con los fondos propios para solventarlos.

Aplicando el apalancamiento operativo y financiero se observa que la utilidad por dólar de patrimonio es del \$0,24 en el 2019; \$0,12 en el 2020 y de \$0,15 en el 2021, evidenciándose una ligera recuperación luego de la crisis sanitaria que afectó de manera significativa a todas las economías del mundo.

REFERENCIAS

- Ayón-Ponce, G. I., Pluas Barcia, J. J., & Ortega Macías, W. R. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *FIPCAEC*, 117-136. Obtenido de file:///C:/Users/DELL/Downloads/document-2.pdf
- Balan-Hernandez, R. A., Hernandez Morales, G. d., & Delgado Cih, G. I. (2021). Uso del punto de equilibrio en las PYMES en el sector de las tortillerías. *Digital Publisher*, 207-218. Obtenido de file:///C:/Users/DELL/Downloads/Dialnet-UsoDelPuntoDeEquilibrioEnLasPymesEnElSectorDeLasTo-8292895-1.pdf
- Borja Peñaranda, L. D., Villa Guanoquiza, O. P., & Armijos Cordero, J. C. (2022). Apalancamiento financiero y rentabilidad de la industria manufacturera del cantón Cuenca Ecuador. *QUIPUKAMAYOC*, 47-55. Obtenido de <http://www.scielo.org.pe/pdf/quipu/v30n62/1609-8196-quipu-30-62-47.pdf>
- Gil-León, J. M., Rosso-Murillo, J. W., & Ocampo-Rodríguez, J. D. (2018). Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina. *Revista Finanzas y Política Económica*, 309-325. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/3235/323559624004/323559624004.pdf>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- López Cornejo, B. S., & Medina Hoyos, L. S. (2021). Relación del apalancamiento y rentabilidad: Caso empresas industriales. *Valor Contable*, 9-18. Obtenido de https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1599
- Mendoza Vargas, E. Y., Escobar Terán, H. E., & Boza valle, J. A. (2019). El financiamiento: principal reto del microempresario en Ecuador. *Revista Científica ECOCIENCIA*, 1-20. Obtenido de file:///C:/Users/DELL/Downloads/243-Texto%20del%20art%C3%ADculo-390-1-10-20191210.pdf
- Molina Cedeño, K., Molina Cedeño, P., & Laje Montoya, J. s. (2019). La contabilidad de costos y su relacion en el ámbito de aplicación de las entidades manufactureras o industriales. *JOURNAL OF SCIENCE AND RESEARCH: REVISTA CIENCIA E INVESTIGACION*, 15-20. Obtenido de file:///C:/Users/DELL/Downloads/Dialnet-LaContabilidadDeCostosYSuRelacionEnElAmbitoDeAplic-7358705.pdf
- Saldaña-Mayea, Y. Y., Lamilla-Miranda, I. M., Gómez.Murillo, I. d., & Nagua-Bazán, L. J. (2020). Fuentes de financiamiento alternativas para las pequeñas y medianas empresas. *FIPCAE*, 967-977. Obtenido de <https://fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/274/471>

Terán Guerrero, F., & García Paredes, N. (2020). Estrategias para el incremento de ventas: caso de estudio microempresa Mundo de Ensueños. *Enfoques*, 248 - 260. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=621965988005>

Vanegas, D. A., Tarazona Bermúdez, G. M., & Rodríguez Rojas, L. A. (2020). Mejora de la toma de decisiones en ciclo de ventas del subsistema comercial de servicios en una empresa de IT. *Revista Científica*, 174-183. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/cient/n38/2344-8350-cient-38-174.pdf>