

---

Revista Gestión y Desarrollo Libre, Año 4 N° 7, 2019. p.p. 21 - 42  
ISSN 2539-3669  
Universidad Libre Seccional Cúcuta, Facultad de Ciencias Económicas,  
Administrativas y Contables y Centro Seccional de Investigaciones  
Análisis financiero aplicado a una distribuidora de bienes y servicios del sector de  
automotores en la ciudad de Cúcuta, Norte de Santander  
Jesús Alexander Pinillos Villamizar  
María Alejandra Santander Gutiérrez  
Wilmer Boada Luna

# Análisis financiero aplicado a una distribuidora de bienes y servicios del sector de automotores en la ciudad de Cúcuta, Norte de Santander\*

Financial analysis applied to a distributor of goods and services  
of the automotive sector in Cúcuta, Norte de Santander

Recibido: Junio 08 de 2018 - Evaluado: Septiembre 09 de 2018 - Aceptado: Diciembre 13 de 2018

Jesús Alexander Pinillos Villamizar\*\*  
María Alejandra Santander Gutiérrez\*\*\*  
Wilmer Boada Luna\*\*\*\*

## Para citar este artículo / To cite this Article

Pinillos Villamizar, J. A., Santander Gutiérrez, M. A., & Boada Luna, W. (Enero-Junio de 2019). Análisis financiero aplicado a una distribuidora de bienes y servicios del sector de automotores en la ciudad de Cúcuta, Norte de Santander. *Revista Gestión y Desarrollo Libre*, 4(7), (21-42).

---

\* Artículo inédito. Artículo de investigación e innovación. Artículo de investigación. Proyecto de investigación “Diagnóstico del estado financiero de una distribuidora del sector de automotores en la ciudad de Cúcuta” vinculado al Grupo de Investigación Competitividad y Sostenibilidad para el Desarrollo de la Universidad Libre – Seccional Cúcuta.

\*\* Contador Público por la Universidad Libre – Seccional Cúcuta, Especialista en tributaria, Especialista en Gerencia Financiera, Magister en Tributación y Política Fiscal de la Universidad de Medellín, Investigador y Docente Universitario. Miembro del Grupo de Investigación Competitividad y Sostenibilidad para el Desarrollo de la Universidad Libre – Seccional Cúcuta. Email: alexander.pinillosv@unilibre.edu.co.

\*\*\* Contador Público por la Universidad Francisco de Paula Santander, Estudiante de la Especialización en Gerencia Financiera, Universidad Libre - Seccional Cúcuta. Email: mialejandra.santander@gmail.com.

\*\*\*\* Administrador de empresas por la Universidad Francisco de Paula Santander, Estudiante de la Especialización en Gerencia Financiera, Universidad Libre - Seccional Cúcuta. Email: wilmerboada@gmail.com.

## Resumen

La aplicación de las herramientas de análisis financiero en las organizaciones permiten la administración de estas, tomar decisiones de diferente naturaleza en razón de buscar la eficiencia y el mejor uso de los recursos, por tanto, la presente investigación fue realizada para efectos de conocer la situación financiera de una empresa distribuidora de bienes y servicios para el sector automotriz ubicada en la ciudad de Cúcuta<sup>1</sup>, al tiempo de generar un análisis cuantitativo sobre los resultados obtenidos por el uso de herramientas de análisis aplicados a sus Estados Financieros para el lapso 2014 – 2017 soportado en un proceso metodológico de investigación del tipo descriptivo con enfoque cuantitativo.

**Palabras Clave:** Análisis Financiero, Liquidez, Endeudamiento, Rotación de Cartera, Rentabilidad

## Abstract

Any administration that currently seeks greater effectiveness in its management should use the tools developed through its evolution by the business sciences, that's why the present investigation was carried out to know the financial status of a distribution company of goods and services for the automotive sector located in the city of Cúcuta at the time of generating a quantitative analysis on the results obtained by the use of analysis tools applied to its Financial Statements for the period 2014 - 2017 supported by a methodological research process of the descriptive type with quantitative approach.

**Key words:** Financial Analysis, Liquidity, Indebtedness, Portfolio Turnover, Profitability

## SUMARIO

INTRODUCCIÓN. - ESQUEMA DE RESOLUCIÓN. - I. Problema de investigación. - II. Metodología. - III. Plan de redacción. - 1. Estados Financieros. - 1.1 - Estado de Situación Financiera. - 1.2 Estado de Resultados - 1.3 - Estado de Flujos de Efectivo. - 1.4 Estado de Cambios en el Patrimonio. - 1.5 Notas a los Estados Financieros o Revelaciones. - 2. Herramientas de análisis financiero. - 2.1 Análisis vertical y horizontal. - 2.2 - Indicadores financieros. - 3. Resultados de investigación. - 3.1 - Análisis horizontal de los estados financieros. - 3.2 Análisis vertical de los estados financieros. - 3.3 - Aplicación de indicadores financieros. - CONCLUSIONES. - REFERENCIAS.

<sup>1</sup> Por razones de competencia de mercado la gerencia de la empresa solicito mantener como anónima su razón social.

## Introducción

Los cambios vertiginosos de la situación económica actual no solo de la región Norte Santandereana sino de Colombia dentro del fenómeno imparable e ineludible de globalización en que se mueve el mundo de hoy, obliga a las empresas a conocer y aplicar las herramientas que ofrece el desarrollo del conocimiento humano en las áreas empresariales en busca de velar por la supervivencia y generación de utilidad.

La empresa foco del presente estudio corresponde a un emprendimiento de 10 años de un empresario Cucuteño que a través de la venta de productos para el sector automotriz y prestación de servicios conexos a los mismos brinda vinculación laboral un total de 14 empleados directos, sus servicios son prestados en tres puntos de atención ubicados en zonas estratégicas de la ciudad con una fuerza de ventas para sus productos con alcance a nivel departamental.

A lo largo de su existencia fue manejada exitosamente de manera empírica, sin embargo, en los últimos años la empresa se ha visto afectada por factores externos como la situación económica de la república Bolivariana de Venezuela cuyo caos económico solo podría revertirse con un severo ajuste fiscal, una liberalización del mercado cambiario, una liberalización de los precios y una reactivación de la actividad productiva privada (Reina, Mesa & Ramírez Tobón, 2018) y cada vez más similar a la crisis financiera en Rusia, que estalló el 17 de agosto de 1998 (Pinillos Villamizar, 2017). Así mismo, la proliferación de competencia ilegal por la falsificación de sus productos lo cual evidenció falencias de la empresa en varios aspectos como por ejemplo la falta de una estructura formal de seguimiento a la situación financiera y la falta de aplicación de las herramientas de análisis financiero.

De acuerdo con Taipe Yáñez & Fabian Pazmiño (2015), las capacidades financieras están conformadas por los recursos financieros con los que cuenta la empresa gracias a las labores de sus ejecutivos. Resume la situación financiera en la que se encuentra la empresa, por ello, conocer el Estado Financiero actual permite tener un diagnóstico de la situación real de la empresa en cuanto a uno de los factores más importantes para su supervivencia, además proponer un sistema de indicadores financieros que permita conocer en tiempo real la situación de la empresa en este ámbito permite realizar un seguimiento comparativo, continuo y oportuno de la información presentada por el área contable contribuyendo de manera pertinente y asertiva a la toma de decisiones por parte de la administración.

El desarrollo de las ciencias empresariales durante el último siglo ha estado acompañado por la concepción de las empresas de manera sistémica como entes

con una esencia propia que se desenvuelve en un entorno continuamente cambiante, así mismo, permite contemplar las áreas funcionales de las organizaciones empresariales como unos órganos dentro de un sistema que se interrelacionan de manera sinérgica unos con otros y generan de manera individual y general productos o resultados finales requeridos para la supervivencia y el crecimiento de la empresa.

Una de las áreas u órganos de mayor importancia dentro de las organizaciones empresariales corresponde al área financiera partiendo del hecho de que esta maneja los recursos de capital que alimentan la empresa, que dependiendo del tamaño de la organización recobra mayor importancia y se desliga como un órgano único e independiente del área contable, como conceptúa Gitman (2003:210) “el tamaño y la importancia de la función de la administración financiera depende del tamaño de la empresa, por lo general en las empresas pequeñas la función financiera la desarrolla el departamento de contabilidad. Conforme una empresa crece, la función de las finanzas se desarrolla en un departamento separado y vinculado directamente con el presidente o a través del director financiero”.

La situación actual de la empresa referenciada en el presente estudio que se clasifica como pequeña empresa, se enmarca en esa situación coyuntural que afecta su supervivencia en el mercado; sin un área financiera estructurada como tal y cuyas funciones son asumidas por el área contable, la cual asume la responsabilidad de recopilar y presentar los datos financieros, es sujeto ideal para la aplicación de un diagnóstico financiero, este último conceptuado por Cibrán Ferraz, Prado Román, Crespo Cibrán & Huarte Galban (2013:189) como “La fase de la gestión financiera que consiste en analizar la situación económica-financiera de la empresa con el fin de evaluar el comportamiento de las variables que intervienen en el desarrollo de la actividad empresarial y detectar los elementos que pudieran afectar al cumplimiento de los objetivos perseguidos” de forma similar, Aguiar Díaz, Díaz Díaz, García Padrón, Hernández Sánchez, Ruiz Mallorquí, Santana Martín & Verona Martel (2006:96) consideran que “el diagnóstico financiero consiste en formular una opinión acerca de la situación económica y financiera de una empresa. Para ello requiere contar con la información necesaria, la cual se encuentra en las cuentas anuales, y de un método de análisis”. Con la información recopilada y presentada por parte del área contable de la empresa, se procedió a la realización del análisis financiero, para dicho proceso se cuenta con el desarrollo de diversas herramientas financieras; según Tanaka Nakasone (2005:53) “Para analizar los estados financieros existen básicamente cuatro herramientas, a saber: las variaciones, tendencias, porcentajes y ratios. Los dos primeros

forman parte del llamado análisis horizontal mientras que los dos últimos lo son del análisis vertical”; todo producto del proceso metódico y profesional de los estudiosos de las ciencias financieras y utilizados acertadamente tanto por pequeños empresarios como por las grandes corporaciones para el análisis financiero de sus inversiones.

## **Esquema de resolución**

### **1. Problema de investigación**

Debido a las circunstancias propias de la empresa que es objeto de estudio de esta investigación, surge la necesidad de conocer el estado financiero actual y proponer un sistema de indicadores financieros que muestre la situación real de la empresa en este ámbito, permitiendo con ello, realizar seguimiento continuo y oportuno a la información presentada por el área contable contribuyendo de manera favorable y oportuna a la toma de decisiones por parte de la administración. Con lo expuesto, surge la siguiente interrogante:

¿Cómo es la situación financiera de una empresa distribuidora de bienes y servicios para el sector automotriz ubicada en la ciudad de Cúcuta?

### **2. Metodología**

El tipo de método de investigación que se emplea en este estudio es de corte descriptivo con enfoque cuantitativo, dado que describe la situación financiera de la empresa usando magnitudes numéricas mediante la observación y análisis cuantitativo de la situación de la empresa distribuidora de bienes y servicios para el sector automotriz en la ciudad de Cúcuta (Eslava Zapata, Pérez Carrero & Aranguren Carrero, 2014). Se obtuvo información de forma directa, objetiva y precisa a partir de los estados financieros de la empresa distribuidora de bienes y servicios para el sector automotriz en la ciudad de Cúcuta referenciada en el estudio con orientación a la descripción, predicción y explicación de los sucesos (Cuadrado Ebrero, García Jara & Eslava Zapata, 2011).

### **3. Plan de redacción**

#### **3.1. Estados Financieros**

Los Estados Financieros son los documentos de mayor importancia que recopilan información sobre la salud económica de la empresa, cuyo objetivo es

dar una visión general de la misma. Un juego completo de Estados Financieros comprende: (a) un Estado de Situación Financiera al final del periodo; (b) un Estado del Resultado Integral del periodo; (c) un Estado de Cambios en el Patrimonio del periodo; (d) un Estado de Flujos de Efectivo del periodo; (e) Notas, que incluyan un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa; y (f) un Estado de Situación Financiera al principio del primer periodo comparativo, cuando una entidad aplique una política contable retroactivamente o realice una reexpresión retroactiva de partidas en sus Estados Financieros, o cuando reclasifique partidas en sus Estados Financieros. (nicniif.org, 2009 y International Accounting Standards Board, 2011). Rengifo Daza (2018) afirma que los Estados Financieros son los documentos que concentran el registro de las operaciones de una empresa, en forma ordenada, confiable y accesible, con el objeto de que sean utilizados en el conocimiento y análisis de la empresa para la toma de decisiones. Es decir que constituye un resume final de todo el proceso contable correspondiente a un periodo de tiempo relativo de las actividades de la empresa.

Se incluyen dentro de los Estados Financieros: el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio, el Estado de flujos de Efectivo en el caso de las empresas pertenecientes al grupo 2 de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (Debitoor.es, 2018). Como característica fundamental que se espera de la información financiera esta la utilidad, que es la que finalmente interesa a la administración, los propietarios, los proveedores y acreedores y finalmente al estado (García Jara, Cuadrado Ebrero & Eslava Zapata, 2011).

### **3.1.1. Estado de Situación Financiera**

El Estado de Situación Financiera comúnmente llamado Balance General, es el informe que refleja la situación financiera de un ente económico en un periodo determinado, en él se asientan los activos y pasivos de una empresa, que finalmente muestran el capital de trabajo de una entidad en un momento dado, el activo es una de las dos partes donde se ubican todas las cuentas que representan los bienes que posee una empresa a una determinada fecha, estos se clasifican en corrientes y no corrientes. Los Activos Corrientes son aquellos que pueden ser líquidos (convertirse en dinero) en menos de doce meses, caso contrario a los Activos no Corrientes los cuales se pueden convertir en dinero en un periodo mayor a un año; los Pasivos representan las obligaciones contraídas con los

bancos, proveedores, empleados, estado y de más terceros. (Montaléza Fajardo & Loja Suconota, 2012). De acuerdo con el Módulo 2: Conceptos y Principios Generales del material de formación sobre la NIIF para las PYMES (versión 2011-8) en su párrafo 2.15 establece:

La situación financiera de una entidad es la relación entre los activos, los pasivos y el patrimonio en una fecha concreta, tal como se presenta en el estado de situación financiera.

Estos se definen como sigue:

- a. Un activo es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos.
- b. Un pasivo es una obligación presente de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.
- c. Patrimonio es la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Finalmente Sánchez López (2011) define el Balance General (Estado de Situación Financiera) como un documento contable que proporciona los datos necesarios para determinar el grado de liquidez, solvencia y rentabilidad de la organización y en conjunto, la eficiencia de la administración, También suele definirse como el informe donde se detallan todas las cuentas reales, clasificadas y agrupadas en un orden preestablecido, permitiendo ver claramente la situación económica y financiera del negocio, en un momento determinado.

### **3.1.2. Estado de Resultados**

El Estado de Resultados es el resultado financiero por excelencia ya que muestra la eficiencia de la gestión económica de la empresa y mide la posición financiera, los elementos a considerar en un estado de resultados son: ingresos, costos, gastos, utilidad, pérdida, utilidad neta y/o pérdida neta. De la elaboración de este estado podemos evaluar, analizar y determinar rentabilidad en una empresa, saber si existe la capacidad para generar recursos o ingresos debido a sus actividades operativas. (Educaconta.com, 2012).

De acuerdo con el Módulo 2: Conceptos y Principios Generales del material de formación sobre la NIIF para las PYMES (versión 2011-8) en su párrafo 2.23 establece:

Rendimiento es la relación entre los ingresos y los gastos de una entidad durante un periodo sobre el que se informa. Esta NIIF permite a las entidades presentar el rendimiento en un único estado financiero (un estado del resultado integral) o en dos estados financieros (un estado de resultados y un estado del resultado integral). El resultado integral total y el resultado se usan a menudo como medidas de rendimiento, o como la base de otras medidas, tales como el retorno de la inversión o las ganancias por acción. Los ingresos y los gastos se definen como sigue:

(a) Ingresos son los incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo sobre el que se informa, en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien como decrementos de las obligaciones, que dan como resultado aumentos del patrimonio, distintas de las relacionadas con las aportaciones de inversores de patrimonio.

(b) Gastos son los decrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo sobre el que se informa, en forma de salidas o disminuciones del valor de los activos, o bien por la generación o aumento de los pasivos, que dan como resultado decrementos en el patrimonio, distintos de los relacionados con las distribuciones realizadas a los inversores de patrimonio.

### **3.1.3. Estado de Flujos de Efectivo**

La disposición profesional 8 de 1995 del Consejo Técnico de la Contaduría Pública, define este Estado Financiero básico como: “Es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Para tal efecto debe determinarse el cambio en las diferentes partidas del balance general que inciden en el efectivo”.

La norma internacional N° 7 Estado de Flujo de Efectivo indica que la información acerca de los Flujos de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades de liquidez que esta tiene.



### **3.1.4. Estado de Cambios en el Patrimonio**

El Estado de Cambios en el Patrimonio es un estado financiero básico que muestra y explica la variación en cada una de las cuentas del patrimonio de un ente económico durante un periodo (Carvalho Betancur, 2009).

De igual forma otros autores lo definen como “El estado de Cambios en el Patrimonio como el informe financiero que muestra en forma detallada las variaciones – aumentos y disminuciones – en el valor residual de los activos del ente económico, una vez deducidas todas las obligaciones” (Sinisterra & Polanco, 1994:43).

### **3.1.5. Notas a los Estados Financieros o Revelaciones**

De acuerdo con lo establecido en el glosario de términos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Notas a los Estados Financieros contienen información adicional a la presentada en el Estado de Situación Financiera, Estado del Resultado Integral, Estado de Resultados Separado (cuando se lo presenta), Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo (nicniif.org, 2018). Las Notas suministran descripciones narrativas o desagregaciones de partidas presentadas en esos Estados Financieros e información sobre partidas que no cumplen las condiciones para ser reconocidas en ellos.

## **3.2. Herramientas de análisis financiero**

La gerencia financiera tiene como objetivo el efectivo (eficacia + eficiencia), manejo de la administración de los activos de la institución dentro de un equilibrio de los criterios de riesgo y rentabilidad; orientando a tomar decisiones financieras oportunas que permitan garantizar la disponibilidad de fuentes de financiamiento (López Solís, Lara Haro, Villacis Uvidia, Hernández Altamirano & Carrión Gavilanes, 2018). Por su parte, Nogueira Rivera, Medina León, Hernández Nariño & Comas Rodríguez (2017) plantean que el control de gestión adquiere cada día mayor relevancia, entre otras razones por su contribución para el despliegue, seguimiento y control del rumbo estratégico de las organizaciones.

Por su parte el análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de razones o ratios elaborados basados en los balances y estados de ganancias y pérdidas (Marsano, 2013). Al respecto, Bernal Domínguez & Amat Salas (2012) citando a Oliveras & Moya (2005), consideran que el desarrollo del análisis financiero consiste en tres fases: en primer lugar, se

deben seleccionar los indicadores que han demostrado mayor fortaleza en estudios empíricos, como los ratios relacionados con variables de éxito empresarial tales como: solvencia, rentabilidad, tamaño de la empresa, entre otros. En segundo lugar, se analiza el comportamiento histórico de los últimos 4 o 5 años de los resultados de los ratios seleccionados y, por último, consideran que es conveniente compararla con el promedio del sector, o bien con el principal competidor de éxito con características similares de giro económico y tamaño. Bernal Domínguez & Amat Salas (2012) afirman que los ratios financieros sectoriales son la referencia para diseñar objetivos deseables desde la gerencia. Nava Rosillón (2009) plantea que el análisis o diagnóstico financiero constituye la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa a lo largo de un ejercicio específico y para comparar sus resultados con los de otras empresas del mismo ramo que estén bien gerenciadas y que presenten características similares; pues, sus fundamentos y objetivos se centran en la obtención de relaciones cuantitativas propias del proceso de toma de decisiones, mediante la aplicación de técnicas sobre datos aportados por la contabilidad que, a su vez, son transformados para ser analizados e interpretados. Todo el análisis económico-financiero debe planearse sobre la base de considerar la empresa como una unidad de producción en funcionamiento, lo cual lleva a su vez a la necesidad de tener presente de forma explícita o implícita el flujo de calores correspondientes a la actividad que realiza y esto sea cual fuere el método de análisis que se utilice, ya que, en definitiva, lo único que no puede nunca perderse de vista es el hecho de que se estará analizando la gestión y sus resultados, correspondientes a un ente en continua actividad (Cuervo, 1986).

### **3.2.1. Análisis vertical y horizontal**

Estas herramientas se emplean para analizar Estados Financieros tales como, el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, de un periodo económico, comparando las cifras en forma vertical, llegando a determinar la participación de cada una de las cuentas con referencia sobre el total de los Activos o el total de los Pasivos y Patrimonio, en el caso del Estado de Situación Financiera, o sobre el total de las Ventas para el Estado de Resultados, el análisis vertical es necesario y de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus Activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas (Eslava Zapata, Chacón Guerrero & Gonzalez Júnior, 2017).

El análisis horizontal hace posible comparar Estados Financieros homogéneos de periodos consecutivos, para determinar la evolución de las diferentes cuentas. La

diferencia fundamental entre el análisis vertical y el horizontal es que el análisis vertical examina un momento en el tiempo, mientras el horizontal tiene un carácter dinámico (Escobar Gallo & Cuartas Mejía, 2006). Es así como el análisis vertical y horizontal se presenta como una solución que permite identificar la participación porcentual de cada una de las partidas del estado de situación financiera y del estado de resultados sobre el total de activo y los ingresos ordinarios netos respectivamente.

### 3.2.2. Indicadores financieros

Los indicadores financieros son una herramienta para la evaluación financiera de una empresa y para aproximar el valor de esta y sus perspectivas económicas. Estos son índices estadísticos de dos o más cifras, que muestran la evolución de las magnitudes de las empresas a través del tiempo (Morelos Gómez, Fontalvo Herrera & de la Hoz Granadillo, 2012).

#### Indicadores de liquidez

Cuando se habla de liquidez estamos se hace referencia a la capacidad de la empresa de convertir dinero en el menor tiempo posible, (1 año). Estos indicadores son utilizados para medir la solidez de la base financiera de una entidad, es decir, determinan si una empresa tiene la capacidad para asumir los pagos a corto plazo (Actualicese, 2015). En la tabla 1 se muestran los indicadores de liquidez más utilizados en un análisis de estados financieros.

**Tabla 1. Indicadores de liquidez**

INDICADOR	FÓRMULA	SIGNIFICADO
RAZÓN CORRIENTE	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, este indicador nos dice que por cada \$1 que debemos contamos con el resultado para respaldar el pago.
PRUEBA ÁCIDA	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Muestra la capacidad de la empresa de cubrir sus obligaciones a corto plazo, pero sin depender de sus inventarios, es decir con el efectivo, este indicador nos dice que por cada \$1 que se debe a corto plazo se cuenta con el resultado para respaldar el pago sin tocar los inventarios.
CAPITAL NETO DE TRABAJO	(Activo Corriente - Pasivo Corriente)	el resultado revela el valor que le quedaría a la empresa para tomar decisiones de valor, es decir el valor que le quedaría a la empresa después de haber cancelado sus pasivos a corto plazo, el resultado debe ser positivo para que no se presente un déficit de capital de trabajo.

**Fuente:** Elaboración Propia con datos tomados de Monsalve (2014).

## Indicadores de rentabilidad

Tradicionalmente, los ratios de rentabilidad se han venido empleando con la finalidad de analizar la capacidad de generación de resultados, comparando una medida de éste (resultado contable, *cash flow* o cualquier otro indicador) con una medida de dimensión (cifra de negocios, activos totales, recursos propios, entre otros.) (Sánchez Segura, 1994).

Sirven para medir la gestión de la administración en el control de costos y gastos, y la efectividad en las estrategias para transformar las ventas en utilidades. De igual forma sirven para analizar el retorno de los valores invertidos en particular, la rentabilidad del patrimonio (Monsalve, 2014). Desde el punto de vista del inversionista, utilizar estos indicadores es analizar la manera en que se produce el retorno de lo invertido en la empresa (Navas, 2009). La tabla 2 muestra los indicadores de rentabilidad más utilizados en un análisis de estados financieros.

**Tabla 2. Indicadores de rentabilidad**

INDICADOR	FÓRMULA	SIGNIFICADO
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	El resultado de este indicador refleja el porcentaje de utilidad neta que corresponde al patrimonio, esta información es requerida por los socios para compararla contra su costo de oportunidad.
RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROA)	$\frac{\text{UODI}}{\text{Activo Total Promedio}}$	El resultado significa el porcentaje de utilidad operativa después de impuestos que corresponde sobre el activo, es decir por cada \$1 invertido en el activo se genera una utilidad operativa después de impuestos sobre el resultado.

**Fuente:** Elaboración Propia con datos tomados de Monsalve (2014).

## Indicadores de endeudamiento

Los indicadores de endeudamiento permiten medir el nivel de financiamiento que posee una empresa, determinando el porcentaje de participación que tienen tanto los acreedores como los socios. Estos nos permiten aplicar estrategias que nos ayudaran a lograr que el margen de rentabilidad no caiga debido a un alto nivel de endeudamiento. Este indicador nos recuerda que tanto el pasivo como el patrimonio son rubros de financiamiento, donde podemos establecer que existe financiamiento externo y financiamiento interno. La siguiente tabla 3 presenta los indicadores de endeudamiento más utilizados en un análisis de estados financieros.

**Tabla 3. Indicadores de endeudamiento**

INDICADOR	FÓRMULA	SIGNIFICADO
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO (Ne)	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	Este indicador determina que por cada peso que la empresa tiene invertido en activos, han sido financiados por los acreedores (Bancos, proveedores, empleados).
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	$\frac{\text{Obligaciones financieras}}{\text{Ventas Netas}}$	Este indicador establece que las obligaciones financieras equivalen al endeudamiento financiero de las ventas.
IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA	$\frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas Netas}}$	Indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas del mismo periodo. Entre más bajo sea el indicador mejor para la empresa, no es aconsejable que supere el 10,00% de las ventas.

**Fuente:** Elaboración Propia con datos tomados de Monsalve (2014).

### 3.3. Resultados de investigación

Realizado el análisis de los estados financieros correspondiente a los años 2014, 2015, 2016 y 2017, la compañía presentó la información en formato de Balance General y Estado de Resultados bajo norma local (Decreto 2649 de 1993) de la fecha sin aplicar los estándares internacionales. A partir de la información presentada se desprenden los siguientes resultados. Teniendo en cuenta que a lo largo de las últimas décadas ha tenido lugar un importante proceso de reforma y modernización en el ámbito de la contaduría pública, instrumentado en la mayoría de los casos a través de la aprobación de normas adaptadas a los distintos niveles de la administración (Cárcaba García, 2003), es necesario que la compañía presente su información bajo NIIF de acuerdo a la normatividad vigente, no obstante, se procedió a realizar el análisis de los datos reportados.

#### 3.3.1. Análisis horizontal de los estados financieros

Durante los años 2014-2015 una vez aplicado el análisis horizontal y, en relación al Estado de Situación Financiera, se identificó en el Activo Corriente tres rubros importantes cuya variación representó una disminución del 16,77% del Activo. Se observó que los Bancos aumentaron en \$27.981.265 debido a la salida de la Mercancía no Fabricada por la Empresa (Inventario), esto se ve reflejado por el aumento de la cuenta de Clientes e Ingresos. De igual manera se evidenció que el Flujo de Efectivo entre dichos periodos permitió realizar una inversión en el Activo no Corriente (Propiedad, Planta y Equipo) gracias al aumento de las Ventas; con esto, la compañía disminuyó el Inventario en el año 2015 al igual que su apalancamiento con los Bancos Nacionales en un 83,09%.

En lo correspondiente al Estado de Resultados para el mismo lapso, las Ventas Netas aumentaron en un 48,23% producto de los ingresos generados por la salida del Inventario (Mercancía no Fabricada por la Empresa), esta variación permitió realizar el pago de obligaciones a los bancos en la vigencia 2015. Aplicado el análisis financiero a las vigencias 2016-2017 las principales variaciones se registraron en la Cuenta de Deudores, que aumentaron en un 87,38%, esto debido a la política de ventas a crédito, con la cual, se impulsó la captación de nuevos clientes. Otro rubro que aumentó fue el de Deudores, que presentó una variación de \$95.010.416, valor que se generó producto del apalancamiento que se les brindó a socios comerciales estratégicos en el negocio de llantas. De igual forma el rubro de Inventarios presentó una disminución representativa en 13,26%, aun cuando el saldo de Inventarios de 2017 fue el segundo más alto registrado en los últimos 4 años, seguido por el saldo de 2016 que fue \$1.604.512.397. Se debe resaltar la inyección de capital en la compra de activos fijos, (Propiedad, Planta y Equipo), dado que, se observó importantes variaciones en los rubros de Maquinaria y Equipo (51,48%) y Equipo de Oficina (315,46%), lo que reflejó el interés de la alta directiva de la compañía en seguir repotenciando la estructura física y tecnológica de la empresa.

Para este mismo periodo se evidenció movimientos importantes de los pagos o abonos a Bancos Nacionales que variaron un 31,48%, lo que represento una disminución de \$185.275.449, al igual que la disminución de Costos y Gastos por Pagar (40,16%), con una variación de \$74.077.799, reflejando así, el cumplimiento de la organización con sus pasivos externos. De igual forma se pudo evidenciar que las estrategias que desarrolló la directiva de la compañía a lo largo de los dos últimos periodos evaluados para incentivar las Ventas, tuvieron excelentes resultados como se puede ver en la variación que existe en las Ventas entre los años 2016 y 2017, las cuales aumentaron en \$1.788.199.354 es decir un 55,12%.

### **3.3.2. Análisis vertical de los estados financieros**

Con base en este análisis se pudo identificar que para los periodos 2014 y 2015 en el Activo Corriente la cuenta que mayor impacto registró fue la de Mercancías no Fabricada por la Empresa (Inventarios), la cual en el año 2014 representó el 86,28% del total del activo y aunque las estrategias permitieron que este rubro en el 2015 disminuyera a 75,80%, siguió siendo muy representativo en el activo.

En cuanto al pasivo corriente se pudo ver que los rubros más importantes fueron Bancos Nacionales y Proveedores en el año 2014 con 13,37% y 16,89%

respectivamente, pero este rubro varió con respecto al año 2015 puesto que la cuenta de Bancos Nacionales disminuyó a un 2,97%, hecho particular si se toma en cuenta que aunque los Proveedores disminuyeron en un alto porcentaje, el total del Pasivo Corriente solo varió en un 3,01% debido a que la cuenta de Proveedores Nacionales aumentó en el año 2015, demostrando así, que la organización decidió no solo disminuir su pasivo con entidades financieras sino también a no seguir llevando gastos financieros generados por los intereses y, buscó lograr disminuir el porcentaje de apalancamiento con terceros externos. Este análisis permite confirmar lo expuesto en el análisis horizontal al estado de situación financiera y al estado de resultados del periodo 2014-2015, pues se ve que existe una gran variación positiva en las Ventas Netas producto del movimiento y salida del Inventario. Detallando el estado de resultados se nota que fue necesario la vinculación de personal a la fuerza de ventas, pues se pudo observar que los gastos de ventas entre los años 2014 y 2015 aumentaron en \$25,224,871 pesos, representando el 1,33% del total de las Ventas, infiriendo que la estrategia de reforzar al equipo con la fuerza de ventas permitió mejorar en un 48,82% el total de las Ventas en el año 2015. Para los años 2016 y 2017 en el Activo Corriente el rubro más importante que registro la compañía fue la cuenta de Clientes con 13,40% en el año 2016 y 23,69% en el año 2017, reflejando una situación que se debe afrontar puesto que el saldo de la cartera está aumentando considerablemente; al respecto, es prudente por sanidad financiera de la compañía que se apliquen estrategias de recuperación de cartera buscando tomar decisiones en el capital de trabajo de la empresa. Otro rubro representativo en el activo es el de Inventario de Mercancías no Fabricadas por la empresa, que con un 66,91% en el 2016 y 54,74% en el 2017 evidencio la necesidad de establecer políticas de rotación del Inventario ya sea abordando el aumento de ventas por periodo o definiendo stock o puntos mínimo para pedido de nueva mercancía a los proveedores. En cuanto a los pasivos de dicho periodo, aunque se mantuvo la estrategia de cancelar a Bancos y Proveedores, la cifra más representativa fue Bancos Nacionales con 27,95% en el 2016 y 17,87% en 2017. En lo referente a la Cuenta de Proveedores se tiene que representó un 36,84% en el 2016 y 36,76% en el 2017, manteniendo un margen similar en los dos periodos. La Compañía mostró eficiencia en su estrategia de fortalecer su equipo de ventas con el fin de incentivar y mejorar el Flujo de Efectivo, a partir del aumento en las Ventas, aunque cabe resaltar que los Costos de Ventas del año 2017 fueron mayores producto del mismo aumento en las Ventas Netas, la gestión de la alta gerencia permitió a la compañía arrojar cifras positivas en el resultado del ejercicio, el cual representa un 1.17% de las Ventas del periodo.

### **3.3.3. Aplicación de indicadores financieros**

#### **Indicadores de liquidez**

La aplicación del indicador de Razón Corriente permitió determinar que para el año 2014 por cada peso que la compañía debía, contó con 3,70 pesos para respaldar dicha deuda, en la vigencia 2015 el indicador aumentó a 4,40 pesos debido a la cancelación de Pasivos como Bancos Nacionales, aunado al hecho de la disminución de los Inventarios del Activo Corriente; sin embargo, y a pesar de tales indicadores, para la vigencia 2016 el indicador disminuyó hasta 1,38 pesos por cada peso, adeudado con la consideración especial de que aunque las ventas aumentaron más del doble del año 2015. De igual manera aumentaron los Pasivos en más de 8 veces el saldo del año 2015, valores muy similares a los presentados en el año 2017, con lo cual la empresa comenzó a evidenciar una tendencia al manejo de altos valores en la cuenta de Inventarios, La compañía debe aplicar estrategias para hacer líquido o efectivo ese activo corriente dado que el mayor valor se encuentra en el Inventario y las Cuentas por Cobrar, estableciendo un inconveniente de liquidez inmediata; de llegarse a necesitar un flujo inmediato de efectivo, se generarán problemas para convertir ese Inventario en Efectivo.

La aplicación de la Prueba Ácida logró confirmar lo indiciado por la Razón Corriente, dado que, aunque se tenía un indicador alto en cuanto a la Razón Corriente de los años 2014 y 2015, el indicador de Prueba Ácida reflejó un 0,48 y 0,98 para dichos periodos respectivamente. En las vigencias 2016 y 2017 la compañía continuó disminuyendo dicho indicador con 0,39 y 0,58 pesos para cubrir cada peso de sus Pasivos Corrientes, evidenciando con ello un problema de liquidez que debe ser atendido. El indicador de Capital de Trabajo reflejó la estabilidad que ha tratado de mantener la compañía al inicio de cada periodo analizado, con valores similares que se aproximan a los 700 millones de pesos al inicio de cada vigencia para empezar sus actividades.

#### **Indicadores de rentabilidad**

El indicador de Rentabilidad del Patrimonio que refleja la rentabilidad obtenida por los socios en el ejercicio respectivo está sujeta a la comparación con la esperada por cada socio visto desde una perspectiva individual, por lo anterior, aun cuando las cifras no son negativas y son cifras positivas de dos dígitos, su análisis debe ser sopesado con el costo de oportunidad de cada socio. Sin embargo, se evidenció un comportamiento similar entre los años 2014 y 2015 que ronda un ROE de 19,00%



con una caída en el año 2016 al 7,65% y aumentó al 25,88% del ROE del año 2017 que se acompañó de la utilidad neta más alta de los años en parangón.

La Rentabilidad del Activo permitió conocer que de los activos de la empresa en promedio generaron una rentabilidad del 3,08% durante el periodo 2014 independientemente de la forma como estuvo financiada la compañía (Deuda Externa o Patrimonio); con un 4,35% en el año 2015 y acorde al ROE de 2015, para dicha vigencia la rentabilidad del activo presentó un porcentaje de 0,87% que aumentó al 2,31% en el último año 2017 con la consideración especial de que las últimas dos vigencias el Activo Total promedio de la compañía aumentó en más del doble del valor de las vigencias anteriores.

### **Indicadores de financiamiento**

Para la realizar el diagnóstico de la capacidad de financiamiento de la compañía se tomó en consideración los indicadores de Nivel de Endeudamiento, Endeudamiento Financiero y el de Impacto de la Carga Financiera. En lo referente al Nivel de Endeudamiento cuyo indicador permite establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa se observó un valor promedio entre las vigencias analizadas de 80,00%, nuevamente con el comportamiento asimétrico del año 2015 en el cual su nivel de endeudamiento estuvo en un 73,16%. Sin embargo, en este indicador es importante resaltar en qué clase de Pasivos tuvo la compañía su mayor participación, por ejemplo, para el año 2016 se reflejó un incremento en los Pasivos, se observó cómo el indicador presentó la cifra más alta en los últimos tres años. A pesar que del 100,00% de los activos, el 87,82% están representados por los Acreedores de la compañía, se crea cierto temor ante los ojos de los usuarios de la información financiera. De igual forma, es importante resaltar que para dicho periodo el grado de participación del Pasivo Interno fue de 21,00% con respecto al 67,00% que compone el pasivo externo del periodo.

Durante el periodo 2017 La compañía decidió inyectar capital a través del apalancamiento financiero, por esta razón acudió a los créditos por 320 millones debido al interés de atacar nuevos mercados ya que hay operaciones que requirieron de cuantiosas inversiones que como para este caso son recomendables adquirir a través de productos financieros, y así, no se colocó en riesgo el capital invertido con los socios, pues a través del apalancamiento este riesgo pasa a los acreedores; el indicador del Nivel de Endeudamiento del año 2016 fue de 88,77%.

El Indicador de Endeudamiento Financiero para el año 2014 reveló que el nivel de endeudamiento con obligaciones financieras de la compañía fue del 10,02%

de las ventas netas realizadas durante dicho periodo, llegando al 1,14% en el año 2015 y aumentando en el año 2016 y, debido al Apalancamiento Financiero arrojó un indicador de 18,65%. En cuanto a las Obligaciones Financieras sobre las Ventas Netas del periodo, dicha cifra fue alta debido a que las Ventas Netas del 2016 tuvieron una variación positiva de \$1.277.329.489.

El buen nivel de Ventas del año 2017 permitió a la compañía bajar el indicador de Endeudamiento Financiero a una cifra de un solo dígito; teniendo clara la necesidad de seguir trabajando con recursos de acreedores y no del capital propio, esto siempre y cuando se logre una Rentabilidad Neta superior al Costo Financiero de su Apalancamiento. En el caso de la compañía es claro el aumento periodo tras periodo en el nivel de las Ventas, lo cual brinda un excelente respaldo al momento de solicitar apalancamiento con instituciones financieras.

Al analizar el indicador de Impacto de la Carga Financiera se debe tener como premisa que no es aconsejable que el valor de dicho indicador supere una cifra del 10,00%, lo anterior debido a que aun en las mejores circunstancias es difícil para cualquier empresa en condiciones normales reportar un margen operacional superior al 10,00%. Para dicho indicador la compañía en la vigencia 2014 presentó un 11,50% de índice de impacto de la Carga Financiera cuando su Margen Operacional fue de 6,19%, en otras palabras, para este periodo tuvo que destinar el 11,50% de sus ventas para cancelar su Carga Financiera. Para el año 2015, al verificar que su Carga Financiera era alta, la compañía decidió cancelar los créditos y debido al aumento en el nivel de Ventas durante este periodo, logró registrar un indicador de Impacto de la Carga Financiera de 9,44%, aun así, en comparación con el Margen Operativo de dicho periodo de 7,11%, este sigue siendo mayor.

En la vigencia 2016 la Carga Financiera bajó considerablemente debido a la excelente gestión en la implementación de estrategias para aumentar el nivel de Ventas, logrando registrar por primera vez una cifra menor a su Margen Operacional. Para este periodo la compañía destinó solo el 4,75% de sus ventas para cubrir su Carga Financiera, en este punto, los socios pueden ver que el rendimiento de su inversión estaba por encima de sus gastos financieros.

Durante el año 2017 se puede observar un caso particular, puesto que el impacto de la Carga Financiera siguió disminuyendo debido al aumento en las ventas del periodo, sin embargo en este periodo el Margen Operacional de la compañía fue menor a causa del incremento en los Gastos de Administración los cuales pasaron de \$271.296.062 a \$519.856.239, registrando un aumento del 91,62% debido

principalmente a la inclusión de nuevo personal para apoyar la labor administrativa, dichas decisiones deben ser cuidadosamente estudiadas con el fin de evitar que se dispare el gasto administrativo.

## Conclusiones

La compañía presentó resultados relativamente estables en los periodos analizados con un aumento de cifras absolutas a partir del año 2016 relacionado con el comportamiento emprendedor de su administración, que logró aumentar el nivel de Ventas hasta la fecha del lapso objeto de análisis a la vez que mantuvo constante sus Gastos. Se observó de igual manera un incremento en rubros como la Propiedad de Planta y Equipo que junto al incremento en el pie de fuerza de Ventas permitió a la compañía iniciar una Rotación al Inventario de Mercancía no Fabricada por la Empresa, aunque este no sea el ideal, sirvió de demostración a la administración sobre cuál es la solución para la falta de liquidez de su empresa.

Es necesario aplicar estrategias que permitan mejorar el Margen Operacional ya que el indicador obtenido en el año 2017 reflejó una falla en la definición de los Costos y Gastos de la compañía. Se recomienda aplicar políticas de Inventario, pues con el análisis se observó que la mayor representación del Activo Corriente lo reflejó este rubro, es necesario establecer tiempos y stock de Inventario para evitar vencimientos en los productos y deterioros en los mismos que pueden encarecer finalmente el producto; el establecimiento de políticas de Inventarios con umbrales para las cantidades y topes de alarmas para realizar pedidos pueden optimizar el proceso de Inventarios y disminuir el valor actual que afecta la liquidez de la empresa.

Es necesario tomar medidas para controlar la gestión actual del Cobro de Cartera, dado que, como se evidencio, ha sido un proceso deficiente que tiende a ser un problema de corto plazo, dado el aumento de la cuenta de Clientes debido al aumento de Ventas. Finalmente, se debe realizar un estudio de Costos a fin de identificar el origen de estos y, de esa forma, determinar las estrategias que permitan controlar las variables que intervienen en la determinación de los precios de Ventas ofrecidos por la compañía.

## Referencias

- Actualicese. (2015). Definición de Indicadores de Líquidez. Obtenido de <https://actualicese.com/>.
- Aguiar Díaz, I., Díaz Díaz, N. L., García Padrón, Y., Hernández Sánchez, M., Ruiz Mallorquí, M. V., Santana Martín, D. J., & Verona Martel, M. C. (2006)

*Finanzas corporativas en la práctica (1ª ed.)*. España: Delta Publicaciones Universitarias.

- Bernal Domínguez, D., & Amat Salas, O. (2012). Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial. *Ra Ximhai*, 8(2), 271-286.
- Cárcaba García, A. (2003). Análisis financiero de las entidades locales mediante el uso de indicadores. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, XXXII(18), 661-692.
- Carvalho Betancur, J. A. (2009). *Estados Financieros Normas para su preparación y presentación (Segunda edición)*. Colombia: Ecoe Ediciones.
- Cibrán Ferraz, P., Prado Román, C., Crespo Cibrán M. A., & Huarte Galban, C. (2013). *Planificación Financiera (1ª ed.)*. España: ESIC.
- Cuadrado Ebrero, A., García Jara, E. & Eslava Zapata, R. (2011). Información financiera en internet Caso: Bolsa de Madrid y el Eurostoxx50. *Visión Gerencial*, 10(1), 57-70.
- Cuervo, A. (1986). El análisis económico-financiero de la empresa. *Revista española de financiación y contabilidad*, XVI(49), 15-33.
- Debitoor.es. (2018). Diccionario contable. Obtenido de <https://debitoor.es/glosario/definicion-estados-financieros>.
- Educaconta.com. (2012). Estado de resultados según PYMES. Obtenido de <http://www.educaconta.com/2012/02/estado-de-resultados-segun-pymes.html>.
- Eslava Zapata, R., Pérez Carrero, O. & Aranguren Carrero, M. (2014). Metodología de la investigación: guía para la elaboración y presentación del trabajo de grado. *Hacer y Saber*, 3, 150-169.
- Eslava Zapata, R., Chacón Guerrero, E., & Gonzalez Júnior, H. A. (2017). Los indicadores financieros y la banca universal en Venezuela. *Revista Gestión y Desarrollo Libre*, 2(3), 58-76.
- Gitman, L. J. (2003) *Principios de Administración Financiera (10ª ed.)*. México: Pearson Educación.
- Montaléza Fajardo, M. V., & Loja Suconota, J. (2012). Análisis Financiero Motricentro Cía Ltda. (*tesis de pregrado*). Ecuador: Universidad de Cuenca.

- nicniif.org (2009). Glosario de términos Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Obtenido de: [https://www.nicniif.org/files/normas2010/parte%20b/70\\_glossary%20of%20terms%20f\\_139.pdf](https://www.nicniif.org/files/normas2010/parte%20b/70_glossary%20of%20terms%20f_139.pdf).
- Escobar Gallo, H., & Cuartas Mejía, V. (2006). *Diccionario Económico Financiero*. Colombia: Universidad de Medellín.
- International Accounting Standards Board (2011). *Marco Conceptual para la Información Financiera*. Traducción oficial el Comité de Revisión de la Fundación IFRS. United Kingdom: IFRS.
- Monsalve, S. (2014). *Diagnostico Financiero de la empresa*. Colombia: PROCOPAL.
- López Solís, O. P., Lara Haro, D. M., Villacis Uvidia, J. F., Hernández Altamirano, H. E., & Carrión Gavilanes, A. G. (2018). Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones en la fundación cultural y educativa Ambato. *Revista Caribeña de Ciencias Sociales*. Obtenido de [//www.eumed.net/2/rev/caribe/2018/03/fundacion-cultural-ambato.html](http://www.eumed.net/2/rev/caribe/2018/03/fundacion-cultural-ambato.html).
- Marsano, J. (2013). El análisis financiero y su importancia en la gestión de empresas turísticas. *Revista Cultura*, 27, 51-64.
- Morelos Gómez, J., Fontalvo Herrera, T. J., & de la Hoz Granadillo, E. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Entramado*, 8(1), 4-26.
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
- Nogueira Rivera, D., Medina León, A., Hernández Nariño, A., & Comas Rodríguez, R. (2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Revista Ingeniería Industrial*, XXXVIII(1), 106-115.
- Oliveras, E., & Moya, S. (2005). La utilización de los datos sectoriales para complementar el análisis de los estados financieros. *Contabilidad y Dirección*, 2, 53-69.
- Pinillos Villamizar, J. A. (2017). Origen y evolución del gravamen a los movimientos financieros. *Revista Gestión y Desarrollo Libre*, 2(3), 138-148.
- Reina, M., Mesa, C. A. & Ramírez Tobón, T. (2018). *Elementos para una política pública frente a la crisis de Venezuela*. Bogotá: Fedesarrollo.

- Rengifo Daza, F. H. (2018). Admisnitración financiera. (*tesis de pregrado*). Perú: Universidad Nacional de La Amazonia Peruana.
- Sánchez López, P. A. (2011). Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa vihalmentos. (*tesis de pregrado*) Ecuador: Universidad Técnica de Ambato.
- Sanchez Segura, A. (1994) La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española. Análisis de los factores determinantes. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, XXIV(78), 159-179.
- Sinisterra, G., & Polanco, L. E. (1994). *Contabilidad gerencial*. Colombia: Ecoe Ediciones.
- Taipe Yáñez, J. F., & Fabian Pazmiño, J. (2015) Consideración de los factores o fuerzas externas e internas a tomar en cuenta para el análisis situacional de una empresa. *Revista Publicando*, 2(2), 163-183.
- Tanaka Nakasone, G. (2005). *Análisis de los estados de resultados para la toma de decisiones (1ª ed.)*. Perú: Fondo editorial de la pontificia Universidad Católica del Perú.