

Análisis financiero: herramienta clave en la toma de decisiones empresariales

Financial analysis: key tool in business decision making

DOI:10.34117/bjdv8n10-005

Recebimento dos originais: 30/09/2022

Aceitação para publicação: 03/10/2022

Verónica Rosalva Aguayo Carvajal

Magíster en Contabilidad y Auditoría

Institución: Universidad Técnica Estatal de Quevedo

Dirección: Av. Quito km. 1 1/2 vía a Santo Domingo de los Tsáchilas, Quevedo - Los Ríos, Ecuador

Correo electrónico: vaguayo@uteq.edu.ec

Erika Yessenia Ballesteros Ballesteros

Magíster en Dirección de Empresas con énfasis en Gerencia Estratégica

Institución: Universidad Técnica Estatal de Quevedo

Dirección: Av. Quito km. 1 1/2 vía a Santo Domingo de los Tsáchilas, Quevedo - Los Ríos, Ecuador

Correo electrónico: eballesteros@uteq.edu.ec

Martha Matilde Sandoval Cuji

Magíster en Contabilidad y Auditoría

Institución: Universidad Técnica Estatal de Quevedo

Dirección: Av. Quito km. 1 1/2 vía a Santo Domingo de los Tsáchilas, Quevedo - Los Ríos, Ecuador

Correo electrónico: msandoval@uteq.edu.ec

Wendy Diana Carranza Quimi

Magíster en Contabilidad y Auditoría

Institución: Universidad Técnica Estatal de Quevedo

Dirección: Av. Quito km. 1 1/2 vía a Santo Domingo de los Tsáchilas, Quevedo - Los Ríos, Ecuador

Correo electrónico: wcarranza@uteq.edu.ec

RESUMEN

El análisis económico-financiero consiste en la aplicación de ciertas técnicas que permiten a los empresarios conocer la situación de sus negocios y el peso de las decisiones tomadas en el ámbito financiero; responde a interrogantes fundamentales en torno a la solidez de la organización, el nivel de rendimiento y el grado de riesgo, entre otras. Las empresas hoy en día otorgan un menor grado de importancia al estudio de sus indicadores financieros. Esta parte de la gestión financiera constituye una debilidad del sector empresarial, lo que afecta a la toma de sus decisiones gerenciales. La presente investigación tiene como objetivo establecer la importancia del análisis financiero como herramienta clave en la toma de decisiones empresariales. El desarrollo de la investigación es de carácter exploratorio y documental; además, utiliza el método deductivo y descriptivo en su análisis. Entre los resultados obtenidos destaca la

comparación y seguimiento permanente de ratios financieros como aspecto trascendental en la definición de problemas. Se considera al análisis financiero como una oportunidad para alcanzar una gestión eficiente en la toma de decisiones.

Palabras clave: análisis financiero, toma de decisiones, indicadores, empresas.

RESUMO

A análise econômico-financeira consiste na aplicação de certas técnicas que permitem aos empresários conhecer a situação de seus negócios e o peso das decisões tomadas na esfera financeira; ela responde a questões fundamentais sobre a solidez da organização, o nível de desempenho e o grau de risco, entre outras. Hoje, as empresas dão menos importância ao estudo de seus indicadores financeiros. Esta parte da gestão financeira é uma fraqueza no setor empresarial, que afeta a tomada de decisões gerenciais. O objetivo desta pesquisa é estabelecer a importância da análise financeira como uma ferramenta chave na tomada de decisões comerciais. A pesquisa é de natureza exploratória e documental; também utiliza o método dedutivo e descritivo em sua análise. Entre os resultados obtidos, a comparação e o monitoramento permanente dos índices financeiros se destaca como um aspecto transcendental na definição dos problemas. A análise financeira é considerada como uma oportunidade para alcançar uma gestão eficiente na tomada de decisões.

Palavras-chave: análise financeira, tomada de decisões, indicadores, empresas.

1 INTRODUCCIÓN

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 (Nava Rosillón, 2009).

El análisis financiero permite determinar la situación actual y la toma de decisiones futuras en la búsqueda por mejorar el desempeño de una organización. El propósito básico de la contabilidad es proveer información útil acerca de una entidad económica, para facilitar la toma de decisiones de sus diferentes usuarios (accionistas, acreedores, inversionistas, clientes, administradores y gobierno. (Pincay Morán, 2018).

Los análisis financieros son considerados una pieza fundamental para poder detectar la situación, así como el desempeño tanto económico como el financiero que

tiene toda organización, por medio del cual se podrán detectar las dificultades y luego poder realizar las correcciones necesarias. (Cedeño et al., 2021)

El análisis financiero es una evaluación que realiza la empresa tomando en consideración los datos obtenidos de los estados financieros con datos históricos para la planeación a largo, mediano y corto, resulta útil para las empresas ya que permite saber sus puntos exánimes y de esta manera corregir desviaciones aprovechando de manera adecuada las fortalezas. (Barreto Granda, 2020).

Un análisis o estudio financiero se llega a basar en el cálculo de los indicadores de las finanzas los mismos que son expresados por la eficiencia, solvencia, rendimiento, liquidez, endeudamiento, y la rentabilidad que posee la entidad, los análisis financieros se encuentran basados en cantidades concretas debido a la inflación la misma que se proporciona por la información veraz, actual, financiera y precisa (Marcillo-Cedeño et al., 2021).

El análisis horizontal es una técnica de estudio donde se evalúan los rendimientos de la empresa a través de la comparación entre dos periodos o más. El análisis vertical se realiza en base a información correspondiente a un mismo periodo. Las razones financieras son indicadores clave que permiten evaluar el comportamiento de la empresa. Estos pueden ser liquidez, capital de trabajo, nivel de endeudamiento, etc. A través del uso de las razones financieras se puede reducir la cantidad de datos a tomar en el análisis y delinear posibles tendencias que puedan ser visualizadas con el paso del tiempo o ser comparadas con cifras de otras empresas del mismo rubro. El sistema DuPont, esta técnica permite medir la eficiencia con la que una empresa determinada aprovecha sus activos. Sirve, además, como un marco de referencia para el estudio de la condición financiera de la organización (*Conexión ESAN*, s. f.).

Una buena toma de decisiones se basa en la cantidad de información que tiene la empresa, por tal razón es de mucha importancia tener la mayor cantidad de información que sea fiable para la toma de decisiones. El área financiera es un termómetro de las demás áreas porque un mal desempeño en las demás incide en el desempeño financiero de la empresa. (Suárez et al., 2019).

La **toma de decisiones** es uno de los momentos críticos de la gestión empresarial. Para lograr que sea fluida y correcta, es necesario tener criterio y toda la información necesaria. En ese sentido, el **análisis financiero** es una de las principales herramientas para encaminar los datos hacia las mejores elecciones para el negocio. (*Sage*, 2021).

Una toma de decisiones certera y rápida es extremadamente importante para el éxito de cualquier negocio, ya sea pequeño, mediano o grande.

Este artículo tiene el propósito de estudiar la importancia del análisis financiero como herramienta clave en la toma de decisiones empresariales.

2 METODOLOGÍA

El tipo de investigación que se desarrolló es la exploratoria a través de la investigación bibliográfica que es la etapa de la investigación científica donde se explora la producción de la comunidad académica sobre un tema determinado.

Los métodos de estudio manejados en el presente trabajo investigación fueron:

- **Deductivo:** Este método busca deducir de manera lógica cuales son las herramientas de análisis financiero.
- **Descriptivo:** Mediante este método se realizó el análisis de toda la información recopilada sobre análisis financiero en la toma de decisiones empresariales.

2.1 DESARROLLO DE LA INVESTIGACIÓN

“El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros” (Martínez Reyes & León Vázquez, s. f.).

Para realizar un análisis financiero se obtiene la información de los estados financieros como estado de situación financiera y estado de resultados integral.

Paso 1.- Se procede a realizar un diagnóstico financiero.

Cuadro 1: Diagnóstico financiero



Análisis: Se observa en la figura un breve diagnóstico financiero que consiste en analizar el capital de trabajo, que es igual a los activos corrientes o corto plazo **menos** los pasivos corrientes o corto plazo, tenemos dos escenarios cuando el capital de trabajo es positivo y negativo.

Paso 2. Aplicación de los métodos de análisis financiero

✓ **Análisis horizontal:** Como su nombre lo indica, por medio de esta técnica de análisis se evalúan los rendimientos de la empresa a través de la comparación entre dos periodos o más. El análisis es de carácter horizontal, pues se evalúa la información histórica, tomando como referencia periodos ordenados secuencialmente de izquierda a derecha. Esta herramienta es útil para determinar un crecimiento o decrecimiento en un lapso de tiempo determinado.

$$\text{Fórmula: } \frac{\text{año en curso} - \text{año anterior}}{\text{año anterior}}$$

✓ **Análisis vertical:** Se realiza en base a información correspondiente a un mismo periodo. Se le llama también análisis porcentual porque se otorga un porcentaje a los elementos que participan en el análisis en base a un concepto determinado, estas pueden ser las ventas netas o el total de los activos. De esta forma se puede medir el peso financiero de un recurso en específico sobre una operación. A diferencia del análisis comparativo, en este modelo el tiempo no es un factor determinante.

Fórmula: (partida contable/total del grupo) *100

Paso 3.- Aplicación de indicadores financieros

Tabla 1: Indicadores Financieros

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	FÓRMULA
I. LIQUIDEZ	1. Liquidez Corriente	$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$
	2. Prueba Ácida	$\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios} / \text{Pasivo Corriente}$
II. SOLVENCIA	1. Endeudamiento del Activo	$\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$
	2. Endeudamiento Patrimonial	$\text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	$\text{Patrimonio} / \text{Activo Fijo Neto}$
	4. Apalancamiento	$\text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$
	5. Apalancamiento Financiero	$(\text{UAI} / \text{Patrimonio}) / (\text{UAI} / \text{Activos Totales})$
III. GESTIÓN	1. Rotación de Cartera	$\text{Ventas} / \text{Cuentas por Cobrar}$
	2. Rotación de Activo Fijo	$\text{Ventas} / \text{Activo Fijo}$
	3. Rotación de Ventas	$\text{Ventas} / \text{Activo Total}$
	4. Período Medio de Cobranza	$(\text{Cuentas por Cobrar} * 365) / \text{Ventas}$
	5. Período Medio de Pago	$(\text{Cuentas y Documentos por Pagar} * 365) / \text{Compras}$
	6. Impacto Gastos Administración y Ventas	$\text{Gastos Administrativos y de Ventas} / \text{Ventas}$
	7. Impacto de la Carga Financiera	$\text{Gastos Financieros} / \text{Ventas}$
IV. RENTABILIDAD	1. Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	$(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Activo Total})$
	2. Margen Bruto	$\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas} / \text{Ventas}$
	3. Margen Operacional	$\text{Utilidad Operacional} / \text{Ventas}$
	4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	$\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$
	5. Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$(\text{Utilidad Operacional} / \text{Patrimonio})$
	6. Rentabilidad Financiera	$(\text{Ventas} / \text{Activo}) * (\text{UAI} / \text{Ventas}) * (\text{Activo} / \text{Patrimonio}) * (\text{UAI} / \text{UAI}) * (\text{UN} / \text{UAI})$

Fuente : (Supercias.gob.ec.pdf, s. f.).

Análisis: Los indicadores financieros se dividen en cuatro grupos:

✓ **Indicadores de Liquidez:** Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes.

✓ **Indicadores de solvencia:** Los indicadores de endeudamiento o solvencia tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Se trata de establecer también el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento.

✓ **Indicadores de gestión:** Estos indicadores tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos. De esta forma, miden el nivel de rotación de los componentes del activo; el grado de recuperación de los créditos y del pago de las obligaciones; la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos y el peso de diversos gastos de la firma en relación con los ingresos generados por ventas.

✓ **Indicadores de rentabilidad:** Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad o lucrativita, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.

Para mayor comprensión de la aplicación del análisis financiero como herramienta en la toma de decisiones se presenta un caso práctico aplicado a la empresa CCA.

Se procede a realizar la siguiente aplicación de indicadores:

- Análisis vertical y horizontal
- Cálculo del NOF y fondo de maniobra
- Ratios Financieros más representativos

Tabla 2: Análisis vertical y horizontal
Caso Práctico Empresa CCA

<u>ESTADO DE RESULTADOS</u>	2020	2021	% Análisis Vertical 2020	% Análisis Vertical 2021	Análisis Horizontal	
					USD\$ Diferencia	Diferencia %
Ventas	3.475	5.296	100%	100%	1.821	52%
Costo de ventas	2.737	4.229	79%	80%	1.492	55%
Margen bruto	738	1.067	21%	20%	329	45%
Gastos operativos	489	690	14%	13%	201	41%
EBIT	249	377	7%	7%	128	51%
(-) Gastos financieros o (+) Ingresos Financieros	(36)	6				
EBT	213	383	6%	7%	170	80%
Impuestos	64	111	2%	2%	47	73%
UTILIDAD NETA	149	272	4%	5%	123	83%
* Compras	1030	2060	30%	39%	Análisis Horizontal	
<u>BALANCE GENERAL</u>	2020	2021	% Análisis Vertical 2021	% Análisis Vertical 2022	USD\$ Diferencia	Diferencia %
ACTIVO						
Activos Circulantes:						
Efectivo	590	724	38%	35,18%	134	23%
Cuentas por cobrar, neto	538	726	35%	35,28%	188	35%
Inventarios	293	429	19%	20,85%	136	46%
Total Activos Circulantes	1.421	1.879	92%	91,30%	458	32%

Propiedades, planta y equipo, neto	117	179	8%	8,70%	62	53%
Total Activos	1.538	2.058	100%	100,00%	520	34%
PASIVO						
Pasivos Circulantes:						
Proveedores	403	466	47%	44%	63	16%
Porción Corriente CP de la Deuda a LP	349	473	40%	45%	124	36%
Total Pasivos Circulantes	752	939	87%	89%	187	25%
Deuda a largo plazo	113	113	13%	11%	0	0%
Total Pasivos	865	1.052	100%	100%	187	22%
Patrimonio						
Capital	362	436	54%	43%	74	20%
Utilidades retenidas	311	570	46%	57%	259	83%
Total Capital	673	1.006	100%	100%	333	49%
Total Pasivo + Capital	1.538	2.058				

Fuente: autoras

Conclusiones en base al análisis vertical y horizontal de la empresa CCA.

- ✓ La utilidad neta del 2020, representa el 4% sobre el total de las ventas y en 2021 el 5% sobre las ventas de acuerdo al análisis vertical.
- ✓ La utilidad neta del año 2021 con relación al 2020 se incrementó en un 83%
- ✓ Los activos circulantes representan el 92% del Total de los activos de la empresa
- ✓ la empresa tanto en el año 2020 y 2021 la mayor parte de sus obligaciones o deudas se centran en el corto plazo los pasivos circulantes
- ✓ el capital contable tuvo un incremento del 20% con relación al año 2021.

Con la información del caso de estudio se procede a calcular el NOF y FM:

Tabla 3: Aplicación NOF y FM

Indicadores	2020	2021
NOF = ACT. CTE - R. ESPONTANEOS	\$ 1.018,00	1.413
FM=DLP+PT-ACTIVOS FIJOS NETOS	\$ 669,00	940
NR=NOF-FM	\$ 349,00	473
FM/NOF	66%	67%
DCP/NOF	34%	33%

Fuente: autoras

Análisis: Los NOF se encuentran financiados en un 66% por los FM y en un 34% en año 2020 y en el 2021 67% de los NOF están financiado FM y el 33% por el DCP tiene una buena posición financiera pues requiere menos financiamiento.

Tabla 4: Ratios Financieros

Indicadores	2021	2022	Observación
Días de cobro a clientes	56	49	días
Días de pago a proveedores	141	81	días
Días de Inventario	39	37	días
Ciclo de conversión de efectivo	-47	4	días
Índice de Liquidez	1,89	2,00	veces
Endeudamiento sobre Patrimonio	129%	105%	Porcentaje
Endeudamiento sobre Activo	76%	66%	Porcentaje
Margen de Rentabilidad Bruta	21%	20%	Porcentaje
Margen de Rentabilidad Neta (ROS)	4%	5%	Porcentaje
Rendimiento sobre los activos (ROA)	22%	24%	Porcentaje
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	32%	38%	Porcentaje

Fuente: autoras

3 ANÁLISIS

El promedio de cobro en el 2020 es de 56 días y en 2021 es de 49 días que la empresa tarda en recuperar los créditos concedido a clientes. En relación al pago de proveedores en 2020 141 días y en 2021 es de 81 días, tiempo que tardó la empresa en cubrir sus obligaciones. El promedio de días en el inventario es de 39 días en 2020 y 37 días en 2021, es el tiempo que permanece la mercadería en stock, en cuanto a ciclo de conversión del efectivo es aceptable. La liquidez de la empresa en 2020 es 1,89 veces significa que la empresa cubre los pasivos corrientes y en 2021 fue de 2 veces. En el 2020 las deudas comprometen el 129% y en el 2021 105% sobre el patrimonio, el nivel de endeudamiento sobre el activo en el 2020 es el 76% y 2021 66% lo cual significa que el activo está financiado con deuda. La empresa debe realizar correctivos a fin de reducir sus índices de endeudamiento. El margen de rentabilidad bruta en el 2020 es del 21% y 2021 representa el 20%, El ROS 4% en el 2020 y 5% en año 2021, el ROA es del 22% en el 2020 y 24% año 2021 y ROE fue del 32% año 2020 y 38% año 2021. La empresa tiene un nivel de rendimiento sobre los activos aceptable, debe incrementar el margen de rentabilidad neta puesto que es muy bajo.

4 DISCUSIÓN

De acuerdo con (Wolters, s. f.) Los **ratios financieros** son los **indicadores de la situación de la empresa**. Establecen una relación entre unidades financieras, con la que

es posible realizar un análisis pormenorizado de la **situación o balance económico de la compañía**. La comparación de los diferentes ratios a lo largo de un periodo de tiempo da respuestas concretas acerca de **la adecuada gestión de la empresa**, lo que permite adaptarse a los posibles cambios y responder con soluciones más eficaces.

El análisis financiero es una herramienta que facilita el proceso de toma de decisiones de inversión, financiamiento, planes de acción, permite identificar los puntos fuertes y débiles de la organización así como realizar comparaciones con otros negocios, ya que aporta la información necesaria para conocer el comportamiento operativo de la empresa y su situación económica-financiera, para lo cual se fundamenta en los datos expuestos en los estados financieros, que son utilizados para calcular y examinar los indicadores financieros (Nava Rosillón, 2009).

Citando a (Guamán Sotomayor, 2017) Los indicadores financieros son muy utilizados a nivel mundial, porque son una herramienta básica en el control de la gestión administrativa, económica y financiera, que permiten tener una perspectiva global y específica de los aspectos financieros importantes, que muestran la situación actual de una empresa. Por ello, realizar constantemente seguimientos a las ratios es fundamental para detectar problemas y basándose en sus respectivos análisis, tomar decisiones preventivas, correctivas o de mejora.

El análisis de los estados financieros, también conocido como análisis económico financiero, análisis contable o análisis de balance, es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas, afirma (Amat, 2008).

De acuerdo a (Burguete & UNID, 2016), es importante recalcar que el análisis financiero es un diagnóstico integral que implica comparar el desempeño de la empresa con el de otras compañías dentro de la misma industria y evaluar las tendencias de la posición financiera de la empresa conforme transcurre el tiempo, de esta manera se puede detectar deficiencias para emprender acciones, y así mejorar el desempeño.

5 CONCLUSIONES

Mediante la revisión de estos conceptos básicos se puede concluir que la importancia del análisis financiero radica en lograr tomar decisiones financieras que permitan mantener la rentabilidad de la empresa, basándose en la información proporcionada por ella misma, y con sustento de los datos financieros contenidos de los estados financieros.

El análisis de la situación financiera representa una oportunidad para enmarcar las **debilidades y fortalezas de una empresa**. Pero no solo eso, sino que también es útil para realizar predicciones sobre acontecimientos en el corto (1 a 3 meses), mediano (3 a 18 meses) y en el largo plazo (hasta 10 años). Esto con la finalidad de tomar decisiones de inversión, financiamiento, planes de acción o hasta para realizar **comparaciones entre distintas compañías del mercado**. Todo esto basado en el análisis e interpretación de datos cuantitativos.

Las decisiones financieras se tratan de un procedimiento de gran importancia, ya que consiste en la evaluación de situaciones relacionadas con los recursos monetarios. Una buena inversión es garantía de éxito económico, una mala inversión puede acarrear problemas financieros grandes, que hasta pueden llegar a comprometer el futuro de la organización.

Una vez realizado el análisis financiero a la empresa CCA, se concluye a la gerencia mejorar el margen de utilidad neta, reducir el índice de endeudamiento sobre los activos de la empresa, mantener la liquidez de la empresa, mejorar la rotación del inventario en base a las políticas de la empresa.

REFERENCIAS

- Amat, O. (2008). *Análisis de estados financieros: 8a Edición*. Grupo Planeta (GBS).
- Barreto Granda, N. B. (2020). Análisis financiero: Factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(3), 129-134.
- Burguete, A. C. L., & UNID, E. D. (2016). *Análisis financiero*. Editorial Digital UNID.
- Cedeño, C. M., Guijarro, C. A., & Jaramillo, N. G. (2021). Análisis financiero: Una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(3), 87-106.
- ECUACE-2017-EC-CD00023.pdf*. (s. f.). Recuperado 13 de julio de 2022, de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/10138/1/ECUACE-2017-EC-CD00023.pdf>
- ESAN. (s. f.). *Cinco técnicas de análisis económico-financiero para las empresas / Conexión ESAN*. Recuperado 4 de julio de 2022, de <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/5-tecnicas-analisis-economico-financiero-empresas>
- Guaman Sotomayor, J. J. (2017). *Utilización de ratios financieros para determinar la rentabilidad y eficacia de las empresas Corporación La Favorita y Corporación El Rosado*. <http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/10138>
- Marcillo-Cedeño, C., Aguilar-Guijarro, C., & Gutiérrez-Jaramillo, N. (2021). Análisis financiero: Una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(3), 87-106. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>
- Martínez Reyez, I., De León Vázquez, I., & Cadena Martínez, L. (s. f.). *La importancia del análisis de los estados financieros en la toma de decisiones*. Recuperado 13 de julio de 2022, de <https://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/tlahuelilpan/n4/e2.html>
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: Una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
- Pincay Morán, A. N. (2018). *Análisis financiero y la toma de decisiones de las empresas*. <http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/2225>
- Sage. (2021, septiembre 1). *Así es cómo el análisis financiero ayuda en la toma de decisiones* | Sage. Sage Advice España. <https://www.sage.com/es-es/blog/asi-es-como-el-analisis-financiero-ayuda-en-la-toma-de-decisiones/>
- Suárez, D. P., Campoverde, N. S. E., Espín, G. R. N., & López, P. R. P. (2019). Análisis financiero como herramienta básica en la toma de decisiones de la empresa Comfalasdi Cía. Ltda. "Graiman". *Dilemas contemporáneos: Educación, Política y Valores*. <https://dilemascontemporaneoseduccionpoliticaayvalores.com/index.php/dilemas/article/view/1440>
- Supercias.gob.ec.pdf*. (s. f.). Recuperado 13 de julio de 2022, de https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf

Wolters, K. (s. f.). *Los ratios financieros: Cuáles son y cómo se calculan*. Recuperado 13 de julio de 2022, de <https://www.wolterskluwer.com/es-es/expert-insights/ratios-financieros-cuales-son-como-se-calculan>