



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**Aporte de los indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa
SAPRIET S.A**

**ANDRADE MALLA JOSELYN PAOLA
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**PEREZ PEÑARANDA MELANIE MIRELLA
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**MACHALA
2022**



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**Aporte de los indicadores financieros en la toma de decisiones de la
empresa SAPRIET S.A**

**ANDRADE MALLA JOSELYN PAOLA
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**PEREZ PEÑARANDA MELANIE MIRELLA
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**MACHALA
2022**



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

ANÁLISIS DE CASOS

**Aporte de los indicadores financieros en la toma de decisiones de
la empresa SAPRIET S.A**

**ANDRADE MALLA JOSELYN PAOLA
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**PEREZ PEÑARANDA MELANIE MIRELLA
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

RAMON GUANUCHE RONALD EUGENIO

**MACHALA
2022**

APORTE DE LOS INDICADORES FINANCIEROS EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA SAPRIET S.A.

por Andrade Malla Joselyn Paola
Pérez Peñaranda Melanie Mirella

Fecha de entrega: 05-mar-2023 08:41p.m. (UTC-0500)

Identificador de la entrega: 2029645511

Nombre del archivo: ANDRADE_MALLA_JOSELYN_PAOLA_-_PEREZ_PEÑARANDA_MELANIE_MIRELLA.docx
(265.23K)

Total de palabras: 15359

Total de caracteres: 86896

APORTE DE LOS INDICADORES FINANCIEROS EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA SAPRIET S.A.

INFORME DE ORIGINALIDAD

9%

INDICE DE SIMILITUD

9%

FUENTES DE INTERNET

1%

PUBLICACIONES

5%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	www.coursehero.com	Fuente de Internet	1%
2	Submitted to Universidad Técnica de Machala	Trabajo del estudiante	1%
3	www.rilco.org	Fuente de Internet	1%
4	www.dspace.uce.edu.ec	Fuente de Internet	1%
5	hdl.handle.net	Fuente de Internet	< 1%
6	tributariosecuador.com	Fuente de Internet	< 1%
7	repositorio.ug.edu.ec	Fuente de Internet	< 1%
8	Submitted to Universidad Tecnológica Indoamerica	Trabajo del estudiante	< 1%
9	repositorio.unan.edu.ni	Fuente de Internet	

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

Las que suscriben, ANDRADE MALLA JOSELYN PAOLA y PEREZ PEÑARANDA MELANIE MIRELLA, en calidad de autoras del siguiente trabajo escrito titulado Aporte de los indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa SAPRIET S.A, otorgan 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 tienen potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

Las autoras declaran 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.

Las autoras como garantes de la autoría de la obra y en relación a la misma, declaran que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asumen 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.



ANDRADE MALLA JOSELYN PAOLA

0705197473



PEREZ PEÑARANDA MELANIE MIRELLA

0705839793

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, queremos comenzar por expresar nuestro agradecimiento más sincero a Dios, quien ha sido nuestro guía y nos ha dado la fortaleza y sabiduría necesarias para completar con éxito nuestro proyecto de titulación.

Así mismo, deseamos expresar nuestro agradecimiento a nuestra amada alma mater, la Universidad Técnica de Machala, así como a todas las autoridades y profesores que nos han brindado conocimientos y se han preocupado por ofrecernos la mejor educación para nuestro futuro profesional durante todo nuestro proceso formativo.

Por último, es importante mencionar que nuestros compañeros de clase fueron un pilar fundamental en nuestro proceso de formación universitaria. Ellos hicieron que nuestro camino académico fuera más ameno, llenándonos de anécdotas y recuerdos que siempre llevaremos en nuestros corazones.

Atentamente

Las autoras

DEDICATORIA

En primer lugar, quiero dedicar mi trabajo de titulación a Dios, quien ha estado conmigo desde el principio de esta travesía, guiando mi camino y dándome la confianza y la sabiduría necesarias para alcanzar esta meta universitaria. También quiero dedicar este trabajo a mis amados padres Zoila Peñaranda y Eloy Perez, quienes han sido mis maestros de vida y mi apoyo constante para culminar mi carrera universitaria. A mis adorados hermanos, a quienes intento inspirar con mi ejemplo, a mis queridas perritas Coqueta y Rommy que son los seres más especiales que tengo en mi vida. Finalmente, quiero agradecer a mi compañera de tesis por trabajar codo a codo conmigo y ayudarme a hacer posible la culminación de este proyecto.

Melanie Perez Peñaranda

Quiero dedicar este trabajo de investigación, en primer lugar, a Dios, quien me ha dado la fuerza y la inspiración para alcanzar mis metas. También quiero agradecer a mi madre, quien ha sido parte fundamental de mi educación, entregando su compromiso y apoyo durante todo el proceso. A mis hermanos, quienes han contribuido en mi formación profesional y personal. Finalmente, quiero agradecer a mi compañera de tesis, Melanie, por su apoyo trascendental en la elaboración de esta investigación.

Joselyn Andrade Malla

RESUMEN

El “APORTE DE LOS INDICADORES FINANCIEROS EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA SAPRIET S.A” es el resultado de un estudio realizado para lograr el objetivo general que es analizar los indicadores financieros, con base en lo que establece la teoría financiera como herramienta para una adecuada toma de decisiones de la empresa SAPRIET S.A, la metodología elegida es de tipo cuantitativa y de nivel descriptiva por los argumentos teóricos y científicos empleados para un estudio acertado de los indicadores financieros para una correcta toma de decisiones dentro de la organización. Además, mediante los resultados obtenidos se deduce que la organización agrícola se encuentra en circunstancias idóneas, en cuanto a los niveles de rentabilidad y liquidez; mientras que el índice de solvencia refleja que la entidad se encuentra parcialmente financiada por los acreedores. En base a lo mencionado, se concluye que el estudio de las razones financieras ayuda a dar seguimiento a los resultados esperados por la entidad para su eficiente desempeño y beneficiando una acertada toma de decisiones empresariales.

Palabras claves: estados financieros, razones financieras, análisis financiero, toma de decisiones.

ABSTRACT

The "CONTRIBUTION OF FINANCIAL INDICATORS IN THE DECISION MAKING OF SAPRIET S.A. COMPANY" is the result of a study carried out to achieve the general objective which is to analyze the financial indicators, based on what the financial theory establishes as a tool for an adequate decision making of the SAPRIET S.A. company, the methodology chosen is quantitative and descriptive level due to the theoretical and scientific arguments used for an accurate study of the financial indicators for a correct decision making within the organization. In addition, through the results obtained it is deduced that the agricultural organization is in ideal circumstances, in terms of profitability and liquidity levels; while the solvency index reflects that the entity is partially financed by creditors. Based on the above, it is concluded that the study of the financial ratios helps to follow up on the results expected by the entity for its efficient performance and benefits sound business decision making.

Keywords: financial statements, financial ratios, financial analysis, decision making.

ÍNDICE DE CONTENIDO

AGRADECIMIENTO	2
DEDICATORIA	3
RESUMEN	4
ABSTRACT.....	5
ÍNDICE DE CONTENIDO	6
ÍNDICE DE FIGURAS	8
ÍNDICE DE CUADROS	8
ÍNDICE DE TABLAS	8
INTRODUCCIÓN	9
CAPÍTULO I:	11
1. OBJETO DE ESTUDIO Y SUS GENERALIDADES.....	11
1.1 OBJETO DE ESTUDIO Y SU CONTEXTUALIZACIÓN	11
1.1.1 Objeto de Estudio:	11
1.1.2 Contextualización.....	11
1.2 HECHO DE INTERÉS	15
1.3 OBJETIVOS INVESTIGATIVOS:	18
OBJETIVO GENERAL	18
OBJETIVOS ESPECÍFICOS	18
CAPÍTULO II:.....	19
2. FUNDAMENTACIÓN EPISTEMOLÓGICA DEL OBJETO DE ESTUDIO	19
2.1 ENFOQUE EPISTEMOLÓGICO	19
2.2 BASES TEÓRICAS:.....	20
2.2.1 RAZONES FINANCIERAS	20
2.2.1.1 Indicador de liquidez:	21
2.2.1.2 Indicador de Solvencia	24
2.2.1.3 Indicador de rentabilidad.....	29
2.2.2 TOMA DE DECISIONES EMPRESARIALES	32
2.2.2.1 Decisiones Operativas	33
2.2.2.2 Decisiones de Inversión.....	34
2.2.2.3 Decisiones de Financiamiento.....	36

CAPÍTULO III:.....	40
3. PROCESO METODOLÓGICO	40
3.1 DISEÑO O TRADICIÓN DE INVESTIGACIÓN SELECCIONADA	40
3.1.1 <i>Enfoque Cuantitativo</i>	41
3.1.2 <i>Paradigma Positivista</i>	41
3.1.3 <i>Método deductivo</i>	42
3.1.4 <i>Investigación descriptiva</i>	43
3.1.5 <i>Diseño Transeccional</i>	43
3.1.6 <i>Técnica e Instrumento: Encuesta Cerrada</i>	44
3.1.7 <i>Escala de Likert</i>	45
3.1.8 <i>Validez y Confiabilidad del Instrumento</i>	45
3.1.9 <i>Unidad de Estudio Muestra</i>	46
3.1.10 <i>Participantes</i>	46
3.2 RECOLECCIÓN DE DATOS EN LA INVESTIGACIÓN	47
3.3 SISTEMA DE CATEGORIZACIÓN EN EL ANÁLISIS DE LOS DATOS	47
CAPÍTULO IV:	51
4. RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	51
4.1 DESCRIPCIÓN Y ARGUMENTACIÓN TEÓRICA DE LOS RESULTADOS	51
4.1.1 <i>Dimensión Análisis Financiero</i>	51
4.1.2 <i>Dimensión Decisiones Empresariales</i>	58
4.2 DISCUSIÓN DE RESULTADOS	61
4.2.1 <i>DISCUSIÓN DE VARIABLE INDICADORES FINANCIEROS</i>	61
4.2.2 <i>DISCUSIÓN DE VARIABLE TOMA DE DECISIONES</i>	63
4.3 CARACTERIZACIÓN O APOORTE PRÁCTICO DE LA INVESTIGACIÓN ..	65
4.4 CONCLUSIONES	75
4.5 RECOMENDACIONES	76
ANEXOS	77
REFERENCIAS.....	78

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Árbol del Problema	14
Figura 2. Indicador Capital de Trabajo	51
Figura 3. Indicador Razón Corriente	52
Figura 4. Indicador Prueba Ácida	52
Figura 5. Indicador Endeudamiento del Activo	53
Figura 6. Indicador Endeudamiento Patrimonial	54
Figura 7. Indicador Endeudamiento del Activo Fijo	54
Figura 8. Indicador Apalancamiento Financiero	55
Figura 9. Indicador Rentabilidad Neta.....	56
Figura 10. Indicador Rentabilidad Bruta	56
Figura 11. Indicador Rentabilidad Operacional del Patrimonio	57
Figura 12. Decisiones Operativas	58
Figura 13. Inversión de Capital.....	58
Figura 14. Inversión de Bienes	59
Figura 15. Financiamiento a corto plazo	59
Figura 16. Financiamiento a largo plazo	60
Figura 17. Discusión sobre el Indicador de Liquidez	61
Figura 18. Discusión sobre el Indicador de Solvencia.....	62
Figura 19. Discusión sobre el Indicador de Rentabilidad.....	62
Figura 20. Discusión sobre toma de decisiones operativas	63
Figura 21. Discusión sobre toma de decisiones de inversión	64
Figura 22. Discusión sobre toma de decisiones de financiamiento	64

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1. Metodología de la investigación	40
Cuadro 2. Matriz de Operacionalización de variables	49

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Análisis de indicadores de liquidez	71
Tabla 2. Análisis de indicadores de solvencia	72
Tabla 3. Análisis de indicadores de rentabilidad	74

INTRODUCCIÓN

La interpretación de los indicadores financieros aplicados a los reportes contables de las cuentas anuales de la empresa agrícola SAPRIET S.A., tiene como finalidad examinar aquella influencia que tienen los índices para la toma de decisiones de la entidad, para ello es necesario aplicar los índices de liquidez, solvencia y rentabilidad para establecer la capacidad o eficiencia financiera y económica para tomar futuras decisiones acertadas, de manera que generan utilidades considerables para la organización agrícola.

Generalmente, la aplicación de los índices financieros es fundamental dentro de la mayoría de organizaciones, debido a que facilita tomar decisiones empresariales, puesto que la interpretación económica refleja todos los movimientos operativos, inversiones y el financiamiento de la entidad a lo largo de un lapso de tiempo. Además, los ratios financieros deben ser considerados como una relación que existe entre varias características que son empleadas desde la recolección de reportes de sucesos históricos que provienen de las cuentas anuales, para que permita el desarrollo eficiente de la empresa de forma operativa, inversión y financiamiento (Correa et al., 2018).

La presente investigación emplea el tipo de metodología cuantitativa; de nivel descriptivo debido a que los datos proporcionados por la entidad son analizados y evaluados con el fin de conocer la realidad económica y poder tomar decisiones acertadas; el método de la investigación es analítico-deductivo con una técnica que se basa en la aplicación de encuestas, así mismo, el instrumento que se aplicó fue la guía de encuesta que permitió obtener información confiable.

Además, los resultados obtenidos en la investigación indican que la organización agrícola SAPRIET S.A, no aplican los indicadores financieros para medir los niveles de liquidez, solvencia y rentabilidad en los períodos mencionados; por ende, no pueden realizar análisis constantes de la entidad, debido a que dificulta al proceso de toma de decisiones operativas, de inversión y financiamiento, lo cual evidencia que la organización no tiene

un óptimo desempeño al no hacer uso de los índices según como establece la teoría financiera.

En conclusión, la aplicación de los indicadores financieros y su interpretación de resultados en base a datos brindados por SAPRIET S.A, se deduce que la organización agrícola no se encuentra en circunstancias idóneas, en cuanto a los niveles de solvencia y rentabilidad, así mismo los resultados presentan poca liquidez de acuerdo a los análisis de los índices aplicados. Por ello, es importante su aplicación e interpretación constante dentro de la entidad para evaluar el rendimiento y tomar decisiones operativas, de inversión y de financiamiento enfocadas en el cumplimiento de los objetivos institucionales.

El análisis de caso en su capítulo I contiene las generalidades correspondientes a los indicadores financieros y toma de decisiones utilizando definiciones y contexto macro, meso y micro; además, exponen los hechos de interés relacionados con los antecedentes de la investigación y sus respectivos objetivos planteados para el trabajo de titulación; consecuentemente en el capítulo II se enfoca en la base teórica de la epistemología, teniendo en cuenta las relaciones causales que surgen de la investigación. Luego, el capítulo III incluye la metodología de investigación de tipo descriptiva cuya técnica aplicada es la encuesta cerrada que ayuda a la recopilación de información. Finalmente, en el capítulo IV se realiza una adecuada descripción y demostración teórica de los resultados de la investigación con sus respectivas conclusiones y recomendaciones.

CAPÍTULO I:

1. OBJETO DE ESTUDIO Y SUS GENERALIDADES

1.1 OBJETO DE ESTUDIO Y SU CONTEXTUALIZACIÓN

1.1.1 Objeto de Estudio:

Elaborar un estudio financiero acerca de una organización es un gran compromiso, dado que los resultados obtenidos permiten diagnosticar el real estado financiero de la organización para un buen funcionamiento, además de un manejo eficiente de cada recurso presente dentro de la misma. La unidad de análisis es la empresa agrícola SAPRIET S.A, mediante el problema de investigación se establece la necesidad de indagar la influencia de los índices financieros en la toma de decisiones, además se requiere analizar las decisiones económicas y el efecto de los ratios de liquidez, solvencia y rentabilidad que actualmente posee la organización, para el correcto manejo financiero.

La investigación cuenta con un objeto de estudio denominado análisis financiero y estudio de los balances generales, mediante los reportes contables presentados por la empresa agrícola SAPRIET S.A, para comprobar la relación existente de los índices financieros y la toma de decisiones, sistematizando la información relevante operativa y financiera presentada mediante sus balances; siendo así, que se centra en caracterizar la correcta interpretación de los informes financieros en la toma de decisiones oportunas mediante la evaluación de caso con argumentos verídicos y relevantes.

1.1.2 Contextualización

MACRO CONTEXTUALIZACIÓN

A escala internacional, la interpretación de las cuentas anuales es esencial para el crecimiento monetario de las destacadas corporaciones. Si la inversión da sus frutos o el negocio fracasa, es necesario actuar de manera oportuna para tomar decisiones correctas para analizar la inversión: sin embargo, en muchos casos este evento no sucede, esto puede significar que la empresa no tiene una base sólida a la hora de realizar decisiones

importantes en la economía empresarial. Por lo tanto, esta interpretación se emplea para examinar el estado monetario de la empresa y para la ejecución de decisiones comerciales con la finalidad de obtener un mejor interés para la organización.

Generalmente, las empresas de cualquier sector o región del mundo están obligadas a realizar un estudio de sus cuentas anuales al finalizar el período contable para tener presente la posición financiera frente a otras competencias. El resultado solo puede ser determinado por personal calificado que realice esta actividad. Los diagnósticos financieros permiten a las empresas conocer cómo se ha desarrollado su gestión económica por parte de sus directivos. Estos resultados nos dan una idea general de la liquidez, así mismo de la rentabilidad; por ende, del endeudamiento de la organización durante el periodo que abarca el análisis.

MESO

En el Ecuador hay varias empresas que se dedican a actividades agrícolas, y hacen el respectivo control contable de sus transacciones, pero en algunas entidades existen un deficiente análisis de sus estados financieros para tomar decisiones oportunas, por ello es indispensable realizar un análisis que pueda servir como fundamento para la realización de de futuros proyectos, realizando análisis o interpretaciones contrastadas. La administración es netamente responsable de la información que contienen las cuentas anuales de la empresa, además se expresa la plena aplicación de las normas contenidas por las NIIF. Las valoraciones se revisan periódicamente, por ello las modificaciones en las evaluaciones contables se reconocen dentro del período afectado.

La Provincia de El Oro cuenta con varias organizaciones dedicadas a las actividades agrícolas, pero si bien llevan registros económicos, no implementan de forma adecuada una interpretación de sus cuentas anuales para una resolución favorable que contribuya al desarrollo de la empresa. Se debe considerar los recursos utilizados y la rentabilidad

operativa para tomar decisiones económicas y financieras para mejorar la rentabilidad en el momento oportuno.

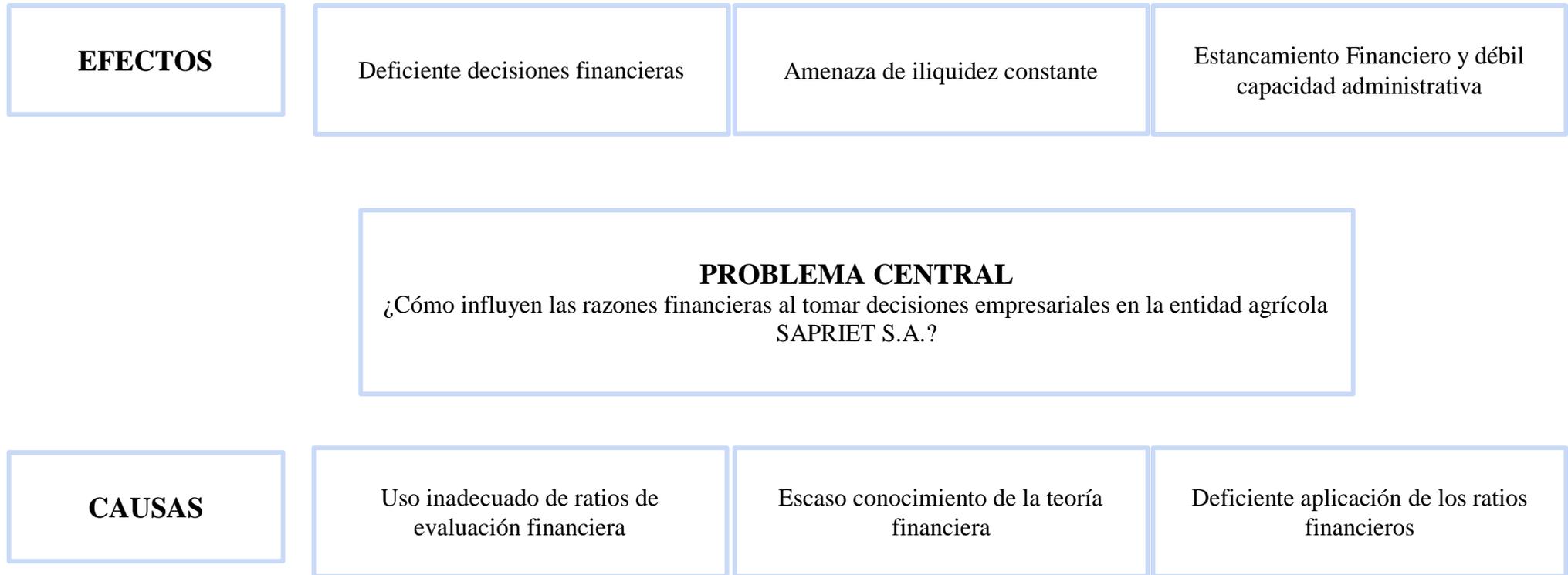
MICRO

SAPRIET S.A, es una empresa agrícola de nacionalidad ecuatoriana posicionada en El Oro, cantón Pasaje, sector Buenavista, la dirección de dicha entidad es en la calle principal Bolívar y S/N a 100 metros antes de llegar al colegio Jorge Icaza, cuenta con productos orgánicos certificados para exportar a mercados locales y extranjeros. La organización reporta diariamente sus registros contables y publica los estados financieros cada año. Lo que no se realiza luego de preparar sus estados financieros es analizarlos adecuadamente, además no se examina de forma oportuna su posición monetaria, es decir, la rentabilidad, liquidez y solvencia, por ello los lectores de los estados financieros no pueden tomar oportunas decisiones operativas.

En efecto, al realizar este análisis de estados financieros, la empresa agrícola SAPRIET S.A brinda su información útil sobre sus estados financieros de los períodos 2021 - 2022. Para la respectiva interpretación de los datos financieros, mediante los índices de rentabilidad, liquidez y solvencia, los mismos que permitirán evaluar la posición monetaria y el progreso de la organización. Además, se caracterizará el rendimiento productivo de las actividades que se realizan en el período para tomar decisiones oportunas cuando se requieran.

Figura 1. Árbol del Problema

ÁRBOL DEL PROBLEMA



Fuente: Elaboración propia (2023)

1.2 HECHO DE INTERÉS

El autor Orbea en el año (2020) investigó “Análisis de indicadores financieros para la toma de decisiones gerenciales en la vidriería Santa Rita” tuvo como objetivo general “*evaluar los estados financieros mediante la aplicación de los indicadores financieros para encontrar problemas de la empresa y tomar decisiones gerenciales*”. Además, su metodología empleada en este trabajo es descriptiva y explicativa, así mismo, se emplearon técnicas que contribuyeron en sus actividades económicas y financieras.

El estudio concluyó que es indispensable disponer de una herramienta financiera que ayude a determinar posibles problemas para la entidad, por ello, mediante el análisis ejecutado se mitigó los inconvenientes relacionados con el grado de liquidez, rentabilidad y solvencia durante el último periodo; sin embargo, estos inconvenientes no son considerados graves, pero sí requieren de soluciones oportunas, por tal razón, mediante el empleo de los indicadores financieros se plantearon algunas soluciones que contribuyen eficientemente a la realidad financiera de la misma.

El trabajo investigativo antes mencionado, es un hecho de interés para el análisis de caso, debido a que tienen en común las dos variables de estudio, como son las razones financieras y la toma de decisiones, siendo así, de gran relevancia porque aporta información necesaria y eficiente para el desarrollo óptimo del trabajo de titulación y finalmente permite conocer la relación que existe entre estas herramientas financieras.

Jorge Ruiz en el año (2021) investigó “Indicadores de evaluación financiera y su aplicabilidad en el sector comercial, rubro entretenimiento y recreación, cuyo objetivo fue *determinar la aplicabilidad de los indicadores de evaluación financiera, rubro entretenimiento y recreación en el sector comercial de Esmeraldas*”. Además, su metodología utilizada en el trabajo de titulación es descriptiva y estadística, se aplicaron técnicas de investigación como observaciones no estructuradas y encuestas. Por lo tanto, tiene como finalidad que es

importante la aplicación de las razones financieras porque miden la efectividad y eficiencia dentro de la entidad.

Es por ello, que este trabajo de investigación previo posee gran importancia para el análisis de caso, debido que la metodología aplicada contribuye de forma favorable para la realización del mismo, lo que se considera un hecho de interés, porque en el trabajo de titulación se aplicará la metodología de nivel descriptivo, dando como resultado un proyecto ideal, así mismo, se tiene en común el objeto de estudio que es el estudio financiero y la variable primordial denominada ratios financieros.

Los autores Cedeño & Zambrano, en el año (2015) utilizando como metodología tipo bibliográfico y de campo, investigaron acerca del “Análisis de los estados financieros en la toma de decisiones de la cooperativa de transporte intraprovincial 5 de mayo, cuyo objetivo es *determinar si el análisis a los Estados Financieros incide en la toma de decisiones de la cooperativa*”. Como conclusión los autores obtuvieron que el desarrollo y ejecución de tomar decisiones empresariales, generalmente es realizado por la administración que identifica y evalúa el problema considerando alternativas favorables como posibles soluciones.

Se demuestra que este análisis es relevante debido a que su propósito es evaluar el estudio realizado a los estados financieros que ha ayudado a la organización a conocer su realidad económica para que la cooperativa pueda tomar decisiones oportunas. Además, su aporte es beneficioso para el trabajo de titulación porque tiene en común el objeto de estudio que es la investigación de los estados financieros y como variable la toma de decisiones empresariales.

Los autores Galicia & Romero investigaron en el año (2021) sobre “Indicadores Financieros y la Toma de Decisiones en la empresa J&J Brother’s, que emplearon una metodología no experimental con una perspectiva cuantitativa, cuyo objetivo es *describir los indicadores financieros y la toma de decisiones en la empresa*”. Así mismo, concluyeron que las razones

financieras como la liquidez, rentabilidad y los índices de apalancamiento son herramientas utilizadas por la entidad en la toma de decisiones oportunas.

De acuerdo a lo mencionado, el estudio investigativo es interesante porque comparten las mismas variables investigativas, las razones financieras y la toma de decisiones, las mismas que son necesarias porque brindan información precisa y efectiva para el análisis de caso, teniendo como resultado un progreso útil que ayuden a conocer la correlación existente entre los instrumentos financieros y su debida aplicación.

Almedia en el año (2019) aplicando la metodología cualitativa y cuantitativa, indaga sobre “Los estados financieros y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa DISTBEND, tuvo como objetivo *realizar el análisis e interpretación de los estados financieros que orientaron a una acertada toma de decisiones al gerente*”. Como resultado se obtuvo que la gerencia no cuenta con asesoría contable para realizar valuaciones de acuerdo a ratios financieros a través de los índices de endeudamiento, rotación promedio de cuentas por cobrar, rotación de inventarios y otras razones de la actividad empresarial; sin embargo, es de gran relevancia considerar estos aspectos porque permiten medir la gestión financiera para cumplir con sus metas y objetivos propuestos.

De acuerdo con lo expuesto anteriormente, el caso de investigación es un hecho de interés para el trabajo de titulación, porque la relación que existe entre ambas es en base a la temática empleada, es decir, se considerará el estudio y elucidación de balances generales, con el fin de guiar al gerente a tomar decisiones que sean correctas. Es importante tener en cuenta estos aspectos porque permiten medir la capacidad financiera de la entidad para lograr los objetivos propuestos.

Villacís en el año (2015), estudio sobre “Los indicadores financieros y la toma de decisiones en la empresa AMERICAN CABLE, su objetivo es *analizar la aplicación de indicadores financieros y proponer una mejor gestión de actividades, permitiendo definir factores en la toma de decisiones*”, aplicando una metodología cuantitativa. Además, concluye que es importante cumplir con las normas legales sin eludir la responsabilidad social, así mismo mantener una percepción ética y demostrar equidad financiera. Las decisiones deben tomarse considerando el periodo de tiempo y estableciendo el plan operativo continuo dentro de la entidad estudiada.

En relación a lo mencionado, el trabajo de titulación es un hecho interesante para el análisis de caso porque tienen similitud con las variables investigativas caracterizadas como los índices financieros y la toma de decisiones gerenciales, es decir, se aplicará los indicadores financieros en los balances generales para medir la gestión operacional de la entidad, siendo de gran relevancia para una acertada toma de decisiones, de igual manera, tiene como semejanza la metodología aplicada, en este caso de tipo cuantitativa.

1.3 OBJETIVOS INVESTIGATIVOS:

OBJETIVO GENERAL

Analizar los indicadores financieros, con base en lo que establece la teoría financiera como herramienta para una adecuada toma de decisiones de la empresa SAPRIET S.A

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Interpretar los indicadores financieros de SAPRIET S.A
- Evaluar el proceso de la toma de decisiones empresariales
- Caracterizar los indicadores financieros a la información contable presentada de SAPRIET S.A.

CAPÍTULO II:

2. FUNDAMENTACIÓN EPISTEMOLÓGICA DEL OBJETO DE ESTUDIO

2.1 ENFOQUE EPISTEMOLÓGICO

Para el desarrollo del análisis de caso existen diversos autores que han estudiado sobre la importancia del análisis financiero en las empresas lucrativas dedicadas a todo tipo de actividad comercial en diferentes países del mundo, siendo así, que el contenido conceptual que los autores brindan será de gran aporte para el enfoque epistemológico en referencia al objeto de estudio y las variables presentadas.

López Fernando en el año (2002), define que el término análisis de origen griego “analysis” que se traduce como disolución. Del mismo modo, la Real Academia Española argumenta que análisis es la investigación que detalla específicamente el origen, características y componentes de una situación u objeto. Por lo consiguiente, el análisis financiero es la interpretación de la información contable, obtenida de los estados financieros, sus resultados sirven para tomar decisiones eficientes para un mejor desempeño en la organización.

En efecto, la utilización de los indicadores financieros, también considerados como razones financieras es la base tradicional para analizar e interpretar los estados financieros, este método recomienda utilizar los índices para evaluar el estado y desarrollo financiero y económico de la entidad. Además, “la aplicación práctica de los ratios financieros (razones y proporciones) se debe a los matemáticos italianos del renacimiento; especialmente a Lucas de Paccioli, inventor de la partida doble e iniciador del desarrollo de la técnica contable” (Ibarra, 2006).

En este sentido, el análisis de indicadores financieros tiene como finalidad realizar un estudio que desde su perspectiva interna ayude a una correcta dirección de la organización a “tomar decisiones que corrijan los puntos débiles que puedan amenazar el futuro, así como potenciar los puntos fuertes para conseguir los objetivos”; mientras que desde otra externa posición son

útiles a los individuos, así mismo, para las entidades que desean comprender aquella postura y eventos esperados (Nogueira et al., 2017).

2.2 BASES TEÓRICAS:

2.2.1 RAZONES FINANCIERAS

Las razones financieras son instrumentos útiles y pertinentes al momento de examinar la posición monetaria de una organización en función del resultado de las cuentas anuales y se emplean estos cálculos para proporcionar un análisis fácil de entender de cada uno. Las razones financieras son relevantes porque permiten monitorear la resolución de la entidad para desarrollar estrategias apropiadas para prosperar o alcanzar mejores resultados (Correa y otros, 2018).

De igual manera, los índices financieros nacen con el propósito de medir el volumen en términos de eficiencia de la organización para afrontar al servicio de las obligaciones en un tiempo corto, siendo así, que su intervención establece que tan recomendable es para una empresa liquidar sus pasivos circulantes al ser convertidos en activos corrientes en efectivo. Por lo tanto, son el resultado de determinar resultados numéricos vinculados en un Estado Contable o Estado de Ganancias y Pérdidas (Fontalvo et al., 2012).

En razón de ello, las razones financieras son instrumentos relacionados para reconocer la posición monetaria de la entidad con base a la resolución de sus balances generales, y el cálculo obtenido se utiliza para facilitar la comprensión de sus respectivas interpretaciones. Por ello, las métricas financieras son importantes porque ayudan a dar seguimiento a los resultados esperados en una entidad cuyo objetivo es proyectar métodos adecuados para el desempeño eficiente de la empresa.

2.2.1.1 Indicador de liquidez:

Este índice se define como la suficiencia que tiene una organización para obtener recursos monetarios con la finalidad de cumplir las obligaciones comerciales y financieras menores a un año. Además, se emplea para evaluar la posibilidad que tiene la entidad para proporcionar varios factores relacionados con la solvencia de cubrir eventos adversos; por ello, “es una variable que incide significativamente de forma directa en la generación de rentabilidad, resulta del cociente entre activos corrientes y pasivos corrientes” (Zambrano et al., 2021).

Dicho de otro modo, el ratio de liquidez mide la capacidad que tiene una entidad para transformar fácilmente sus activos en dinero para cumplir sus deudas con externos, siendo así, que contribuyen de forma favorable en la obtención de efectivo para la organización. Por ello, se considera como la situación de una entidad en términos monetarios; solvencia o capacidad de pagos de deudas; el valor presente de poder pagar la deuda; valor líquido disponible para inversión; valor que se puede convertir en dinero (Díaz M. , 2012).

A partir de las afirmaciones expresadas anteriormente, se deduce que la liquidez es una medida de gran relevancia que tiene como propósito diagnosticar de forma veraz la posibilidad de una empresa para transformar sus activos disponibles en suficiente dinero, así mismo, muestra los recursos que tiene la empresa actualmente e indica salud financiera y la suficiencia de enfrentar las obligaciones menores a un año.

- **Capital de Trabajo**

Se denomina como el excedente de activos circulantes en relación a la cuenta de pasivo y representa el dinero fácilmente disponible e indispensable para conservar el buen funcionamiento de la organización y cumplimiento productivo eficiente de la misma. Además, otra conceptualización de este índice es que se expresa “como los fondos o recursos para la operación de la entidad

en el corto plazo, luego del pago de la deuda a corto plazo (Castillo & Camejo, 2007).

Además, se expresa que es aquel activo corriente que incluye todos los bienes que la entidad destina día a día para la realización de actividades productivas, refiriéndose a los activos circulantes y a los pasivos circulantes, cuya desemejanza da como resultado un capital de trabajo neto. Por lo tanto, hace referencia a la cantidad de capital requerida por la organización para iniciar o continuar las operaciones productivas (Vera et al., 2020).

En concordancia a los párrafos citados anteriormente, se expresa que el capital de trabajo es un nivel contable que se basan en los recursos financieros que se encuentran en el activo corriente con la finalidad de cubrir deudas menores a un año, aquellas se encuentran estrechamente relacionados con su actividad económica. De igual manera, una organización puede tener capital de trabajo siempre que sus activos excedan sus pasivos.

$$\textit{Capital de trabajo} = \textit{Activo Corriente} - \textit{Pasivo Corriente}$$

- **Razón corriente**

Esta razón emplea un rol relevante, debido que determina un nivel de liquidez que posee la organización, además muestra la posibilidad que tiene la entidad para enfrentar sus deudas financieras a corto plazo (Morelos et al., 2012). Los autores expresan que la razón corriente cuenta con la facilidad de mostrar el porcentaje de la deuda actual, cuya conversión monetaria está cubierta por activos cercanos al vencimiento de la deuda.

El índice de razón corriente es una de las medidas financieras que determina e interpreta el nivel de liquidez que tiene una organización o su habilidad para obtener efectivo ante eventos imprevistos o eventualidades que lo requieran. Por

tal motivo, se define que los activos pueden deshacerse fácilmente y transformarse en dinero líquido sin la necesidad de perder el valor para la entidad (Buele et al., 2020).

La razón corriente es de suma importancia, debido que cuantifica la disponibilidad actual que tiene una empresa para cubrir las obligaciones existentes a la fecha de comunicación de los estados financieros analizados, incluso no refleja por sí mismo la posibilidad de enfrentar las deudas próximas, debido a que también debe apoyarse en la condición de los activos y pasivos circulantes y de sus cambios.

$$\textit{Liquidez Corriente} = \frac{\textit{Activo Corriente}}{\textit{Pasivo Corriente}}$$

- **Prueba ácida**

Este índice facilita un resultado preciso de liquidez porque enfoca el dinero y las cuentas por cobrar frente a los compromisos actuales. Además, expresa “la capacidad que tiene la empresa con sus activos líquidos excluyendo al inventario, para cubrir sus deudas a corto plazo” (Vásquez et al., 2021). Esto expresa, que este indicador da una elucidación tradicional del ratio de liquidez actual, esta razón proporciona un análisis minucioso de la capacidad de hacer frente los pasivos a corto plazo por una entidad.

El mencionado indicador establece si una empresa tiene que cancelar puntualmente sus obligaciones de un tiempo específico, sin embargo, cuenta con una similitud sumamente importante con la razón corriente, pero excluye los inventarios, debido que son menos líquidos que otros activos corrientes. Siendo así, si es menos de uno, lo que indica que la empresa no está lista para pagar la deuda a su vencimiento (Mori et al., 2021).

En relación con las teorías mencionadas por los autores en los apartados, se establece que este índice dispone de la posibilidad que mantiene la entidad para afrontar deudas circulantes, sin la necesidad de utilizar el inventario. Además, el motivo que se excluye los inventarios es porque hay empresas que no pueden vender de manera rápida, debido a que se encuentran en una recesión comercial.

$$\textit{Prueba Ácida} = \frac{\textit{Activo Corriente} - \textit{Inventario}}{\textit{Pasivo Corriente}}$$

2.2.1.2 Indicador de Solvencia

El indicador de endeudamiento se lo aplica para cuantificar el grado y la manera en que los acreedores participan en el financiamiento y la exposición de los propietarios a fuentes externas de apalancamiento por la entidad (Restrepo & Sepúlveda, 2016). De esta manera, la solvencia se refleja en cuántos activos tiene la empresa para pagar sus deudas, pero si la organización no puede convertir fácilmente estos activos en efectivo para solventar sus obligaciones, entonces no hay liquidez, por lo que es importante considerar que una entidad líquida es capaz de ser solvente.

En otros términos, la solvencia está diseñada para calcular la proporción y la forma en que los acreedores participan en el subvencionamiento de la organización, también incluye identificar los riesgos que dichos dueños de negocios están tomando y mostrar la conveniencia o ya sea, la falta de los mismos. Además, se refleja que la empresa posee la cantidad de activos que necesita para pagar sus deudas, pero si la entidad no puede convertir fácilmente estos activos en efectivo para la depreciación, entonces no hay liquidez (Nava, 2009). Este apartado hace referencia que el índice financiero, se da cuando una organización líquida es solvente pero una entidad solvente no siempre será líquida.

Las métricas de endeudamiento nos permiten determinar la magnitud de intervención de los acreedores en la financiación, debido que se debe tener en cuenta que debe funcionar para basar las operaciones de la organización en la deuda siempre que se garantice que los ingresos netos sean más altos que los intereses por deterioro financiero. Siendo así, que el cálculo del índice se basa en dos valores de moneda y el resultado tendrá que ser un número que muestre detalladamente el porcentaje de activos que han sido costeados mediante deuda.

- **Endeudamiento del Activo**

Esta razón financiera determina la proporción de endeudamiento de la entidad en términos de inversión en activos, un endeudamiento bajo es fundamental para que las empresas reduzcan los costos de financiamiento (Fajardo & Soto, 2018). Los autores hacen referencia que el endeudamiento del activo es aquella posición de una organización que utiliza todos sus activos totales para cubrir el pago con todas sus obligaciones financieras.

En función del grado de endeudamiento se considera la financiación externa de la entidad y sus recursos propios. Este indicador proporciona una descripción general de cómo se financia la organización y muestra la cantidad de apalancamiento que tiene la misma. Además, el índice de endeudamiento cuantifica la relación existente entre el financiamiento proporcionado por acreedores y sus activos totales, cuánto mayor sea la proporción, más dinero se destina a otras personas que obtienen ganancias (Lawrence & Chad, 2016).

Según lo establecido, el índice del endeudamiento del activo indica la participación de terceros en la organización, además muestra lo arriesgada que es la entidad; al obtener una puntuación alta indica que los acreedores mayormente son propietarios de la organización. Una ratio más bajo es mejor

para los acreedores, debido a que su inversión está protegida y por supuesto para los accionistas ya que son los dueños de la empresa.

$$\textit{Endeudamiento del Activo} = \frac{\textit{Pasivo Total}}{\textit{Activo Total}}$$

- **Endeudamiento Patrimonial**

“El endeudamiento patrimonial mide el grado de compromiso del patrimonio con los acreedores de la organización. No debe entenderse como que los pasivos se puedan pagar con patrimonio, debido a que ambos constituyen un compromiso para la empresa” (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2020). Por lo tanto, este índice financiero sirve para conocer quienes costean en superior porcentaje a la entidad, si son los titulares o son los acreedores. Además, es responsable de reflejar el impacto de la deuda en el patrimonio de los accionistas.

Este índice financiero es una proporción importante utilizada en la financiación, porque es el responsable de reflejar la medida en que la deuda afecta el patrimonio de los accionistas. En otras palabras, brinda la oportunidad de comprender cómo se equilibra la estructura de capital y, por lo tanto, cuánto apalancamiento financiero utiliza la entidad. Así mismo, se encarga de “medir la proporción de aquellos pasivos totales con respecto del capital en acciones comunes utilizados para la información de los activos de la organización” (Lawrence & Chad, 2016).

Conforme a lo establecido, el indicador de endeudamiento patrimonial cuantifica el nivel de obligaciones que tiene la organización con los acreedores. De esta forma, el índice financiero ayuda a comprender si la entidad está financiada principalmente por los propietarios o por los acreedores. Además, es responsable de reflejar el impacto de la deuda en el patrimonio, al igual que con

el indicador anterior, es decir, cuanto más alto sea el índice más apalancada se encuentra la entidad.

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

- **Endeudamiento del Activo fijo**

Este indicador se encarga de establecer la manera más eficiente y eficaz de administrar los activos no corrientes para obtener mayor cantidad de ingresos con una menor inversión (Oliveros & Vargas, 2017). Por lo tanto, este indicador expresa las cifras de unidades monetarias por cada dólar invertido, es decir, cuando el indicador calculado es igual o mayor a uno (1), se deduce que el activo no corriente es financiado con fondos de la entidad.

“El índice del endeudamiento del activo fijo indica la cantidad de unidad monetaria que se posee de patrimonio por cada unidad que se haya invertido en los activos fijos” (Pambi, 2016). Interpretando este indicador, podemos decir; si su relación es igual o superior a 1, significa que los activos no corrientes están pagados por el patrimonio de la organización; mientras que, si su resultado es inferior a uno (1), se deduce que la entidad ha recibido préstamos de terceros, es decir, acreedores.

En relación con lo antes mencionado, existe cierta similitud entre ambas teorías planteadas por los autores sobre el endeudamiento del activo fijo, debido que este ratio expresa la cifra de unidades monetarias obtenidas por cada dólar invertido en activos no corrientes. Al realizar este análisis, se hace uso de los activos fijos tangibles netos, sin contar con las inversiones intangibles de la empresa.

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo}}$$

- **Apalancamiento**

“El apalancamiento financiero se define como la mezcla de deuda y patrimonio usada por una empresa para financiar sus operaciones” (Rodríguez, 2011). En otros términos, se refiere a las fortalezas o debilidades de la deuda con terceros y cómo contribuye a la utilidad de la organización. Por lo tanto, su interpretación es esencial al momento de analizar el impacto de los costos sobre los beneficios; mientras las tasas de interés aumentan, en realidad se vuelve más difícil para las empresas obtener financiamiento.

De acuerdo con (Lawrence & Chad, 2016) definen el apalancamiento financiero como una herramienta de gran importancia dentro de los indicadores financieros, debido a que mide aquel “aumento del riesgo y el rendimiento mediante el uso de financiamiento de costo fijo, como deuda y acciones preferentes. Entre más deuda de costo fijo sea utilizada por la empresa, más alto será su riesgo y su rendimiento esperados”.

Se define que el índice de apalancamiento financiero se utiliza para aumentar el rendimiento esperado del capital. Además, es una oportunidad para financiar la compra de activos sin la necesidad inmediata de captar fondos de las operaciones de la empresa; por lo tanto, el apalancamiento significa confiar en algo para ejercer una pequeña cantidad de esfuerzo en una dirección, lo que significa un aumento proporcional en la producción.

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\frac{\text{UAI}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{UAI}}{\text{Activos Totales}}}$$

2.2.1.3 Indicador de rentabilidad

“Son medidas que permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado en ventas; cierto nivel de activos o a la inversión de los dueños” (Lawrence & Chad, 2016). Dicho de otra manera, aquel índice es indispensable para una entidad, puesto que la mayoría de organizaciones desean saber el retorno de la inversión a lo largo de cierto periodo, esta razón hace referencia a obtener el nivel de rentabilidad esperado para el cumplimiento de metas y objetivos empresariales.

El indicador de rentabilidad es un conjunto de índices financieros utilizados por las organizaciones para medir su capacidad de generar beneficios o utilidades, por medio de capital disponible o los activos totales de la entidad. De igual manera, permiten a los administradores informar sobre el rendimiento del capital invertido; es decir, cuántos ingresos se han generado de la inversión y por lo tanto, el éxito financiero de la continuidad del negocio (González & Bermúdez, 2010).

De acuerdo con los autores, la rentabilidad contribuye de forma destacable dentro de cualquier entidad porque se encarga de garantizar, si el proyecto es rentable o poco beneficioso. Además, indica la productividad de los bienes utilizados por la organización, al igual que la capacidad para lograr un beneficio económico del uso de los recursos en el progreso de las políticas empresariales empleadas para alcanzar las metas propuestas.

- **Rentabilidad neta**

Es una medida de la rentabilidad definida como ingreso neto relativo sobre las ventas netas. Además, se encarga de medir el porcentaje de ventas que se convierten con éxito en ganancias disponibles para los accionistas, la utilidad neta después de deducir los costos de financiamiento e impuestos (De la Hoz et

al., 2008). En relación con lo expuesto, el índice de rentabilidad neta muestra con certeza la utilidad de la organización por unidad vendida.

Según Lawrence & Chad (2016), expresan que la rentabilidad neta es considerada relevante porque “mide el porcentaje que queda de cada unidad monetaria producida por las ventas después de deducir todos los costos y los gastos, incluyendo los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes”.

Con base a los antecedentes mencionados, el beneficio neto es el sustento de todo, porque compara los ingresos y ventas de una empresa, por ende, permite calcular el nivel de ganancias por unidad monetaria. Esto significa que muestra la porción de ventas que quedan luego de desembolsar los gastos y pagos arancelarios. Del mismo modo, este indicador financiero es relevante porque cuanto mayor sea el margen de beneficio neto es considerado mejor para la entidad.

$$\text{Rentabilidad neta de ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

- **Rentabilidad bruta**

Según Díaz et al. (2017), “el margen de la rentabilidad bruta mide el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas que queda después de que la entidad pagó sus productos”. Por ello, el mencionado indicador permite determinar el nivel de utilidad de las ventas en relación con el costo de venta y la posibilidad que posee la entidad para solventar sus costos operativos para una ganancia antes de deducciones e impuestos.

La rentabilidad bruta es considerada como el indicador financiero que “mide el porcentaje que queda de cada unidad monetaria que es producida por aquellas ventas que se ejecutan después de que la entidad ha pagado sus bienes” (Lawrence & Chad, 2016). Además, es importante tener en cuenta que este índice se encarga de asegurar una ganancia bruta alta, es decir, un costo relativamente bajo de los bienes vendidos.

Con respecto a lo antes mencionado, se define que el beneficio bruto es un indicador analítico utilizado para determinar el estado financiero de la entidad, debido a que muestra el porcentaje de ingresos frente a los costos necesarios para obtenerlos. También, se puede utilizar como guía para optimizar operaciones y fijar precios de productos y servicios; y para alcanzar evaluaciones comparativas con empresas similares en la industria.

$$\textit{Margen de utilidad bruta} = \frac{(\textit{Ventas} - \textit{Costo de Ventas})}{\textit{Ventas}}$$

- **Rentabilidad del Patrimonio**

Se encarga de facilitar a los socios de las entidades el rendimiento patrimonial obtenido en cierto periodo de forma rápida, además ayuda a determinar la utilidad que proporciona el capital invertido en la organización sin considerar los costos financieros como: salarios pagados, costos de financiamiento y depreciación de activos (Martín & Newland, 2016). Conforme expresan los autores el análisis del indicador cuenta con gran relevancia porque comprende el impacto existente de desembolsos financieros y los impuestos relativos a la rentabilidad de los accionistas.

De acuerdo con Lawrence & Chad (2016) expresan que la rentabilidad operacional del patrimonio establece la posibilidad que posee una entidad para

producir utilidades a los accionistas. De igual manera, “mide el rendimiento ganado sobre la inversión hecha por los accionistas comunes en la empresa. Por lo general, a mayor rendimiento sobre el patrimonio, los propietarios tienen mejores resultados” (pág. 84).

En efecto, los párrafos mencionados anteriormente tienen concordancia porque la rentabilidad del patrimonio determina los beneficios económicos que pueden obtener los socios, los mismos que previamente han invertido en la entidad, sin considerar las cargas financieras e impuestos. Así mismo, determinar el retorno del capital es relevante para el estudio financiero porque comprende determinar el desempeño organizacional, además de la probabilidad de alcanzar beneficios para la misma.

$$\textit{Rentabilidad operacional del patrimonio} = \frac{\textit{Utilidad Operacional}}{\textit{Patrimonio}}$$

2.2.2 TOMA DE DECISIONES EMPRESARIALES

La toma de decisiones se basa en la sucesión de considerar opciones, pero teniendo en cuenta los supuestos y circunstancias de la entidad, y teniendo que elegir entre múltiples cursos de acción para lograr un objetivo, la toma de decisiones clara, informada y concisa debe ser una alternativa viable para la organización. En otras palabras, la toma de decisiones se define como el transcurso por medio de que la dirección de la empresa toma decisiones e implementa cursos para abordar problema y oportunidades ya sea externos como internos (Rodríguez & Pinto, 2018, p. 53).

Según los autores Yépez et al. (2019), consideran que la relación entre la ética empresarial y una acertada toma de decisiones consiguen resultados beneficiosos, por ende, las elecciones que se hacen al interior de la institución afectan constantemente a

sus agentes y clientes más cercanos, así mismo, impactan el entorno de forma inmediata generando resultados de largo plazo para fortalecer la identidad corporativa y la reputación de las entidades en el mercado.

Por lo tanto, se entiende que la toma de decisiones organizacionales tiene como finalidad identificar y resolver problemas tanto internos como externos de una empresa, debido a que es una decisión que implica realizar una interpretación y así escoger un camino entre varias opciones, puesto que una decisión es simplemente una elección entre posibles alternativas considerando un cierto grado de incertidumbre.

2.2.2.1 Decisiones Operativas

Estas decisiones operativas tienen una relación con diversas actividades de gestión realizadas de forma diaria y a corto plazo, su conocimiento y destreza técnica no son exclusivas de los empleados de nivel estratégico, estas decisiones pueden ser ejecutadas por los trabajadores operativos o sus diversos departamentos, debido a que trata de decisiones específicas que son asignadas al nivel operativo que cuenta con un enfoque especial para cumplir los objetivos organizacionales (Zapata et al., 2016, p. 40).

El autor Hernández (2006), hace referencia a las decisiones de operación como las que son utilizadas para hacer frente a situaciones cotidianas que cuentan con la relación a aquellos procesos organizacionales; por tal motivo, se deduce que este tipo de decisiones se toma en base a los problemas que presentan una estructura definida y cuantitativa, que tiene aquella visión de forma específica sobre un aspecto de la entidad, por ello, las decisiones operativas son repetidas de manera constante.

Por ende, las decisiones operativas se relacionan con las operaciones corrientes de la entidad, este tipo de decisiones cuenta con una característica relevante por tener un alto nivel de repetición, porque usualmente son convertidas en procedimientos automáticos

debido a que la información necesaria se encuentra de manera fácil. Los problemas o inconvenientes presentados se pueden corregir de manera rápida por ser constantes en la parte operativa de la organización.

2.2.2.2 Decisiones de Inversión

Las decisiones de inversión establecen a aquellas actividades que suelen enfrentarse los inversores que quieren aumentar sus bienes financieros, ya sea comprando o adquiriendo acciones de capital social de una entidad que se encuentre legalmente constituida en el país (Caiza et al., 2020). Generalmente, las decisiones de inversión se deben tomar con cautela, porque tienen implicaciones a largo plazo la rentabilidad y beneficios futuros que serán generados dentro de la empresa.

Según Duarte (2016), las decisiones de inversión dentro de una entidad son concretadas en aquellas estructuras económicas, por ejemplo, en activos debido que reflejan el empleo del dinero tanto en bienes como en derechos, estas inversiones son clasificadas como activos fijos y activos circulantes según el período de tiempo dado. Además, este tipo de decisiones son definidas como la ayuda brindada con la que cuenta una compañía al elegir el tipo de activo adecuado para la disposición de sus fondos económicos de forma confiable y segura.

Por lo que, las decisiones de inversión son consideradas por el inversionista o la alta gerencia sobre la cantidad de financiamiento que tiene para llevar a cabo una inversión, que en un futuro debe generar grandes beneficios, esta decisión cuestiona la finalidad de aquellos recursos que están disponibles al momento de comprar activos para asegurar el mejor desempeño de la organización y valorando la rentabilidad de los proyectos de inversión, ya sea de capital o de bienes.

- **Inversión de capital**

Cabe considerar, que la inversión es aquella que designa fondos para la adquisición o creación de activos o capital, quiere decir, que, en lugar de no optar por estos bienes para la satisfacción de las necesidades presentes, sino para asignar estos recursos para aquellas necesidades próximas o futuras. Además, se puede deducir que la inversión “equivale en seleccionar los tipos de financiación a realizar para la incrementación de los clientes y los bienes” (López et al., 2020).

Por lo tanto, la inversión de capital conlleva a la disposición de dinero en un negocio, con el fin de ayudar en su expansión o aumentar la productividad; entonces, la entidad implementará aquellos fondos para la adquisición de activos fijos y edificación, debido que está incrementará o ya sea que disminuya a medida que mejoren las oportunidades comerciales, pero se espera que crezca con inversiones a largo plazo porque de esta forma proporciona más transigencia que las inversiones a largo plazo (Valencia, 2015).

Según lo establecido en los párrafos antecedentes, esta inversión puede tomar la forma de deuda, capital o ya sea una combinación completa de ambos, debido que provienen de una diversidad de fuentes, incluidos inversores, capitalistas. Así mismo, ayuda a que la organización obtenga aprovechamientos y rendimiento favorables porque con las inversiones de capital promueven sus metas y objetivos fijados desde el comienzo.

- **Inversión de Bienes**

La inversión de bienes se define como los activos que son destinados para ser empleados en el rendimiento o ya sea aprovechamiento efectivo y eficiente para la empresa, y así brinde lucratividad en un tiempo estimado mayor a doce meses.

Además, las inversiones pueden hacerse contra el mercado de capitales o contra la contratación de déficit; todas estas listas presentadas pueden ser ejecutadas de forma pública o exclusiva (Vargas & Rocha, 2016).

Según los autores (Aalbers et al., 2021), determinan que la inversión de bienes tiene como importancia relevante dentro de las entidades financieras porque permiten de una forma destacable obtener ingresos estables y seguros para la misma, ya sea por medio de crédito y los inmuebles que son aquellos productos de interés fundamentales para inversores comerciales o empresariales como son los fondos de retribución, estas clases de inversión son consideradas como protección de gran atributo.

Conforme los autores definen a la inversión de bienes, como esta que puede ser clasificada por diferentes esquemas importantes para la organización, debido que debe generar ganancias o utilidades, además influye de forma significativa para cada empresa porque les genera utilidades fijas para un futuro, porque potencia en el aumento de la producción que se dedica cada entidad y por ende es clave para un mejor crecimiento económico y financiero.

2.2.2.3 Decisiones de Financiamiento

“Las decisiones financieras establecen que hace la empresa para la recaudación del dinero necesario y preciso para pagar los activos en los que invierte” (Lawrence & Chad, 2016). Este tipo de decisiones implica en el análisis y la definición de cómo obtener recursos para la organización, examinando las diversas oportunidades y elecciones que se presentan para finalmente determinar la elección más favorable y precisa en cuánto a intereses.

Las decisiones de financiamiento antepone el financiamiento interno sobre el interés propio y su decisión se toma basado en fuentes de recursos financieros que incluyan costos de agencia más bajos como resultado del hecho de que la información privilegiada se comparte con representantes que no pertenecen a la empresa (Briozzo et al., 2016). Las decisiones de financiamiento se encuentran estrechamente en relación en especial con la elección de los recursos propios que tiene la empresa y también con aquellos recursos externos, tomando en cuenta su estructura financiera que puede ser a corto o largo plazo.

Por tal razón, para tomar decisiones de financiación deben ser considerados los pasivos de la organización y aquellos recursos financieros que son apropiados para los activos, estos pueden ser divididos en dos categorías; los recursos propios, que corresponden a los aportes de bienes, accionistas y ganancias retenidas en la organización en forma de reserva, estos fondos no tienen una fecha de vencimiento y deben ser cancelados a través de dividendos; mientras que los recursos ajenos cuentan con un plazo fijo de vencimiento ya sea inferior o superior a doce meses.

- **Financiamiento A corto plazo**

El financiamiento a corto plazo es una modalidad empleada para la obtención de liquidez de forma inmediata y así poder liquidar operaciones que deben aportar monetización, por ende, este procedimiento debe ser efectuado en un plazo de menos de doce meses. Además, “son utilizados para la financiación de necesidades de fondos estacionales, temporales, así como para brindar flexibilidad en un período de incertidumbre” (Villegas, 2020).

De acuerdo con los autores Baños, García & Martínez (2014), determinan que el financiamiento a corto plazo se debe ajustar de forma fácil y eficiente a la exigencia de la empresa, porque sus costos deben ser inferiores a los bienes a largo plazo, no solo se dan por los menores tipos de tasas de interés nominales,

sino por aquellos que son insignificativos costos de emisión que se acostumbran a tener obligaciones con un rango menor a ser restrictivas.

Según lo expuesto en los párrafos antecedentes por los escritores mencionados, el indagador expresa que existe una similitud entre ambas teorías, debido que el financiamiento a corto plazo son obligaciones que cubren la falta de fondos que están destinadas a saldar en el tiempo de un año o ya sea más, también ayuda a la satisfacción de necesidades que deben ser generadas por el vaivén de eventualidades en aquella postura financiera de la empresa.

- **Financiamiento a largo plazo**

El financiamiento a largo plazo, como su denominación lo denota cuenta con un período superior a un año para la cancelación del dinero prestado por entidades financieras o ya sea externas, esta financiación es empleada generalmente para proyectos sumamente grandes o de gran importante como expandir el negocio, compra de infraestructuras, etc. Del mismo modo, se encargan de ofrecer una estable utilidad confrontando el riesgo, debido que constantemente es mayor a una medida del mercado que ofrece a un tiempo estimado menor a un año (Altuve, 2007).

Conforme expresan los autores, el financiamiento a largo plazo se concede mediante algunos requerimientos legales, ya sea el buró de crédito u otras instancias que requieran las instituciones bancarias. Además, se pueden realizar mediante las utilidades recaudadas en ahorros financieros incluidos por las IFNB, que brinda el financiamiento a largo plazo para la adquisición de activos fijos, por ende, genera liquidez para activos ilíquidos (Levy & Bustamante, 2019).

Según lo manifestado en los párrafos antecedentes, la fuente de financiamiento a largo plazo siempre ofrecerá mayor rentabilidad o beneficio que la de corto plazo a la entidad que lo adquiera, así mismo, cuenta con una ventaja relevante porque son préstamos que se pueden renegociar y acordar nuevas normativas que deben ser rentables para ambas instituciones, también contribuye de manera próspera porque facilita para la adquisición de bienes y así poder expandir la organización.

CAPÍTULO III:

3. PROCESO METODOLÓGICO

3.1 DISEÑO O TRADICIÓN DE INVESTIGACIÓN SELECCIONADA

En el tercer capítulo del análisis de caso ofrece una visión teórica de los métodos, herramientas y técnicas empleadas en el estudio; por ende, se requiere de forma minuciosa una examinación de la literatura de las sucesiones que contribuyen al contexto de la pregunta principal de investigación descritas en la siguiente tabla:

Cuadro 1. Metodología de la investigación

ENFOQUE	PARADIGMA	MÉTODO
Cuantitativo	Positivista	Analítico-deductivo
TIPOS DE INVESTIGACIÓN	DISEÑO	TÉCNICAS
Descriptivo	No Experimental	Encuesta cerrada
INSTRUMENTOS	UNIDADES DE ESTUDIO	PARTICIPANTES
Guía de encuesta a expertos	Muestra estadística	Departamento contable y departamento financiero

Fuente: Elaboración propia (2023)

Siguiendo esta línea de pensamiento, es necesario conceptualizar el procedimiento del estudio como una doctrina que abarca desde los métodos utilizados en el trabajo de investigación científica para lograr los objetivos establecidos. Para Hurtado (2020), un método de investigación es definido como una agrupación de sucesiones estructurales que deben ser aplicados al análisis de una manifestación, es importante esta fase de búsqueda porque se utilizan métodos específicos para dar solución a un problema adoptando técnicas de acumulación e interpretación de antecedentes.

De acuerdo a lo expuesto en el párrafo anterior, se define al proceso investigativo que va desde la interrogación del estudio sobre la recopilación de antecedentes, por tanto; es fundamental considerar “el problema de investigación al igual que la caracterización del objeto investigado, con el propósito de revelar los rasgos mediante el análisis crítico de la información recopilada” (Cruz Pérez & Pozo Vinueza, 2020). En otras palabras, el término investigación se refiere a descubrir nuevos conocimientos y la resolución de problemas presentados en el marco investigativo.

3.1.1 Enfoque Cuantitativo

El enfoque del presente caso de estudio es de tipo cuantitativo debido que “parte de identificar y formular un problema científico, y por siguiente una revisión de la literatura acorde al tema, con la que se construye un marco teórico y referencial” (Torres Fernández, 2016). En este enfoque se debe tomar en cuenta las variables presentadas en el estudio, las mismas que son determinadas de forma ideal y funcional. Además, se encarga de un procesamiento especializado de datos para el análisis y medición cuya finalidad es obtener resultados verificables, siendo así, que surgen cuestiones interpretativas de las teorías existentes para la justificación de situaciones adversas y sus posibles explicaciones.

Según lo expuesto en el párrafo anteriormente, hace énfasis que el enfoque cuantitativo aplicado en el trabajo de investigación intenta explicar la realidad social tomando en cuenta una posición de forma imparcial, además su propósito es optar por una medida que se encargue de ampliar su rendimiento a una determinada localidad o ya sea, una gama de posiciones que básicamente se tratan con números y datos cuantitativos para facilitar el correcto procesamiento de la información recopilada por medio de gráficos, cuestionarios o herramientas informáticas.

3.1.2 Paradigma Positivista

Conforme a lo procedente, se expresa que el paradigma positivista promueve “el conocimiento objetivo y define el mundo natural igual al mundo social; por ello, es importante que el

conocimiento debe ser objetivo, medible, verificable y replicable” (Boscán, 2016). El autor expresa que el paradigma racional es una filosofía que se centra en el estudio y las formas de conocerlo, quiere decir, que la esencia del mundo tiene una personalidad propia, que deben ser guiados por leyes que ayudan a controlar y predecir diversos eventos en el medio que pueden especificarse objetivamente.

Como se afirmó previamente, el paradigma racional se caracteriza por un fuerte enfoque en la verificación de conocimientos a través de la predicción o suposiciones para luego comprobarlas, así mismo, se centra únicamente al conocimiento visible, ignorando ideas, procesos metodológicos y otros conocimientos que analizan e interpretan situaciones del mundo real; además, en este paradigma tiende a construirse como un conjunto de magnitudes y otras construcciones de conocimiento que se consideran esenciales.

3.1.3 Método deductivo

El sistema racional implica generalizar mediante la interpretación de casos específicos y trabajar juntos para desarrollar conocimientos para comprender, explicar y predecir eventos antes de que se concreten. Cabe destacar que una vez definidos los métodos y obtenido los paradigmas de investigación, se deben crear métodos deductivos que están basados en el pensar, al igual que los métodos inductivos. Por ende, su ejecución es distinta, debido a que en el suceso la derivación esencial aprueba transitar de normales establecidas a eventos distintivos (Prieto, 2017).

En relación con lo expuesto anteriormente, el procedimiento deductivo establece únicamente las características de una determinada realidad, como resultado o derivación de condiciones incrustadas en leyes generales previamente formuladas, así mismo, se enfoca en la deducción para crear una cadena lógica de declaraciones para llegar a una conclusión o descubrimiento; por lo tanto, se debe tener en cuenta que es considerado como una herramienta indispensable para el estudio.

3.1.4 Investigación descriptiva

El trabajo de titulación emplea un tipo de investigación descriptiva, que se define como “el método de análisis, que logran caracterizar un objeto de estudio o una situación concreta, señalando sus características y propiedades” (Gabriel Ortega, 2017). El autor hace referencia, que la investigación descriptiva se utiliza cuando existe la necesidad de describir características específicas del rendimiento del estudio. A diferencia de otros tipos de investigación, realiza investigaciones sin cambiar o manipular las variables del problema y se limita a la medición y descripción.

Según lo expresado en el párrafo anterior, el estudio detallado debe contar con un enfoque específico para tallar las condiciones de los segmentos demográficos, sin basarse en la aparición de fenómenos peculiares, es decir, detalla de forma concreta el asunto del examen, pero no precisa sus hallazgos. Además, se centra únicamente en la pregunta de investigación, la delimitación y la interpretación realizadas sobre el tema.

3.1.5 Diseño Transeccional

En objeción a la pregunta establecida del estudio para lograr los objetivos propuestos, se identifica como el camino a seguir el diseño de investigación no experimental porque se emplea un compendio de antecedentes que se realizan en un instante sin que el investigador manipule las variables que lo componen. Además, el diseño transeccional debe ser empleado de forma limpia sin la manipulación de cifras, quiere decir que en el estudio no se debe hacer varias las cifras autónomas (Fernández, 2017).

De igual manera, en las investigaciones no experimentales, aquellos sucesos deben ser observados acorde a cómo ocurrieron en su ambiente nativo para después ser analizados de forma minuciosa, además no se establece la situación, sino que se analiza el ambiente que ya existe y no es creado deliberadamente por el investigador. En este tipo de investigación, las variables independientes ya existen; por lo tanto, no se deben alterar, el indagador no tiene la

obligación de vigilar de forma directa las cifras, ni debe intervenir en aquellas porque sus impactos ya ocurrieron.

3.1.6 Técnica e Instrumento: Encuesta Cerrada

Para llevar a cabo el trabajo de titulación se utiliza una técnica de investigación que permite la recolección oportuna de información es la encuesta, entendida como un proceso que lleva a la elaboración y administración de un cuestionario, que además incluye la recolección de datos obtenidos. Por lo tanto, en las encuestas cerradas sus respuestas deben necesariamente ser predeterminadas en función de intereses específicos del investigador; el encuestado sólo puede responder categorías de respuestas limitadas y expuestas en la encuesta, con la finalidad de interpretar de manera sencilla y automática (Baldussi & Di Fonzo, 2002).

Con lo expuesto anteriormente, en las encuestas cerradas sus preguntas permiten a los investigadores la recopilación de datos cuantitativos que luego se pueden informar como puntos o porcentajes a lo largo del tiempo. Así mismo, las preguntas que se emplean en las encuestas cerradas funcionan mejor cuando se tiene una buena comprensión del tema específico que se desea aprender y recopilar información que se puedan segmentar fácilmente para fines de informes.

De acuerdo con lo mencionado en el párrafo anterior, un cuestionario es un instrumento de apoyo a la recaudación de cifras, que facilita realizar una serie de interrogaciones y así conseguir informes sobre una muestra, empleando aquel proceso cuantitativo que agrega respuesta para detallar la población que corresponden. Además, permite complementar con datos los estudios sistemáticos y ordenados, que aseguran una adecuada interacción con los encuestados y reflejar sus opiniones según el nivel de información.

3.1.7 Escala de Likert

Se debe usar una escala de medición para evaluar las opiniones de los encuestados y para asegurar la validez, consistencia y confiabilidad de los datos; por lo tanto, en el cuestionario se debe emplear la escala de Likert, que el autor Matas (2018), establece que es una herramienta psicométrica que requiere que los encuestados señalan su pacto o discordia con un enunciado en un apartado, esto debe ser empleado mediante una escala unidimensional.

Según lo mencionado en el párrafo anterior, las escalas de Likert pueden medir la opinión subjetiva de los investigadores y como insiste el autor, todo ello se hará con un gran número de afirmaciones que permitan un conocimiento detallado de los sujetos de estudio. De igual manera, una declaración se califica como favorable si tiene una racha positiva, y cuanto más estén de acuerdo los encuestados con ella, más favorable será el resultado, dicen los investigadores, las opciones de respuestas para cada ítem son las siguientes:

(4) Totalmente de acuerdo

(3) De acuerdo

(2) En desacuerdo

(1) Totalmente en desacuerdo

3.1.8 Validez y Confiabilidad del Instrumento

En cuanto a la validez de las herramientas de atesoramiento de cifras, señala que la validación garantizará que aquellos instrumentos utilizados están libres de sesgos, es decir, que el objeto de estudio sea medido de manera confiable de acuerdo a sus características. Además, establece aquel “grado en que la evidencia y la teoría respaldan las interpretaciones de los puntajes de una prueba o instrumento de medición para los usos propuestos (Verdejo & Medina, 2020). De acuerdo lo expresan los autores, hace referencia que implica emitir juicios sobre el análisis de los informes financieros conseguidos por medio de las interpretaciones con base en la evidencia de una variedad de fuentes de apoyo.

De la misma forma, es importante proveer de confiabilidad al instrumento de investigación con la finalidad de asegurar que cuando la investigación se aplique a los mismos participantes seleccionados, se obtengan los mismos resultados. También, se define como la precisión de las puntuaciones conseguidas con un instrumento de medición para recopilar información relevante para el tema investigado, es decir, se relaciona con la exactitud o precisión de la puntuación de participantes, con el menor número de confusiones.

3.1.9 Unidad de Estudio Muestra

Según Ventura (2017), establece que la unidad de estudio indica como un subgrupo de la población que se encuentra formado por unidades de análisis, lo cual hace referencia a la información sobre sus dimensiones y su distribución espacial y temporal que debe recopilarse con la mayor precisión posible para crear un sistema de muestreo que sea la base de la planificación, estos se encargan de definir la ubicación y tamaño general, además, la construcción de la estructura de la muestra se describe en detalle de los capítulos que tratan sobre las variables empleadas en la misma.

De igual manera, el muestreo estadístico es un procedimiento relacionado directamente con la selección de datos y representación de una población; es relevante porque ayuda en el proceso de inferencias estadísticas sobre la representación completa de los datos de manera adecuada. También, el tipo de muestreo estadístico que se va a utilizar es intencional porque se basa en el juicio de valor para elegir a quién aplicar el estudio. Por lo tanto, en este análisis de caso se ha seleccionado como muestreo intencional a la empresa agrícola SAPRIET S.A.

3.1.10 Participantes

Para la aplicación de los instrumentos de encuesta se consideró la participación del departamento contable, debido que elaboran y analizan los riesgos contables, también se encarga de llevar los registros de las actividades económicas diarias y emplear una interpretación de la posición monetaria actual de la organización. De igual manera, la

intervención del departamento financiero porque es el encargado de gestionar los recursos económicos de la entidad. Además, se incluyen los fondos de deuda y otros tipos, la administración de la liquidez y los registros financieros de sus operaciones.

3.2 RECOLECCIÓN DE DATOS EN LA INVESTIGACIÓN

La recaudación de información en el estudio de caso se centró en una herramienta como el cuestionario en escala de Likert, que contiene preguntas cerradas enfocadas en una matriz de operacionalización de variables que generó **20** ítems correspondientes a variables de indicadores financieros y **10** ítems correspondientes a variables de tomas de decisiones.

La aplicación del cuestionario de encuesta se realizó al área contable de la organización agrícola SAPRIET S.A., conformado por el Gerente General y sus Contadoras. La encuesta se realizará de manera física a través de formatos impresos, posteriormente se procederá a la tabulación de datos mediante gráficos o tablas de frecuencia agrupadas, tanto para la variable de índices financieros y la otra variable toma de decisiones, cuyos resultados son expresados en promedios, donde cada gráfico refleja los indicadores planteados.

3.3 SISTEMA DE CATEGORIZACIÓN EN EL ANÁLISIS DE LOS DATOS

La operacionalización de variantes es el proceso de desglosar los componentes que contiene una contextura hipotética de características en magnitudes y luego en indicadores para que puedan medirse de forma correcta (2019). El autor en este apartado establece de forma oportuna que la operacionalización de las características es relevantes, debido que especifican componentes que obligatoriamente tienen que ser contados y registrados para obtener un resultado.

Con lo expuesto anteriormente, las variables cuentan con un rol destacable dentro de la investigación y sustentan su matriz operativa, debido que a cualquier investigador se le dará una guía de cómo proceder ante la observación de un suceso. Además, se derivan indicadores cuya función es permitir la observación directa del objeto de investigación y brindar su medición en su más alto nivel de operacionalización, generando así los elementos reflejados en las herramientas de acumulación de información. Posteriormente, se detalla la matriz de operacionalización de variables que se elaboró para el progreso del estudio.

Cuadro 2. Matriz de Operacionalización de variables

OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES					
Título: Aporte de los indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa SAPRIET S.A.					
Objetivo General: Analizar los indicadores financieros, con base en lo que establece la teoría financiera como herramienta para una adecuada toma de decisiones de la empresa SAPRIET S.A.					
Objetivos Específicos	VARIABLES	Concepto	Dimensión	Subdimensión	Indicadores
Interpretar los indicadores financieros de SAPRIET S.A	Indicadores Financieros	Los ratios financieros son medidas utilizadas en el mundo monetario para cuantificar la realidad financiera de una empresa, contando con una disposición para hacer frente a las diversas deudas corporativas (Lawrence & Chad, 2016).	Análisis Financiero	Indicador de Liquidez	Capital de trabajo
					Razón corriente
					Prueba ácida
				Indicador de Solvencia	Endeudamiento del Activo
					Endeudamiento Patrimonial
					Endeudamiento del Activo fijo
					Apalancamiento Financiero
Indicador de Rentabilidad	Rentabilidad Neta				

					Rentabilidad Bruta
					Rentabilidad operacional del patrimonio
Evaluar el proceso de toma de decisiones	Toma de decisiones	La toma de decisiones financieras son responsabilidad del gerente financiero, el cual es el encargado de examinar, verificar y evaluar los estados financieros y a su vez las inversiones según sus rendimientos operacionales y los riesgos relacionados con la inversión, cuya finalidad es contribuir valor real en la empresa (Lawrence & Chad, 2016).	Decisiones Empresariales	Decisiones Operativas	Decisiones Operativas
				Decisiones de Inversión	Inversión de capital
					Inversión en bienes
				Decisiones de financiamiento	Financiamiento a corto plazo
Financiamiento a largo plazo					

Fuente: Elaboración propia (2023)

CAPÍTULO IV:

4. RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

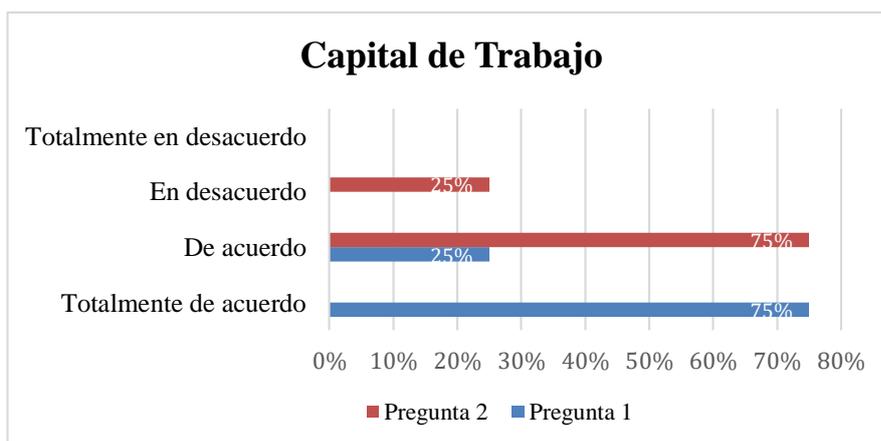
4.1 DESCRIPCIÓN Y ARGUMENTACIÓN TEÓRICA DE LOS RESULTADOS

Esta sección proyecta los resultados obtenidos con su respectiva interpretación; se encuentran respaldados mediante gráficos de barras elaboradas en Microsoft Excel, siendo así, que el análisis se realizará enfocándose en los subdimensiones de las variables denominadas indicadores financieros y toma de decisiones. Por tal razón, los resultados provienen de una encuesta aplicada a la Gerente, Jefa de Departamento Financiero, Jefa de Departamento Contable y Contadora de la organización agrícola SAPRIET S.A., situada en la parroquia Buenavista, del Cantón Pasaje. Considerando los objetivos planteados en el análisis de caso, se exponen los siguientes resultados:

4.1.1 Dimensión Análisis Financiero

4.1.1.1 Subdimensión Indicador de Liquidez

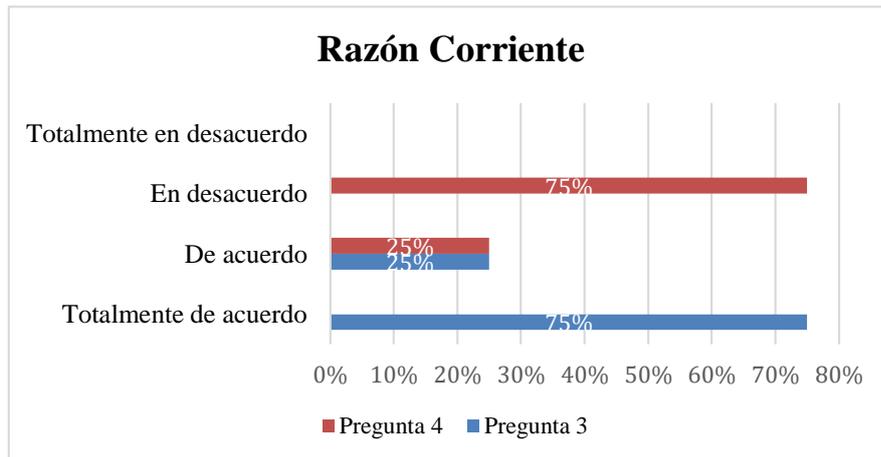
Figura 2. Indicador Capital de Trabajo



Fuente: Elaboración propia (2023)

En relación a la Figura 2 del Indicador de Capital de Trabajo, los encuestados evidencian estar totalmente de acuerdo en que los activos circulantes de la organización agrícola están destinados para cubrir las obligaciones a corto plazo; debido a que sus activos corrientes exceden sus pasivos corrientes. Además, el gráfico demuestra que los entrevistados están de acuerdo que la entidad debe evaluar los montos requeridos de dinero para la realización de actividades productivas en SAPRIET S.A., siendo así, que la diferencia refleja estar en desacuerdo que no es necesario la evaluación de dinero para ejecutar labores lucrativas.

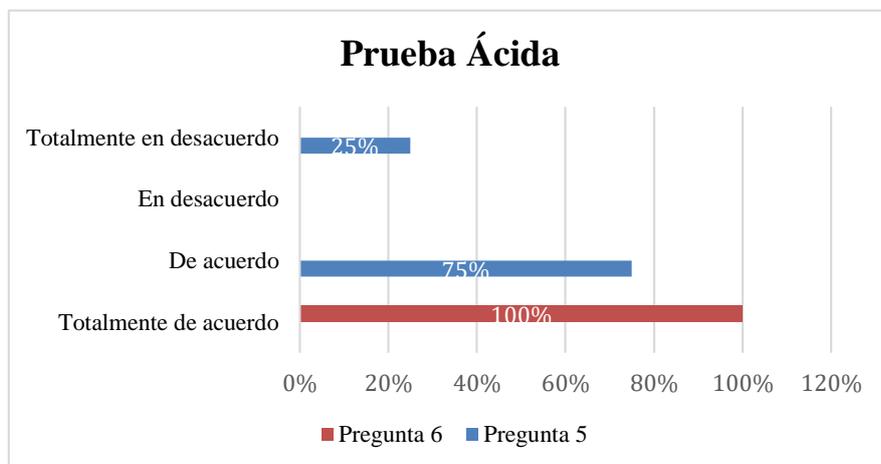
Figura 3. Indicador Razón Corriente



Fuente: Elaboración propia (2023)

En base a la Figura 3 del Indicador de Razón Corriente, se obtuvo como resultado que los encuestados se encuentran totalmente de acuerdo en que la organización cuenta con una capacidad suficiente para cubrir sus obligaciones financieras a corto plazo, puesto que disponen de varios activos corrientes. Además, en la cuarta pregunta se evidencia que se encuentran en un desacuerdo debido que la organización no posee estrategias que aporten al crecimiento del activo corriente sin alterar generalmente el pasivo circulante.

Figura 4. Indicador Prueba Ácida

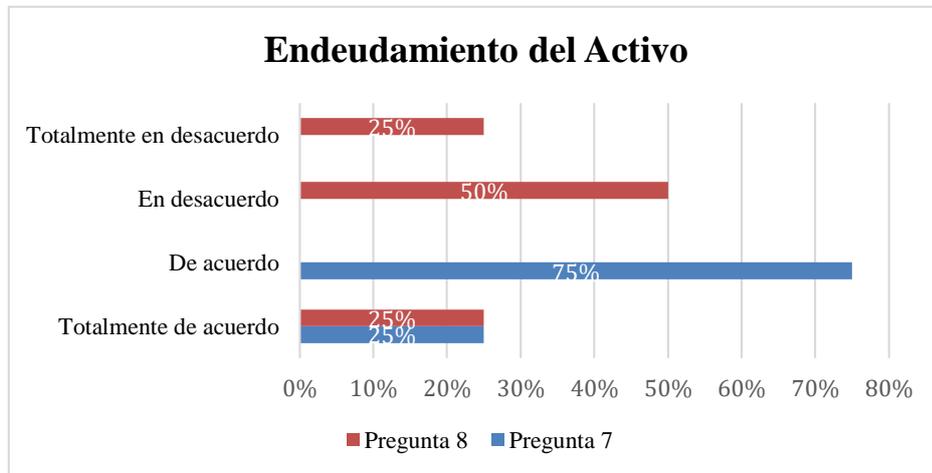


Fuente: Elaboración propia (2023)

Según la Figura 4 del indicador de Prueba Ácida, el personal encuestado demuestra estar de acuerdo que en la organización que presiden aplican de forma oportuna el índice de prueba ácida para saber si la misma se encuentra preparada para responder los pasivos que son a corto plazo, siendo así que una minoría de porcentaje no se encuentra de acuerdo con la aplicación del indicador. Así mismo, en la siguiente pregunta reflejan estar totalmente de acuerdo que la entidad si cuenta con la posibilidad de liquidar sus pasivos circulantes sin tener que acudir totalmente a la liquidación del inventario que posee la organización.

4.1.1.2 Subdimensión Indicador de Solvencia

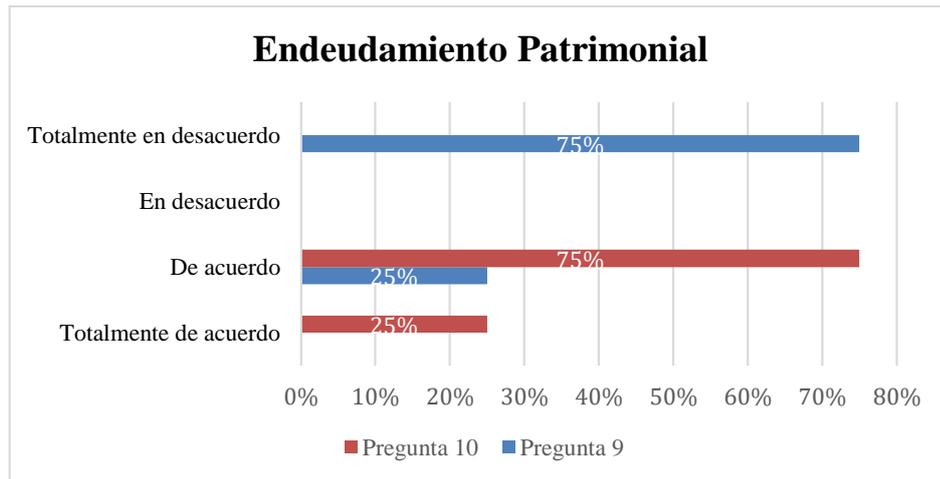
Figura 5. Indicador Endeudamiento del Activo



Fuente: Elaboración propia (2023)

Según los datos obtenidos en la Figura 5, demuestra que los encuestados manifiestan estar de acuerdo que en la organización los socios consideran importante estimar la intervención de terceros para la financiación de la misma; mientras que la diferencia afirma estar en un totalmente de acuerdo. De igual manera, se argumenta mediante el gráfico que la pregunta ocho la mitad está en desacuerdo y la cuarta parte en totalmente desacuerdo, debido que no aplican el índice del endeudamiento del activo para así conocer la proporción de los activos totales financiados por los acreedores, pero la diferencia revela que si es importante aplicar el índice para saber la proporción de los activos totales que están siendo financiados.

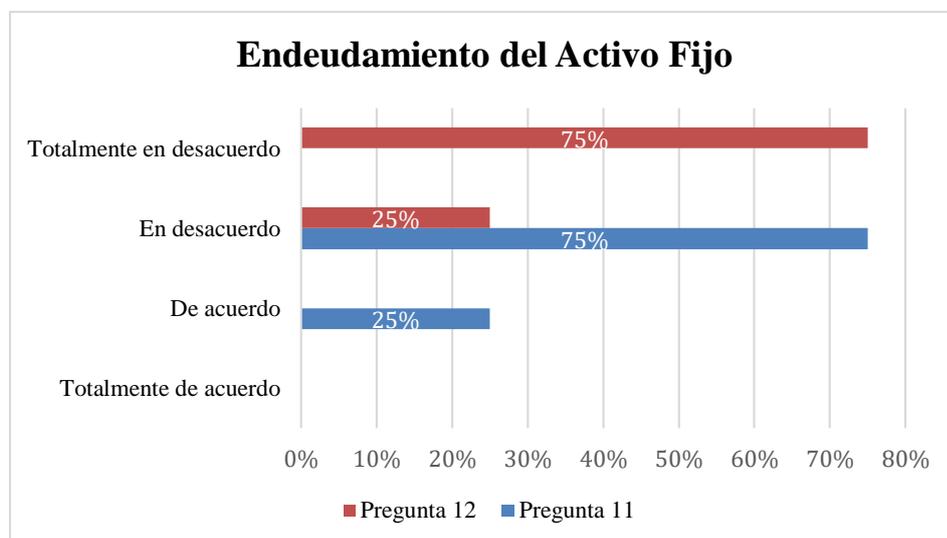
Figura 6. Indicador Endeudamiento Patrimonial



Fuente: Elaboración propia (2023)

En relación al Gráfico 6 del indicador del Endeudamiento Patrimonial se evidencia los resultados que los encuestados están totalmente en desacuerdo porque en la organización no se aplica de forma oportuna el índice para constatar el impacto de la deuda en el patrimonio de los accionistas, mientras que la cuarta parte se encuentra de acuerdo en que si aplican el indicador de endeudamiento patrimonial. También, se observa en la pregunta diez que los entrevistados se encuentran de acuerdo que la aplicación de la razón del endeudamiento permite conocer el nivel de apalancamiento financiero de la entidad; mientras que la diferencia está totalmente de acuerdo que la utilidad de este índice es sumamente relevante.

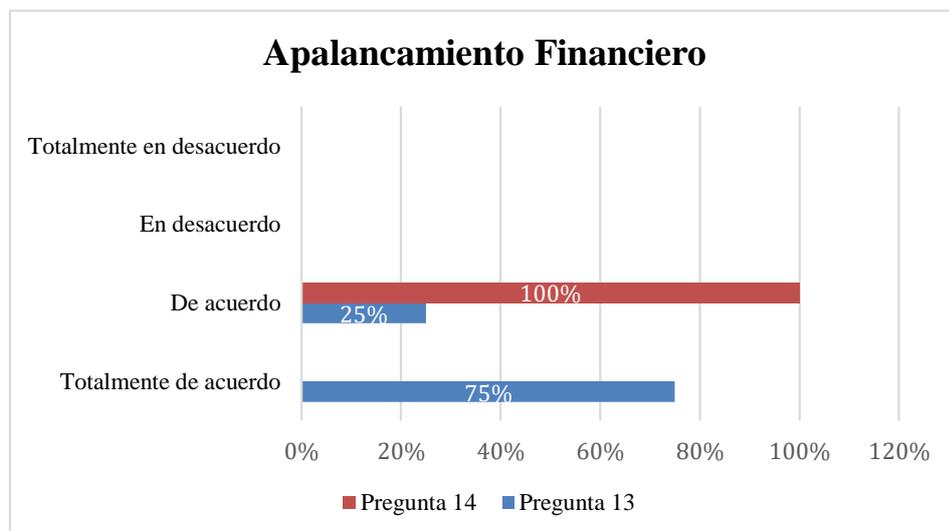
Figura 7. Indicador Endeudamiento del Activo Fijo



Fuente: Elaboración propia (2023)

Los resultados alcanzados en la Figura 7 del indicador del Endeudamiento del Activo Fijo, muestra que los encuestados están en desacuerdo que la organización no mide constantemente el grado de compromiso del patrimonio que se tiene con los acreedores, siendo así, que la diferencia argumenta que la entidad si mide el grado de compromiso que tienen con los deudores. Además, se refleja en el gráfico de la pregunta doce que están totalmente en desacuerdo que la empresa no aplica el índice del endeudamiento del activo fijo para saber de manera oportuna quiénes financian la misma, así mismo, el sobrante refleja que no están de acuerdo con la aplicación del mismo.

Figura 8. Indicador Apalancamiento Financiero

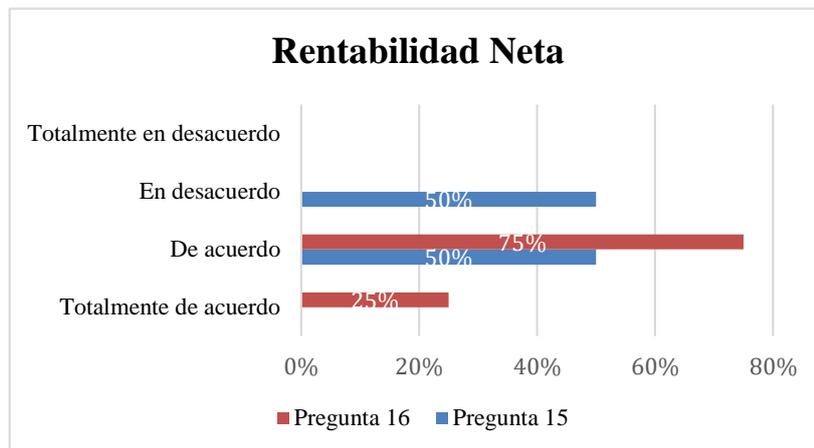


Fuente: Elaboración propia (2023)

Conforme a los resultados obtenidos en la Figura 8 del indicador de Apalancamiento Financiero se evidencia que el personal interrogado está totalmente de acuerdo, debido que la organización si hace uso de los recursos de terceros con la finalidad de incrementar la productividad de la misma; mientras que la diferencia se encuentra de acuerdo. De igual manera, se observa que el personal encuestado está de acuerdo en un gran porcentaje, porque en la organización si se evalúan de manera oportuna las inversiones por medio del índice del apalancamiento financiero para iniciar nuevas actividades productivas que sean beneficiosas para la entidad.

4.1.1.3 Subdimensión Indicador de Rentabilidad

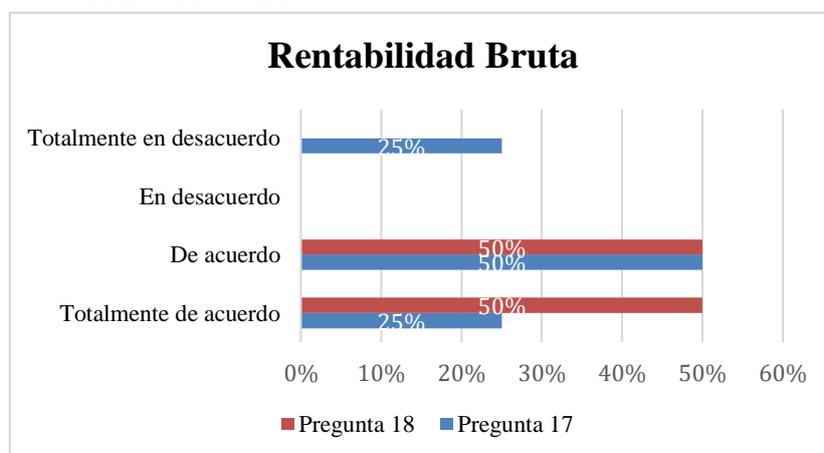
Figura 9. Indicador Rentabilidad Neta



Fuente: Elaboración propia (2023)

De acuerdo a la Figura 9 sobre el indicador de rentabilidad neta, los encuestados aseguran estar de acuerdo en que aplican el ratio de rentabilidad neta para evaluar el rendimiento constante de la entidad período tras período, mientras que la otra mitad asegura no realizar dicho cálculo; de igual forma, en la pregunta dieciséis expresan estar de acuerdo en medir el nivel de riesgo y rendimiento de la organización a partir de su rentabilidad neta con la finalidad de que el nivel de inversión este en función de su rentabilidad.

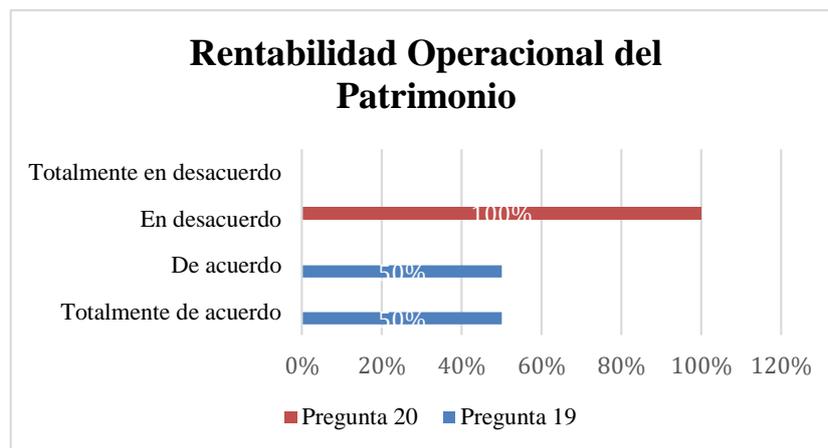
Figura 10. Indicador Rentabilidad Bruta



Fuente: Elaboración propia (2023)

Según los datos obtenidos en la Figura 10, asegura que los encuestados están de acuerdo en aplicar el indicador de rentabilidad bruta para conocer los beneficios que se obtendrían si se produjera un incremento en las ventas realizadas en la organización agrícola; de igual manera, las personas encuestadas en la pregunta dieciocho expresan estar totalmente de acuerdo en llevar un constante registro de sus costos de producción incurridos en las ventas, con la finalidad de deducir el costo de venta para determinar si existe o no un equilibrio entre los ingresos y egresos de la entidad.

Figura 11. Indicador Rentabilidad Operacional del Patrimonio



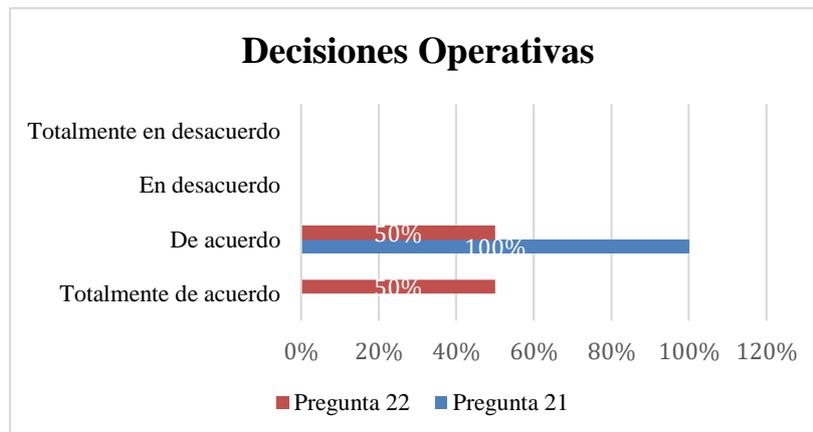
Fuente: Elaboración propia (2023)

Los resultados alcanzados en la Figura 11 del indicador de Rentabilidad Operacional del Patrimonio, muestra que las personas encuestadas están totalmente de acuerdo en que la entidad cuenta con la capacidad suficiente de generar beneficios económicos para sus accionistas; así mismo, se observa que los encuestados en la pregunta veinte reflejan estar en desacuerdo en que la entidad aplica el índice de rentabilidad operacional para medir el rendimiento ganado sobre la inversión efectuada por los socios, puesto que consideran importante conocer este indicador para gestionar eficientemente sus actividades

4.1.2 Dimensión Decisiones Empresariales

4.1.2.1 Subdimensión Decisiones Operativas

Figura 12. Decisiones Operativas

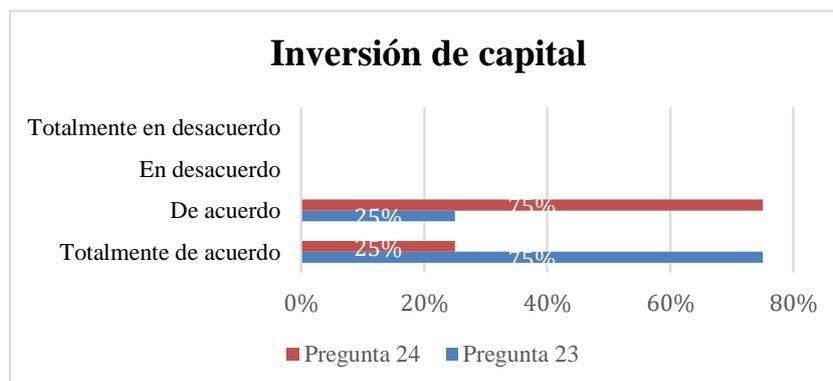


Fuente: Elaboración propia (2023)

En relación a la Figura 12 de las Decisiones Operativas, los encuestados evidencian estar de acuerdo en que dentro de la organización agrícola existen políticas idóneas para tomar decisiones operativas, las mismas que se enfocan en el cumplimiento de los objetivos institucionales y operativos; además, se observa que el personal interrogado asegura estar totalmente de acuerdo que dentro de la organización realizan reuniones con los trabajadores para tomar este tipo de decisiones empresariales.

4.1.2.2 Subdimensión Decisiones de Inversión

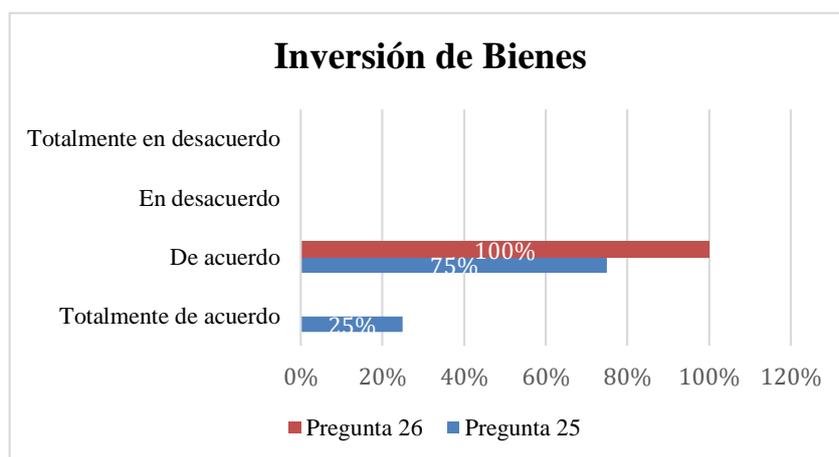
Figura 13. Inversión de Capital



Fuente: Elaboración propia (2023)

En base a la Figura 13 sobre la Inversión de Capital, se obtuvo como resultado un porcentaje alto que está totalmente de acuerdo en que la organización realiza inversiones de capital para generar utilidades rentables a futuro; de igual manera, se refleja que el personal cuestionado aseguran estar de acuerdo en que la inversión de capital realizada en la entidad contribuye en el incremento de sus ingresos, además este tipo de inversión ayuda a obtener los fondos necesarios para cumplir los objetivos y metas organizacionales.

Figura 14. Inversión de Bienes

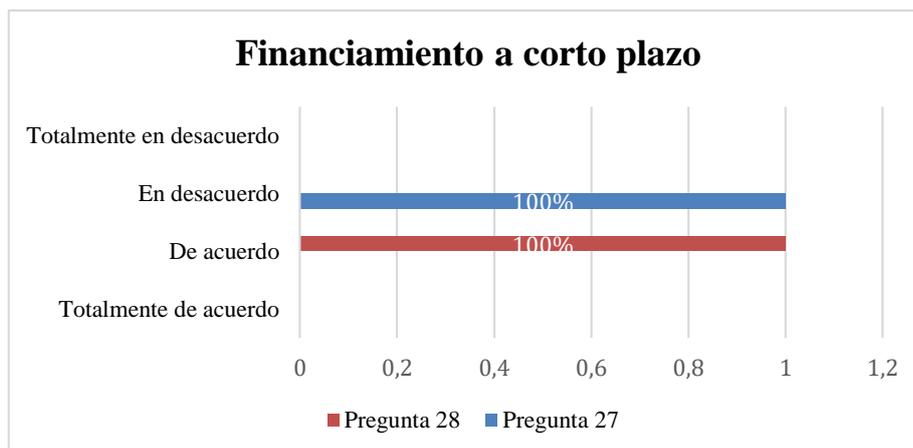


Fuente: Elaboración propia (2023)

De acuerdo con la Figura 14 sobre la Inversión de Bienes, el personal encuestado demuestra estar de acuerdo que en la organización se invierten en activos fijos destinados para el rendimiento productivo de la misma; de igual modo, los encuestados expresan estar de acuerdo en su totalidad en que para el financiamiento de bienes se debe considerar necesariamente alternativas tanto positivas como negativas de inversión, con la finalidad de generar ingresos estables a futuro.

4.1.2.3 Subdimensión Decisiones de Financiamiento

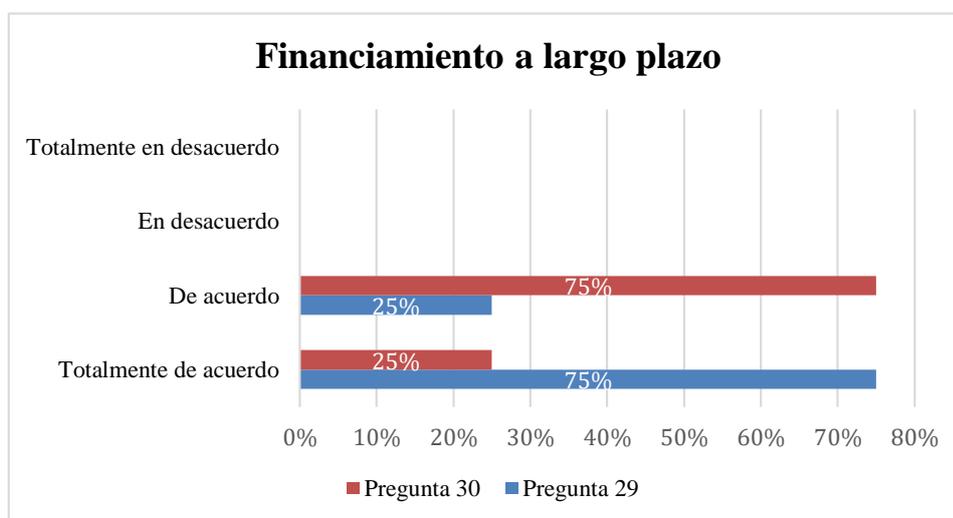
Figura 15. Financiamiento a corto plazo



Fuente: Elaboración propia (2023)

En relación al Gráfico 15 sobre el Financiamiento a corto plazo se evidencia los resultados que los encuestados están en desacuerdo totalmente en que la organización agrícola acude al financiamiento a corto plazo por el tipo de interés nominal y sus costos de emisión. Sin embargo, la totalidad de encuestados aseguran estar completamente de acuerdo en que la entidad recurre al financiamiento a corto plazo para solucionar problemas operativos y económicos, presentados en las actividades diarias.

Figura 16. Financiamiento a largo plazo



Fuente: Elaboración propia (2023)

Conforme a los resultados obtenidos en la Figura 16 sobre el Financiamiento a largo plazo se evidencia que el personal encuestado está totalmente de acuerdo en que el financiamiento a largo plazo contribuye de forma favorable en la expansión de la organización agrícola. De igual

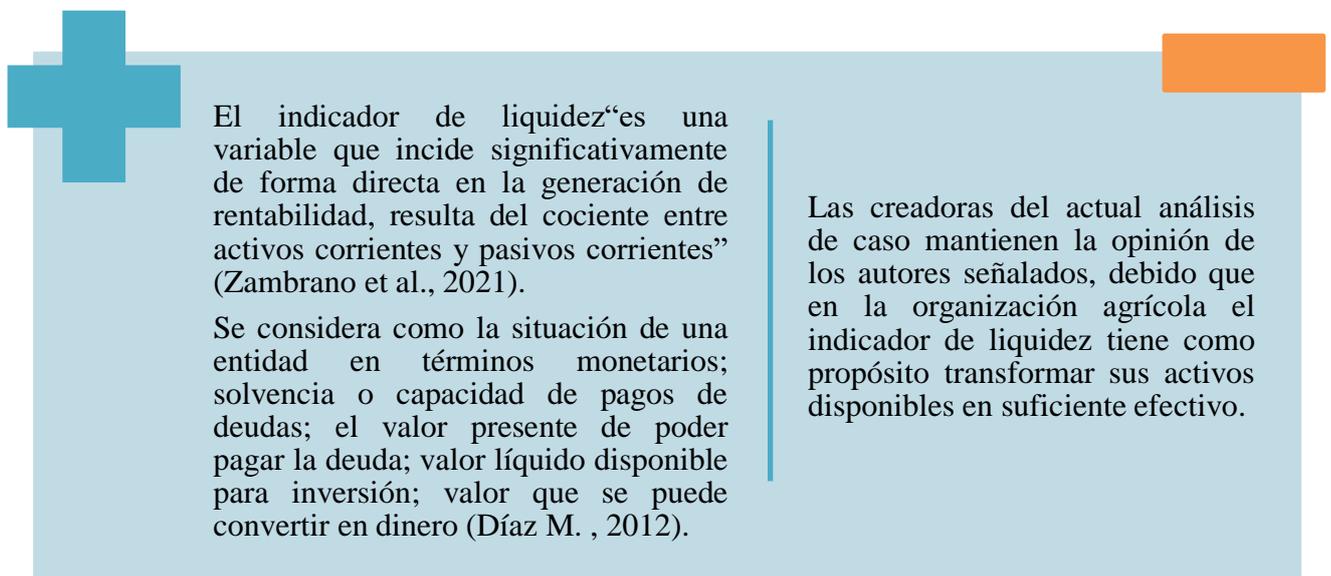
manera, se observa que gran parte de los encuestados aseguran estar de acuerdo en que la entidad debe recurrir al financiamiento a largo plazo únicamente para proyectos grandes en la mejora de la productividad.

4.2 DISCUSIÓN DE RESULTADOS

De acuerdo con las resoluciones alcanzadas y simplificadas en las figuras de barra mencionadas anteriormente que surgen de los subdimensiones de las variables denominadas indicadores financieros y toma de decisiones; las creadoras del actual análisis de caso en relación al desenlace de las indagaciones de los escritores señalados en las bases teóricas, afirman:

4.2.1 DISCUSIÓN DE VARIABLE INDICADORES FINANCIEROS

Figura 17. Discusión sobre el Indicador de Liquidez



El indicador de liquidez “es una variable que incide significativamente de forma directa en la generación de rentabilidad, resulta del cociente entre activos corrientes y pasivos corrientes” (Zambrano et al., 2021).

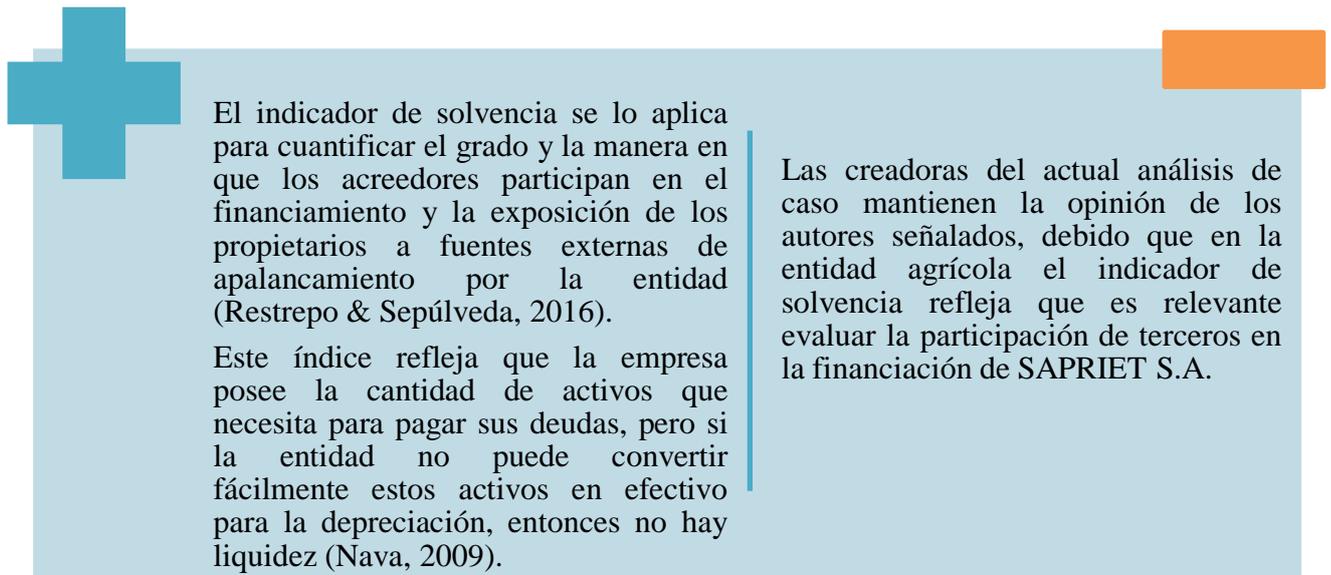
Se considera como la situación de una entidad en términos monetarios; solvencia o capacidad de pagos de deudas; el valor presente de poder pagar la deuda; valor líquido disponible para inversión; valor que se puede convertir en dinero (Díaz M. , 2012).

Las creadoras del actual análisis de caso mantienen la opinión de los autores señalados, debido que en la organización agrícola el indicador de liquidez tiene como propósito transformar sus activos disponibles en suficiente efectivo.

Fuente: Elaboración propia (2023)

Según la Figura 17 se observa que existe una avenencia entre la teoría establecida por los autores antes mencionados y los resultados de la investigación que evidencian estar totalmente de acuerdo en que los activos circulantes de la organización agrícola están destinados para cubrir las obligaciones a corto plazo; debido a que sus activos corrientes exceden sus pasivos corrientes. Además, se obtuvo como resultado que la organización cuenta con una capacidad moderada para cubrir sus obligaciones financieras a corto plazo, puesto que disponen de varios activos corrientes.

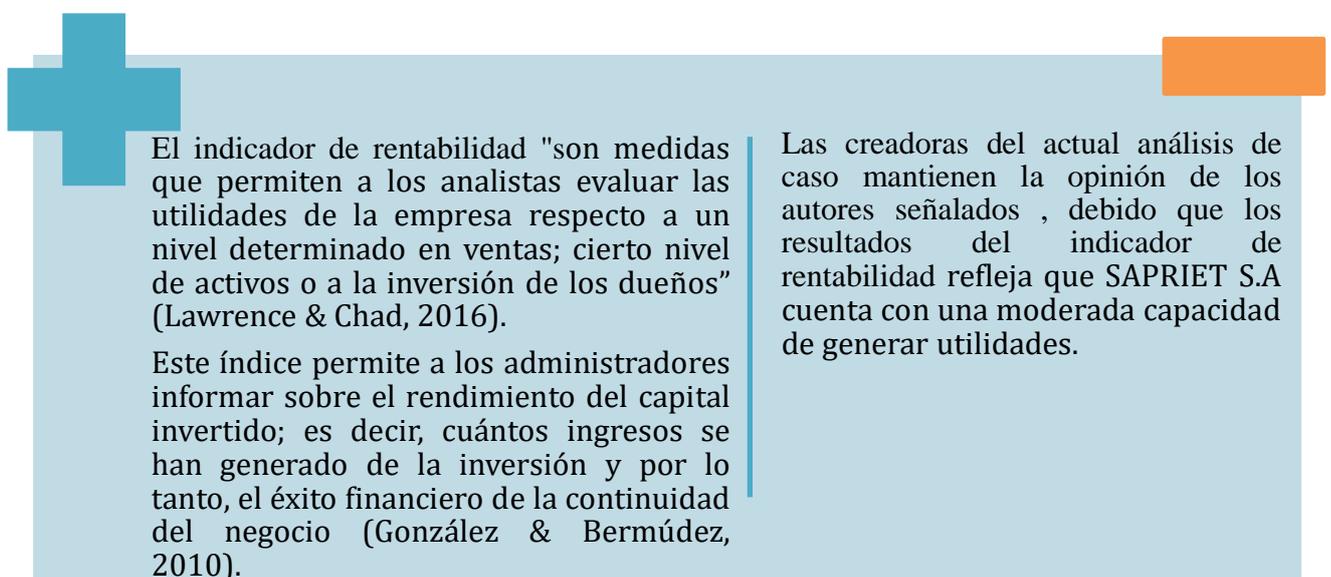
Figura 18. Discusión sobre el Indicador de Solvencia



Fuente: Elaboración propia (2023)

Según la Figura 18 se observa que existe una avenencia entre la teoría establecida por los autores antes mencionados y los resultados de la investigación debido a que evidencian que los encuestados manifiestan estar de acuerdo que en la organización los socios consideran importante estimar la intervención de terceros para la financiación de la misma, debido que la organización si hace uso de los recursos de terceros con la finalidad de incrementar su productividad.

Figura 19. Discusión sobre el Indicador de Rentabilidad



Fuente: Elaboración propia (2023)

Según la Figura 19 se observa que existe una analogía entre la teoría establecida por los autores citados y los resultados de la investigación debido a que demuestran que los encuestados están de acuerdo en medir el nivel de riesgo y rendimiento de la organización a partir de su rentabilidad neta con la finalidad de que el nivel de inversión este en función de su rentabilidad. De igual manera, los resultados reflejan que la entidad si cuenta con una capacidad moderada de generar beneficios económicos para sus accionistas.

4.2.2 DISCUSIÓN DE VARIABLE TOMA DE DECISIONES

Figura 20. Discusión sobre toma de decisiones operativas



Las decisiones operativas se trata de decisiones específicas que son asignadas al nivel operativo que cuenta con un enfoque especial para cumplir los objetivos organizacionales (Zapata et al., 2016, p. 40).

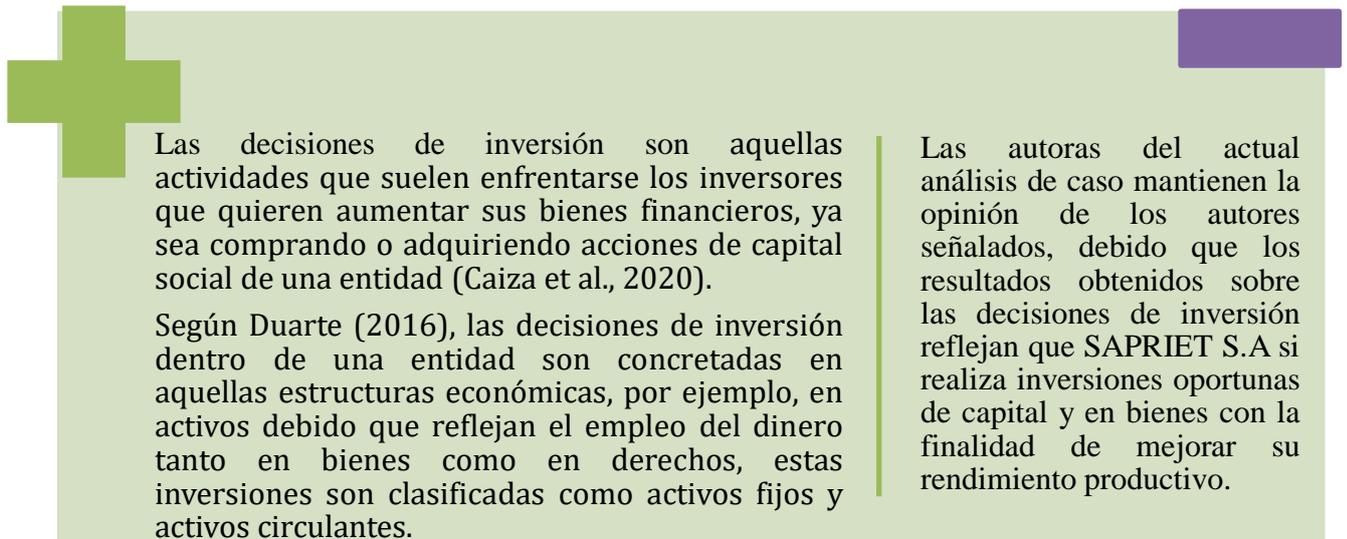
El autor Hernández (2006), hace referencia a las decisiones de operación son utilizadas para hacer frente a situaciones cotidianas que cuentan con la relación a aquellos procesos organizacionales.

Las autoras del actual análisis de caso mantienen la opinión de los autores señalados, debido que los resultados obtenidos sobre las decisiones operativas refleja que SAPRIET S.A cuentan con políticas idóneas para el cumplimiento de sus objetivos institucionales y operativos.

Fuente: Elaboración propia (2023)

De acuerdo con la Figura 20 sobre la discusión de toma de decisiones operativas se observa que existe una analogía entre la teoría establecida por los autores citados y los resultados de la investigación debido a que el personal encuestado evidencian estar de acuerdo, que dentro de la organización agrícola existen políticas idóneas para tomar decisiones operativas, las mismas que se enfocan en el cumplimiento de los objetivos institucionales; además, se observa que si realizan reuniones con los trabajadores para tomar este tipo de decisiones empresariales.

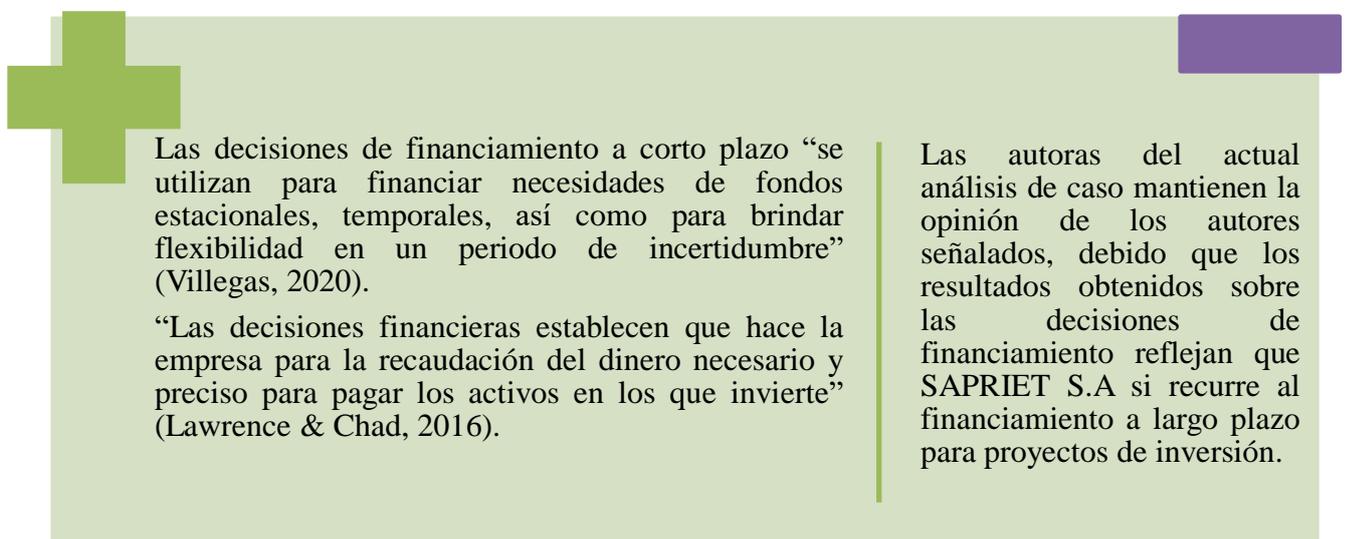
Figura 21. Discusión sobre toma de decisiones de inversión



Fuente: Elaboración propia (2023)

De acuerdo con la Figura 21 sobre la discusión de toma de decisiones de inversión se observa que existe una semejanza entre la teoría establecida por los autores citados y los resultados de la investigación debido a que la organización si realiza inversiones de capital con la finalidad de generar utilidades rentables a futuro; de igual manera, demuestra que la organización si invierte en activos fijos destinados para su rendimiento productivo.

Figura 22. Discusión sobre toma de decisiones de financiamiento



Fuente: Elaboración propia (2023)

De acuerdo con la Figura 22 sobre la discusión de toma de decisiones de financiamiento se observa que existe una semejanza entre la teoría establecida por los autores citados y los resultados de la investigación debido a que la organización si hace uso del financiamiento a corto plazo para solucionar problemas operativos y económicos, presentados en sus actividades diarias. De igual manera, los resultados demuestran que la entidad recurre al financiamiento a largo plazo para diversos proyectos en la mejora de su productividad.

4.3 CARACTERIZACIÓN O APOORTE PRÁCTICO DE LA INVESTIGACIÓN

A continuación, se presenta los estados financieros y la aplicación de los indicadores financieros utilizados para medir la gestión y desempeño alcanzado por la organización agrícola SAPRIET S.A, a partir del cálculo e interpretación de sus resultados.

SAPRIET S.A.	
BALANCE GENERAL	
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	
ACTIVO	
ACTIVOS CORRIENTES	
Efectivo y equivalente de efectivo	154.907,92
Cuentas y Documentos por Cobrar Comerciales Corrientes	
Relacionadas	
Locales	185.086,88
No Relacionadas	
Locales	15.297,79
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar Corrientes	
Otras relacionadas	
Locales	82.405,72
Otras no Relacionadas	
Locales	576.083,71
Activos por Impuestos Corrientes	
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	168.834,57
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (Impuesto a la Renta)	2,65
Otros	35.072,17
Inventarios	
Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales	36.057,25
Otros Activos Corrientes	
	66.910,31
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.320.658,97

ACTIVOS NO CORRIENTES	
Propiedad, Planta y Equipo	
Maquinaria, Equipo, Instalaciones y Adecuaciones	
Costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	115.492,03
Plantas productoras (Agricultura)	
Construcciones en curso y Otros Activos en Tránsito	45.445,28
Muebles y Enseres	4.699,55
Equipo de Computación	8.043,71
Vehículos, Equipo de Transporte y Camionero Móvil	136.778,34
Propiedades, Planta y Equipo por Contratos de Arrendamiento Financiero	
Otras Propiedades Planta y Equipo	134.769,39
(-)Depreciación Acumulada de Propiedades, Planta y Equipo	
Del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	338.908,35
Activos Biológicos	
Plantas Vivas y Frutos en Crecimiento	
A costo	97.457,09
(-)Depreciación Acumulada de Activos Biológicos medidos a costo	57.662,04
Cuentas y Documentos por Cobrar No Corrientes	
Cuentas y Documentos por Cobrar Comerciales No Corrientes Relacionadas	
Locales	1.577,41
No Relacionadas	
Locales	828.665,56
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	976.357,97
TOTAL DEL ACTIVO	2.297.016,94
PASIVO	
PASIVOS CORRIENTES	
Cuentas y Documentos por Pagar Corrientes	
No Relacionadas	
Locales	334.826,56
Otras Cuentas y Documentos por Pagar Corrientes	
Otras Relacionadas	
Locales	222.293,87
Otras No Relacionadas	
Locales	168.454,79
Obligaciones con Instituciones Financieras - Corrientes	
No Relacionadas	
Locales	10.150,31
Pasivos Corrientes por Beneficios a los Empleados	
Participación trabajadores por pagar del ejercicio	4.934,57
Obligaciones con el IESS	80.426,05

Otros Pasivos Corrientes por Beneficios a Empleados	137.115,02
Otros Pasivos Corrientes	
Otros	38.338,11
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	996.539,28
PASIVOS NO CORRIENTES	
Otras Cuentas y Documentos por Pagar No Corrientes	
Otras Relacionadas	
Locales	120.287,52
Otras No Relacionadas	
Locales	627.034,51
Obligaciones con Instituciones Financieras - No Corrientes	
No Relacionadas	
Locales	19.828,35
Pasivos No Corrientes por Beneficios a los Empleados	
Jubilación Patronal	200.800,44
Desahucio	288.796,63
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	1.256.747,45
TOTAL DEL PASIVO	2.253.286,73
PATRIMONIO	
Capital Suscrito y/o Asignado	40.000,00
Reservas	
Reserva Legal	5.000,00
Resultados Acumulados	
(-)Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores	29.232,35
Utilidad del Ejercicio	27.962,56
TOTAL DEL PATRIMONIO	43.730,21
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.297.016,94

Fuente: Elaboración propia (2023), en base a datos brindados por SAPRIET S.A

SAPRIET S.A.
BALANCE GENERAL
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

ACTIVO	
ACTIVOS CORRIENTES	
Efectivo y equivalente de efectivo	191.810,53
Cuentas y Documentos por Cobrar Comerciales Corrientes Relacionadas	
Locales	46.571,09
No Relacionadas	
Locales	133.909,29
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar Corrientes Otras relacionadas	
Locales	70,00
Otras no Relacionadas	
Locales	737.551,91
Activos por Impuestos Corrientes	
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	149.722,92
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (Impuesto a la Renta)	2,77
Otros	21.346,85
Inventarios	
Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales	31.874,38
Otros Activos Corrientes	124.015,52
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.436.875,26
ACTIVOS NO CORRIENTES	
Propiedad, Planta y Equipo	
Maquinaria, Equipo, Instalaciones y Adecuaciones	
Costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	115.492,03
Plantas productoras (Agricultura)	
Construcciones en curso y Otros Activos en Tránsito	20.335,06
Muebles y Enseres	4.699,55
Equipo de Computación	21.211,08
Vehículos, Equipo de Transporte y Camionero Móvil	136.778,34
Propiedades, Planta y Equipo por Contratos de Arrendamiento Financiero	
Otras Propiedades Planta y Equipo	188.812,63
(-)Depreciación Acumulada de Propiedades, Planta y Equipo	
Del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	352.461,26
Activos Biológicos	
Plantas Vivas y Frutos en Crecimiento	
A costo	97.457,09
(-)Depreciación Acumulada de Activos Biológicos medidos a costo	62.534,88

Cuentas y Documentos por Cobrar No Corrientes	
Cuentas y Documentos por Cobrar Comerciales No Corrientes	
Relacionadas	
Locales	
No Relacionadas	
Locales	1.023.747,77
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.193.537,41
TOTAL DEL ACTIVO	2.630.412,67
PASIVO	
PASIVOS CORRIENTES	
Cuentas y Documentos por Pagar Corrientes	
No Relacionadas	
Locales	429.303,32
Otras Cuentas y Documentos por Pagar Corrientes	
Otras Relacionadas	
Locales	215.024,14
Otras No Relacionadas	
Locales	258.413,19
Obligaciones con Instituciones Financieras - Corrientes	
No Relacionadas	
Locales	0,00
Pasivos Corrientes por Beneficios a los Empleados	
Participación trabajadores por pagar del ejercicio	4.123,08
Obligaciones con el IESS	73.847,97
Otros Pasivos Corrientes por Beneficios a Empleados	134.369,22
Otros Pasivos Corrientes	
Otros	33.588,25
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1.148.669,17
PASIVOS NO CORRIENTES	
Otras Cuentas y Documentos por Pagar No Corrientes	
Otras Relacionadas	
Locales	123.988,26
Otras No Relacionadas	
Locales	838.763,40
Obligaciones con Instituciones Financieras - No Corrientes	
No Relacionadas	
Locales	9.686,56
Pasivos No Corrientes por Beneficios a los Empleados	
Jubilación Patronal	285.240,10
Desahucio	192.227,96
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	1.449.906,28

TOTAL DEL PASIVO	2.598.575,45
PATRIMONIO	
Capital Suscrito y/o Asignado	70.000,00
Reservas	
Reserva Legal	5.000,00
Resultados Acumulados	
(-)Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores	66.528,03
Utilidad del Ejercicio	23.365,25
TOTAL DEL PATRIMONIO	31.837,22
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.630.412,67

Fuente: Elaboración propia (2023), en base a datos brindados por SAPRIET S.A

SAPRIET S.A.	
ESTADO DE RESULTADOS	
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	
Ingresos Operacionales	3.536.428,13
(-)Costos Operacionales	2.374.412,53
(=)Utilidad Bruta	1.162.015,60
(-)Gastos Operacionales	1.117.578,57
(=)Utilidad Operacional	44.437,03
(+)Ingresos no Operacionales	556,81
(-)Gastos financieros y otros gastos no operacionales	12.096,71
(=)Utilidad antes de Participación a trabajadores	32.897,13
(-)Participación a trabajadores	4.934,57
(=)Utilidad antes de Impuesto a la Renta	27.962,56
(-)Impuesto de Renta Causado	188,72
(=)Utilidad después del Impuesto a la Renta	27.773,84

Fuente: Elaboración propia (2023), en base a datos brindados por SAPRIET S.A

SAPRIET S.A. ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	
Ingresos Operacionales	3.544.893,69
(-)Costos Operacionales	2.253.420,98
(=)Utilidad Bruta	1.291.472,71
(-)Gastos Operacionales	1.253.042,79
(=)Utilidad Operacional	38.429,92
(+)Ingresos no Operacionales	3.609,68
(-)Gastos financieros y otros gastos no operacionales	14.551,07
(=)Utilidad antes de Participación a trabajadores	27.488,53
(-)Participación a trabajadores	4.123,28
(=)Utilidad antes de Impuesto a la Renta	23.365,25
(-)Impuesto de Renta Causado	245,63
(=)Utilidad después del Impuesto a la Renta	23.119,62

Fuente: Elaboración propia (2023), en base a datos brindados por SAPRIET S.A

Tabla 1. Análisis de indicadores de liquidez

ANÁLISIS DE INDICADORES DE LIQUIDEZ					
Indicador	Fórmula	Período	Resultado	Interpretación	Decisiones Empresariales
Capital de Trabajo	Activo Corriente – Pasivo Corriente	2020	\$324.119,69	El capital de trabajo que la organización tiene en el año 2020 es de \$324.119,69; es decir, que cuenta con una óptima disponibilidad de efectivo para cumplir con sus actividades diarias luego de cancelar sus deudas inferiores a un año; no obstante, para el año 2021 se obtuvo un capital de trabajo de \$288.206,09 siendo así que disminuyó en comparación al año anterior pero no afectando gravemente las operaciones agrícolas.	Este indicador incide en la toma de decisiones de inversión y operación , debido a que el capital de trabajo disponible se puede usar para la adquisición de nuevos activos fijos.
		2021	\$288.206,09		
Liquidez Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	2020	\$1,33	La liquidez corriente para el año 2020 que posee la organización es de 1,33 en relación a 1; lo que	Este indicador incide en la toma de decisiones

		2021	\$1,25	significa que por cada unidad monetaria que debe la entidad tiene \$1,33 a su disponibilidad para cubrir obligaciones menores a un año, en cambio, en el 2021 la liquidez corriente se reduce un poco llegando a \$1,25 para afrontar su deuda.	operativas y de financiamiento , debido a que la liquidez corriente puede ser utilizada para pagar deudas pendientes derivadas de las actividades operativas diarias.
Prueba Ácida	Activo Corriente – Inventario / Pasivo Corriente	2020	\$1,29	La prueba ácida para el año 2020 que posee la organización es de \$1,29 de activos corrientes por cada dólar que debe cancelar, excluyendo los inventarios; en cambio, para el año 2021 disminuyó por cada dólar que adeuda la empresa cuenta con \$1,22 para cubrir sus obligaciones; sin embargo, no afecta significativamente la utilización de inventarios para cubrir sus obligaciones.	Este indicador incide en la toma de decisiones operativas y de financiamiento , debido a que se pueden tomar decisiones sobre el pago de facturas a proveedores, utilizando solo los activos líquidos.
		2021	\$1,22		

Fuente: Elaboración propia (2023), en base a datos brindados por SAPRIET S.A.

Tabla 2. Análisis de indicadores de solvencia

ANÁLISIS DE INDICADORES DE SOLVENCIA					
Indicador	Fórmula	Período	Resultado	Interpretación	Decisiones Empresariales
Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total	2020	0,98 = 98%	Para el año 2020 se obtuvo un resultado del 98% y para el año 2021 se obtuvo el 99%, lo que significa que SAPRIET S.A ha financiado el total de sus activos con obligaciones financieras. Por lo tanto, su grado de endeudamiento y apalancamiento financiero es alto.	Este indicador incide en la toma de decisiones de inversión y financiamiento ; sin embargo, el nivel de endeudamiento del activo de SAPRIET S.A es alto, por ello no es rentable invertir en activos fijos.
		2021	0,99 = 99%		

Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total / Patrimonio	2020	51,53 = 5153%	Para el año 2020 SAPRIET S.A, compromete su patrimonio en un 5153%; a diferencia del año 2021 que arriesga aún más su patrimonio con 8162%; quiere decir, que la empresa cuenta con más deuda que patrimonio neto, lo que significa que SAPRIET S.A depende en gran medida de los acreedores, por ende, tiene un alto riesgo financiero.	Este indicador incide en la toma de decisiones de financiamiento , debido a que se obtuvo un endeudamiento patrimonial alto la entidad debería optar por la decisión de reducir los dividendos a sus accionistas.
		2021	81,62 = 8162%		
Endeudamiento del Activo Fijo	Patrimonio / Activo Fijo	2020	0,045 = 4,5%	En el año 2020 la organización agrícola SAPRIET S.A obtuvo un endeudamiento del activo fijo del 4,5% que significa que la empresa ha financiado una parte moderada de sus activos fijos con deuda; mientras que para el año 2021 se obtuvo un 2,7% que indica que la entidad ha financiado una pequeña parte de sus activos no corrientes con deuda.	Este indicador incide en la toma de decisiones de inversión en bienes ; sin embargo, la mayoría de los activos fijos de SAPRIET S.A han sido financiados por terceros, por lo tanto, no es factible recurrir a nuevas inversiones.
		2021	0,027 = 2,7%		
Apalancamiento Financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAI / Activos Totales)	2020	70,95	El resultado obtenido de la organización agrícola SAPRIET S.A, en el año 2020 expresa que la entidad ha financiado una parte moderada de sus operaciones con deuda en relación con su patrimonio neto. A diferencia del año 2021, cuyo resultado indica que la empresa ha financiado sus operaciones con una cantidad significativa de deuda, lo que se deduce que la organización tiene un alto nivel de apalancamiento financiero.	Este indicador incide en la toma de decisiones de financiamiento ; puesto que la entidad cuenta con un apalancamiento financiero alto, por ello, no es recomendable recurrir a préstamos con instituciones financieras.
		2021	115		

Fuente: Elaboración propia (2023), en base a datos brindados por SAPRIET S.A

Tabla 3. Análisis de indicadores de rentabilidad

ANÁLISIS DE INDICADORES DE RENTABILIDAD					
Indicador	Fórmula	Período	Resultado	Interpretación	Decisiones Empresariales
Rentabilidad neta de ventas	Utilidad neta / Ventas	2020	0,0079 = 0,79%	Para el año 2020 la rentabilidad neta de venta de SAPRIET S.A., es del 0,79%; en cambio, para el año 2021 obtuvo un 0,65% después de cumplir con todos sus compromisos; lo que significa, que la organización cuenta con 0,0065219502 centavos de utilidad por cada unidad vendida.	Este indicador incide en la toma de decisiones operativas ; debido a la poca utilidad obtenida por las ventas realizadas, se puede decidir en evaluar la efectividad de los precios de venta.
		2021	0,0065 = 0,65%		
Margen de utilidad bruta	(Ventas – Costo de venta) / Ventas	2020	0,3286 = 32,86%	Para el año 2020 por cada unidad monetaria vendida, la organización agrícola obtiene una utilidad bruta de 32,86%, mientras que para el año 2021 la utilidad bruta aumenta en un 36,43%. Sin embargo, según el Banco Central del Ecuador el porcentaje promedio de este índice es de 41,7% lo que indica que la empresa no obtuvo una ganancia significativa en relación a sus costos de producción.	Este indicador incide en la toma de decisiones operativas ; debido a que requiere de la revisión sobre la eficiencia de la producción, y tomar decisiones como reducir costos y mejorar la calidad del producto y así incrementar su rentabilidad.
		2021	0,3643 = 36,43%		
Rentabilidad operacional del patrimonio	Utilidad operacional / Patrimonio	2020	1,016 = 101,6%	Los porcentajes obtenidos del año 2020 y 2021 de la organización agrícola SAPRIET S.A., reflejan la rentabilidad operacional del patrimonio en un 101,6% y 120,7%, lo que indica la rentabilidad obtenida del capital invertido por los accionistas, sin considerar los gastos financieros, los impuestos y la participación de trabajadores.	Este indicador incide en la toma de decisiones de inversión ; como expandir la organización agrícola o implementar nueva tecnología.
		2021	1,207 = 120,7%		

Fuente: Elaboración propia (2023), en base a datos brindados por SAPRIET S.A.

4.4 CONCLUSIONES

En definitiva, los índices financieros aplicados a la empresa SAPRIET S.A, han medido el volumen en términos de eficiencia de la organización agrícola, puesto que la interpretación del indicador de liquidez refleja que la entidad cuenta con limitados recursos económicos para cumplir con sus obligaciones financieras menores a un año; así mismo, el análisis del indicador de solvencia muestra que en gran porcentaje los acreedores financian la entidad, lo que indica que la organización tiene un alto nivel de apalancamiento y riesgo financiero. De igual manera, los resultados obtenidos del índice de rentabilidad exponen que SAPRIET S.A, cuenta con poca capacidad de generar beneficios económicos, debido a que las inversiones realizadas brindan escasas utilidades a lo largo de cada período.

En el proceso de la toma de decisiones empresariales se evidenció que SAPRIET S.A, cuenta con políticas idóneas para tomar decisiones operativas enfocadas en el cumplimiento de los objetivos institucionales, así mismo, con respecto a las decisiones de inversión la organización realiza inversiones de capital con la finalidad de generar utilidades rentables a futuro e invierte en activos fijos destinados para su rendimiento productivo. En cuanto a las decisiones de financiamiento la entidad si acude al financiamiento a corto plazo para solucionar problemas operativos presentados en las actividades diarias, además recurren al financiamiento a largo plazo con el propósito de realizar una expansión de la organización; no obstante, los resultados obtenidos expresan que el nivel de endeudamiento de SAPRIET S.A es alto, por ello no es rentable acudir a préstamos con instituciones financieras ni invertir en activos.

Por consiguiente, el cálculo de los indicadores financieros y su interpretación de resultados en base a datos brindados por SAPRIET S.A, se deduce que la organización agrícola no se encuentra en circunstancias idóneas, en cuanto a los niveles de solvencia y rentabilidad, así mismo los resultados presentan liquidez de acuerdo a los análisis de los índices aplicados. Además, es relevante mencionar que el estudio de las razones financieras ha ayudado a dar seguimiento a los resultados esperados de la entidad cuyo objetivo es proyectar métodos adecuados para el desempeño eficiente, dando facilidad a una acertada toma de decisiones para implementar estrategias que aporten beneficios a las actividades productivas de la organización cumpliendo sus metas y objetivos planteados.

4.5 RECOMENDACIONES

- En base al análisis de caso realizado por las autoras para la organización agrícola SAPRIET S.A, se recomienda que la entidad implemente los cálculos de los indicadores financieros con la finalidad de monitorear la situación económica de la empresa para que desarrollen estrategias apropiadas para prosperar o alcanzar mejores resultados que beneficien a la institución.
- Se recomienda que la entidad interprete de manera oportuna la aplicación de los índices financieros con el propósito de tomar acertadas decisiones en resolución de problemas internos y externos que fortalezcan la identidad corporativa frente al mercado.
- De igual manera, se recomienda a la entidad considerar otras alternativas de financiamiento a diferencia de las obligaciones con instituciones financieras, debido a que su nivel de solvencia reflejado en los resultados es un alto grado de apalancamiento y riesgo financiero.

ANEXOS

A continuación, se adjunta un link que los conducirá a los anexos virtuales que soportan la elaboración del presente trabajo de titulación desarrollado por las autoras.

https://utmachalaeduc-my.sharepoint.com/:x/r/personal/aherrera_utmachala_edu_ec/Documents/SEMINARIO%20DE%20TITULACION%20II%20DIURNA/ANDRADE%20MALLA%20JOSELYN%20PAOLA%20PEREZ%20PE%20ARANDA%20MELANIE%20MIRELLA/ANEXOS.xlsx?d=w3f0fbbbf07bf471fa880da0dcf290a40&csf=1&web=1&e=aT8PiO

REFERENCIAS

- Aalbers, M., Fernández, R., & Wijburg, G. (2021, Noviembre). La financiarización de los bienes raíces. *Revista INVI*, 36(103), 215-234.
- Almeida, J. (2019). *LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA DISTBEND DE BABAHOYO*. Babahoyo, Ecuador. <https://dspace.uniandes.edu.ec/bitstream/123456789/9764/1/PIUBCYA007-2019.pdf>
- Altuve, J. (2007, Enero-Junio). Costo de capital del largo plazo. Vinculación con la estructura de capital, costo individual y ponderado. *Actualidad Contable Faces*, 10(14), 5-12.
- Baldussi, C., & Di Fonzo, M. (2002, Junio). Encuesta a graduados universitarios como instrumento de evaluación institucional. *Invenio*, 5(8), 25-44. <https://www.redalyc.org/pdf/877/87750803.pdf>
- Baños, S., García, P., & Martínez, P. (2014, octubre-diciembre). Estrategias de financiación de las necesidades operativas de fondos y rentabilidad de la empresa. *Universia Business Review*(44), 104-121.
- Boscán, G. (2016, Junio 25). CONOCIMIENTO, CONTEXTO Y MÉTODO. ASPECTOS QUE PROMUEVEN UNA POSTURA DE INVESTIGADOR. *Compendium*, 19(36), 75-86. <https://www.redalyc.org/pdf/880/88046587005.pdf>
- Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G., & Speronie, C. (2016, Enero-Marzo). Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal? *Estudios Gerenciales*, 32(138), 71-81. <https://www.redalyc.org/pdf/212/21244782007.pdf>
- Buele, I., Cuesta, F., & Chillogalli, C. (2020). Métricas para el diagnóstico de los estados financieros de las compañías del sector industrial manufacturero en Cuenca, Ecuador. *Innovar*, 30(76), 63-75.
- Caiza, E., Valencia, E., & Bedoya, M. (2020, Julio). Decisiones de inversión y rentabilidad bajo la valoración financiera en las empresas industriales grandes de la provincia de Cotopaxi, Ecuador. *Universidad & Empresa*, 22(39), 1-26. <https://doi.org/https://doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/empresa/a.8099>
- Castillo, Y., & Camejo, O. (2007). LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO: UN RETO EMPRESARIAL. *Revista Científica "Visión de Futuro"*, 8(2).

- Cedeño, L., & Angélica, Z. (2015). "ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA COOPERATIVA DE TRANSPORTE INTRAPROVINCIAL 5 DE MAYO". Manabí, Ecuador. <https://core.ac.uk/download/pdf/157800241.pdf>
- Correa, J., Gómez, S., & Londoño, F. (2018, Diciembre 20). INDICADORES FINANCIEROS Y SU EFICIENCIA EN LA EXPLICACIÓN DE LA GENERACIÓN DE VALOR EN EL SECTOR COOPERATIVO. *Revista de la Facultad de Ciencias Económica: Investigación y Reflexión*, XXVI(2), 129-144. <https://doi.org/https://doi.org/>
- Cruz Pérez, M., & Pozo Vinuesa, M. (2020, Ene- Jun 4). Contenido científico en la formación investigativa a través de las TIC en estudiantes universitarios. *E-Ciencias de la Información*, 10(1), 136-158. <https://doi.org/https://doi.org/10.15517/eci.v10i1.36820>
- De la Hoz, B., Ferrer, M., & De la Hoz, A. (2008, Abril). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1).
- Díaz, A., Pérez, A., Hernández, J., & Castro, M. (2017). IMPACTO DE LA CADENA DE VALOR EN EL MARGEN DE UTILIDAD BRUTA EN LA PRODUCCIÓN DE DESTILADOS DE AGAVE. *Revista Mexicana de Agronegocios*, XXI(40), 551-560.
- Díaz, M. (2012, Abril-Junio). INMOVILIZADO: EL PUNTO DE PARTIDA DE LA LIQUIDEZ. *Revista Universo Contábil*, 8(2), 134-145.
- Duarte, C. (2016). CAPÍTULO 1: ECONOMÍA FINANCIERA. In *DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN* (pp. 31-51). UNED. <https://www.cerasa.es/media/areces/files/book-attachment-1951.pdf>
- Espinoza, E. (2019, Octubre- Diciembre 2). Las variables y su operacionalización en la investigación educativa. Segunda parte. *Conrado*, 15(69). http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1990-86442019000400171
- Fajardo, M., & Soto, C. (2018). *Gestión Financiera Empresarial*. Machala, Ecuador: Ediciones UTMACH.
- Fernández, L. (2017, Diciembre 30). Diseño, construcción y validación de una escala para medir el cyberbullying en un ambiente laboral. *Forum Empresarial*, 22(2), 59-84. <https://www.redalyc.org/journal/631/63154910004/html/>
- Fontalvo, T., Morelos, J., & de la Hoz, E. (2012, Julio-Diciembre). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el comportamiento de los indicadores financieros en las empresas del sector carbón en Colombia. *Entramado*, 8(2).

- Gabriel Ortega, J. (2017, Agosto). Cómo se genera una investigación científica que luego sea motivo de publicación. *Journal of the Selva Andina Research Society*, 8(2), 145-146. <https://www.redalyc.org/pdf/3613/361353711008.pdf>
- Galicia, C., & Romero, G. (2021). *Indicadores Financieros y la Toma de Decisiones en la empresa J&J Brother's E.I.R.L. - Cusco Periodo 2019*. Cusco, Perú. https://repositorio.uandina.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12557/4138/Claudia_Gabriel_Tesis_bachiller_2021.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- González, P., & Bermúdez, T. (2010, Septiembre-Diciembre). Fuentes de información, indicadores y herramientas más usadas por gerentes de Mipyme en Cali, Colombia. *Contaduría y administración*(32).
- Hernández, A. (2006, Junio). La Decisión y su Relación con el Tiempo: Estrategia, Procesos e Identidad. *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, XIV(1), 23-43. <https://www.redalyc.org/pdf/909/90900104.pdf>
- Hurtado, F. (2020, Mayo 5). Fundamentos Metodológicos de la Investigación: El Génesis del Nuevo Conocimiento. *Revista Cientific*, 5(16), 99-119. <https://doi.org/https://doi.org/10.29394/Scientific.issn.2542-2987.2020.5.16.5.99-119>
- Ibarra, A. (2006). Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras o ratios. *Pensamiento & Gestión*(21), 234-271.
- Lawrence, G., & Chad, Z. (2016). *Principios de Administración Financiera*. México: Decimo cuarta edición.
- Levy, N., & Bustamante, J. (2019, Junio). Crédito, inversión y ganancias: un análisis empírico para la economía mexicana (2000-2014). *Revista Análisis Económico*, XXXIV(87), 125-148.
- López, C., Erazo, J., Narváez, C., & Moreno, V. (2020). Gestión financiera basada en la creación de valor para el sector microempresarial de servicios. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, 5(10), 427-454.
- López, F. (2002). El análisis de contenido como método de investigación. *Revista de Educación*, XXI(4), 167-179.
- Martín, E., & Newland, C. (2016, Mayo-Agosto). Rentabilidad, evolución patrimonial y diversificación en tres grandes compañías argentinas, 1926-1955. *América Latina en la historia económica*, 23(2).

- Matas, A. (2018, Enero-Marzo). Diseño del formato de escalas tipo Likert: un estado de la cuestión. *Revista electrónica de investigación educativa*, 20(1), 38-47. <https://doi.org/10.24320/redie.2018.20.1.1347>
- Morelos, J., Fontalvo, T., & de la Hoz, E. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Entramado*, 8(1), 14-26.
- Mori, G., Gardi, V., & Moreno, R. (2021, Diciembre). Análisis de la liquidez en una empresa de transporte de carga terrestre. *Oikos Polis*, 6(2).
- Nava, M. (2009, Diciembre). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(28).
- Nogueira, D., Medina, A., Hernández, A., Comas, R., & Medina, D. (2017, enero-abril). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. *Ingeniería Industrial*, XXXVIII(1), 106-115.
- Oliveros, J., & Vargas, N. (2017). Diagnóstico financiero de la Pequeña y Mediana Industria aplicando gerencia de valor. *Revista Venezolana de Gerencia*, 22(79), 486-505.
- Orbea, A. (2020, Junio). ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS PARA LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES EN LA VIDRIERÍA SANTA RITA. AMBATO, Ecuador. <https://repositorio.pucesa.edu.ec/bitstream/123456789/3012/1/77184.pdf>
- Pambi, C. (2016). ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA HOLCIM SA. PERIODO 2014-2015, UTILIZANDO INDICADORES PARA LA TOMA DE DECISIONES. *Repositorio Digital de la UTMACH*, 1-43.
- Prieto, B. (2017, Diciembre 25). El uso de los métodos deductivo e inductivo para aumentar la eficiencia del procesamiento de adquisición de evidencias digitales. *Cuadernos de Contabilidad*, 18(46). <https://doi.org/https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc18-46.umd>
- Restrepo, A., & Sepúlveda, C. (2016). Caracterización financiera de las empresas generadoras de energía colombianas (2005 – 2012). *Revista de la Facultad de Ciencias Económica: Investigación y Reflexión*, XXIV(2), 63-84.
- Rodríguez, Á. (2011, enero-junio). Teoría de la estructura de capital y su impacto en la toma de decisiones de inversión y financiamiento. *Visión Gerencial*(1), 188-206.
- Rodríguez, Y., & Pinto, M. (2018, Febrero-Abril). Modelo de uso de información para la toma de decisiones estratégicas en organizaciones de información. *Transinformação*, 30(1), 51-64. <https://doi.org/https://doi.org/10.1590/2318-08892018000100005>

- Ruiz, J. (2021). *INDICADORES DE EVALUACIÓN FINANCIERA Y SU APLICABILIDAD EN EL SECTOR COMERCIAL, RUBRO ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN. CIUDAD DE ESMERALDAS*. Manabí, Ecuador.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2020). *Concepto y Fórmula de los indicadores*.
- Torres Fernández, P. (2016, Febrero 25). Acerca de los enfoques cuantitativo y cualitativo en la investigación educativa cubana actual. *Atenas*, 2(34), 1-10. <https://www.redalyc.org/journal/4780/478054643001/478054643001.pdf>
- Valencia, H. (2015, Octubre-Diciembre). Complementariedad de las inversiones a largo plazo y de capital de trabajo ante oportunidades de negocios y consideraciones de liquidez en países latinoamericanos. *Estudios Gerenciales*, 31(137), 364-372.
- Vargas, A., & Rocha, J. (2016). VALORACIÓN DE INMUEBLES COMERCIALES MEDIANTE LA APLICACIÓN DEL MÉTODO DE CAPITALIZACIÓN DIRECTA Y EL MÉTODO DE FLUJOS DE CAJA DESCONTADOS. *Investigación & Desarrollo*, 2(16), 87-104.
- Vásquez, C., Terry, O., Huaman, M., & Cerna, C. (2021). RATIOS DE LIQUIDEZ Y CUENTAS POR COBRAR: ANÁLISIS COMPARATIVO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR LÁCTEO QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA. *Revista Científica "Visión de Futuro"*, 25(2).
- Ventura, J. (2017, Octubre-Diciembre). ¿Población o muestra?: Una diferencia necesaria. *Revista Cubana de Salud Pública*, 43(4), 648-649. <https://www.redalyc.org/pdf/214/21453378014.pdf>
- Vera, M., Cedeño, E., & García, X. (2020, Septiembre-Diciembre). Incidencia del capital de trabajo en la rentabilidad de la industria de alimentos Tsáchila “El Gustador”. *ECA Sinergia*, 11(3), 50-62.
- Verdejo, A., & Medina, M. (2020, Julio 1). Validez y confiabilidad en la evaluación del aprendizaje mediante las metodologías activas. *Alteridad. Revista de Educación*, 15(2), 270-284. <https://doi.org/https://doi.org/10.17163/alt.v15n2.2020.10>
- Villacis, D. (2015). *LOS INDICADORES FINANCIEROS Y LA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA AMERICAN CABLE, AGENCIA PELILEO*. Ambato, Ecuador.
- Villegas, J. (2020, Junio). ESTRATEGIAS DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO QUE UTILIZAN LAS EMPRESAS SIDERÚRGICAS DE VENEZUELA. *Revista de Investigación en Ciencias de la Administración-ENFOQUES*, 4(14), 94-107.

- Yépez, E., Cabascango, K., & Pillajo, A. (2019, Mayo 26). DILEMAS ÉTICOS EN LA TOMA DE DECISIONES EN LAS ORGANIZACIONES EDUCATIVAS: PARADIGMAS GERENCIALES. (L. y. Facultad de Filosofía, Ed.) *Revista Cognosis*, *IV*(2), 147-156. <https://revistas.utm.edu.ec/index.php/Cognosis/article/view/1734/2060>
- Zambrano, F., Sánchez, M., & Correa, S. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, *11*(22), 235-249.
- Zapata, G., Sigala, L., & Mirabal, A. (2016). TOMA DE DECISIONES Y ESTILO DE LIDERAZGO: ESTUDIO EN MEDIANAS EMPRESAS. *Compendium*, *19*(36), 35-59. <https://www.redalyc.org/pdf/880/88046587003.pdf>