



Gestión Empresarial: la evaluación financiera y su incidencia en la toma de decisiones

Business Management: financial evaluation and its impact on decision making

Gestão Empresarial: avaliação financeira e seu impacto na tomada de decisão

Mari Luz Díaz-Briceño ^I
mariluzdiazbrice@gmail.com
<https://orcid.org/0000-0003-0546-5627>

Galo Arturo Perero-Espinoza ^{II}
galo.perero@utm.edu.ec
<http://orcid.org/0000-0002-3164-6264>

Wilmer Fabricio García-Castro ^{III}
wilmer.garcia@utm.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0002-1177-8120>

Fé Esperanza Vivas-Vivas ^{IV}
fe.vivas@utm.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0003-2382-1808>

Ricardo Larry Castro-Coello ^V
ricardo.castro@utm.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0003-4447-5529>

Freddy Carlos Rodríguez-Borges ^{VI}
rodriguezfcg@gmail.com
<https://orcid.org/0000-0003-4735-1265>

Correspondencia: mariluzdiazbrice@gmail.com

Ciencias Económicas y Empresariales
Artículo de Revisión

* **Recibido:** 02 de abril de 2022 * **Aceptado:** 27 de abril de 2022 * **Publicado:** 16 de mayo de 2022

- I. Docente de la Facultad de Ciencias económicas y Sociales. Universidad de Carabobo, Venezuela.
- II. Docente de la Carrera de Ingeniería Industrial de la Universidad Técnica de Manabí, Portoviejo, Ecuador.
- III. Docente de la Carrera de Ingeniería Industrial de la Universidad Técnica de Manabí, Portoviejo, Ecuador.
- IV. Docente de la Carrera de Ingeniería Industrial de la Universidad Técnica de Manabí, Portoviejo, Ecuador.
- V. Docente de la Carrera de Ingeniería Industrial de la Universidad Técnica de Manabí, Portoviejo, Ecuador.
- VI. Maestrante del Postgrado de Gerencia Financiera. Universidad Nacional Experimental “Rafael María Baralt”, Cabimas, Venezuela.

Resumen

El objetivo de esta investigación es analizar la relevancia del empleo de indicadores financieros para la toma efectiva de decisiones en la gestión de una empresa manufacturera del sector alimenticio. Se procedió a emplear la Metodología de revisión bibliográfica en conjunto con la investigación de diseño de campo, que permitió dar sustento a esta investigación descriptiva, se empleó la información financiera mediante distintos indicadores relacionados con el balance general, siguiendo las siguientes fases: obtención de la información financiera en la empresa objeto de estudio, posterior análisis de la información financiera y su interpretación una vez calculados los indicadores del estado de situación financiera. Los resultados reflejaron un índice de solvencia general de 1,16, índice de liquidez de 0,36, así como también, un índice de liquidez inmediata de 0,1. Encontrándose, un conjunto de indicadores como el de endeudamiento, que pueden permitir a las organizaciones la toma de decisiones en cuanto la cantidad de los bienes de la empresa que están financiados con deuda de distintos tipos, en este caso el 66 %, y que el 44% restante del financiamiento proviene del capital de los accionistas. Basado en los resultados obtenidos, se procedió a recomendar debido a los bajos ratios de solvencia presentados, que la organización no admita más créditos a corto plazo y que el analista financiero en conjunto con la gerencia, adopte como estrategia el análisis, de estos indicadores de forma permanente en la toma de decisiones.

Palabras clave: ratios financieros; liquidez empresarial; estado financiero; toma de decisiones; solvencia.

Abstract

The objective of this research is to analyze the relevance of the use of financial indicators for effective decision-making in the management of a manufacturing company in the food sector. We proceeded to use the Bibliographic Review Methodology in conjunction with the field design research, which allowed to support this descriptive research, the financial information was used through different indicators related to the balance sheet, following the following phases: obtaining the financial information in the company under study, subsequent analysis of the financial information and its interpretation once the indicators of the financial situation have been calculated. The results reflected a general solvency ratio of 1.16, liquidity ratio of 0.36, as well as an immediate liquidity ratio of 0.1. Finding, a set of indicators such as indebtedness, which can allow organizations to make decisions regarding the amount of company assets that are financed with

debt of different types, in this case 66%, and that the remaining 44% of the financing comes from shareholders' capital. Based on the results obtained, it was proceeded to recommend due to the low solvency ratios presented, that the organization not accept more short-term loans and that the financial analyst, together with the management, adopt as a strategy the analysis of these indicators of permanent way in making decisions

Keywords: financial ratios; business liquidity; financial status; decision making; solvency

Resumo

O objetivo desta pesquisa é analisar a relevância do uso de indicadores financeiros para a tomada de decisão eficaz na gestão de uma empresa manufatureira do setor alimentício. A metodologia de revisão bibliográfica foi utilizada em conjunto com a pesquisa de desenho de campo, o que permitiu embasar esta pesquisa descritiva, a informação financeira foi utilizada através de diferentes indicadores relacionados ao balanço patrimonial, seguindo as seguintes fases: obtenção da informação financeira na empresa em estudo, posterior análise das informações financeiras e sua interpretação uma vez calculados os indicadores do balanço patrimonial. Os resultados refletiram um índice geral de solvência de 1,16, um índice de liquidez de 0,36, bem como um índice de liquidez imediata de 0,1. Encontrar um conjunto de indicadores como o endividamento, que permita às organizações tomar decisões quanto ao montante dos ativos da empresa que são financiados com dívidas de diferentes tipos, neste caso 66%, e que os restantes 44% do financiamento provém de capital. Com base nos resultados obtidos, devido aos baixos índices de solvência apresentados, foi recomendado que a organização não admita mais créditos de curto prazo e que o analista financeiro, juntamente com a administração, adote como estratégia a análise desses indicadores de forma permanente em tomando uma decisão.

Palavras-chave: índices financeiros; liquidez empresarial; situação financeira; tomada de decisão; solvência.

Introducción

En la actualidad muchas organizaciones competitivas, acostumbran manejar la administración financiera como una herramienta determinante para obtener los recursos económicos necesarios, siendo uno los elementos que le facilita el desarrollo eficaz de sus operaciones. Mediante una

adecuada administración financiera y el manejo de los flujos de efectivo, es posible realizar una gestión eficiente de las operaciones empresariales, considerando relevante la toma de decisiones a partir de los análisis generados contemplando tres aspectos importantes en la administración financiera, como lo son: el manejo de las inversiones, el financiamiento y la administración de los bienes (Van Horne & Wachowicz, 2002).

En este sentido, la principal meta de una empresa es maximizar la utilidad, es decir, ampliar la riqueza de sus dueños o accionista, a la vez que se es, socialmente responsable (Ordoñez, 2019). Por lo que cabe señalar, que la riqueza de los accionistas está constituida por el precio de mercado de las acciones de la empresa, y que estas obedecen a las condiciones del mercado bursátil y a la utilidad generada por la empresa en periodos anteriores (Robles, 2012).

La administración financiera adecuada dentro de las empresas, significa alcanzar la productividad con el manejo adecuado del dinero, vinculando los objetivos de: obtención de estos recursos al desarrollo de la empresa, mediante inversiones, de diferentes orígenes, tales como: inversión en activos tangibles, inversión en activos financieros, inversiones temporales de excedentes de efectivo, reinversión de las utilidades, administración del capital de trabajo, entre otros tipos de inversiones (Sáenz & Sáenz, 2019).

El análisis de la información financiera, es una de las tareas principales que se efectúa dentro de toda organización, y lo que facilita la realización de comparaciones entre periodos de ejercicio, la interpretación y la elaboración de conclusiones, a partir de los resultados obtenidos. Este proceso, permite analiza y comprender el comportamiento de dinero invertido, basados en los estados financieros, determinando las causas de hechos y tendencias favorables o desfavorables (Ordoñez 2019).

La interpretación de un análisis financiero es considerado un proceso integral que permite transformar los datos financieros en información útil para tomar una decisión oportunas (Robles, 2012), dado que la selección de una alternativa entre el conjunto de opciones, puede significar la solución de un problema presentado en la empresa, pero su análisis de contemplar un conjunto de elementos interrelacionado, tales como: el riesgo, conflicto o incertidumbre asociado a la selección de esta alternativa, entre otros elementos, por lo cuales no puede realizarse este proceso de manera somera e irrelevante, sino que ser suficientemente documentado con indicadores, para que se alcance conclusiones validas por parte de la administración financiera de la organización (Torres, Solano, & Peñaherrera, 2019).

El proceso de toma de decisiones, que se ejecuta a partir de los estados financieros, en particular del análisis de los ratios financieros, lo cual es un proceso que de forma reiterativa realizan las empresas en operaciones, el cual debe acometer de forma oportuna y eficaz, ya que de esto dependerá en gran medida la competitiva organizacional, ante el mercado mundial, cada día más competitivo y cambiante, por lo que es de importancia determinar que indicadores de índole financiero, que permitan arrojar información relevante para el proceso de toma de decisiones gerenciales, en cada caso, partiendo del análisis financiero (Ollague, Ramón, Soto, & Novillo, 2017).

Los estados financieros de una organización de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad NIC 1 (Agurto, Saravia, & Cerda, 2018), constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. Por lo que, el objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad, por lo que son de amplia utilidad para la toma de decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados.

En este mismo orden de ideas, un juego completo de estados financieros deben estar conformado por: (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 expresión retroactiva de partidas en sus estados financieros, o cuando reclasifique partidas en sus estados financieros.

El objetivo de esta investigación es analizar la relevancia del empleo de indicadores financieros para la toma efectiva de decisiones en la gestión de una empresa manufacturera del sector de alimentos.

Metodología

La investigación está enmarcada en el enfoque es cuantitativo, tal como señala Hernández, Fernández y Baptista (2010), este enfoque considera la recolección de datos, su medición

numérica, y posteriormente el análisis estadístico de los mismos, este análisis se realiza empleando un caso de estudio de una empresa manufacturera correspondiente al sector de alimentos.

Esta investigación empleo un diseño de recolección de datos en campo, procediendo a obtener los datos de un periodo de ejercicio de la empresa manufacturera bajo estudio. Se efectuando en simultaneo un proceso arduo de revisión bibliográfica de la temática de análisis de ratios financieros (Ochoa , Sánchez , Andocilla, Hidalgo, & Medina, 2018), que facilito la realización del análisis de los resultados encontrados (Cespede & Rivera, 2019).

Para el proceso de análisis de la información financiera se siguieron las siguientes etapas: a) Obtención de la información en la empresa objeto de estudio b) Análisis de la información financiera a través de las herramientas definidas y, c) Interpretación, de los indicadores del estado de situación financiera y posteriormente se analizaron los resultados y se procedió a la elaboración de las conclusiones.

Análisis y Discusión de Resultados

El estado de situación financiera de la empresa, es un reporte que resume la situación económica y financiera de la misma a una fecha determinada., y mediante esta información que se representar su estado financiero, y se facilita realizar el análisis de la posición financiera de la empresa.

En la Tabla 1, que se presenta a continuación se representa el estado de situación financiera de una empresa de Alimentos Líder, C.A. al 32/12/2019

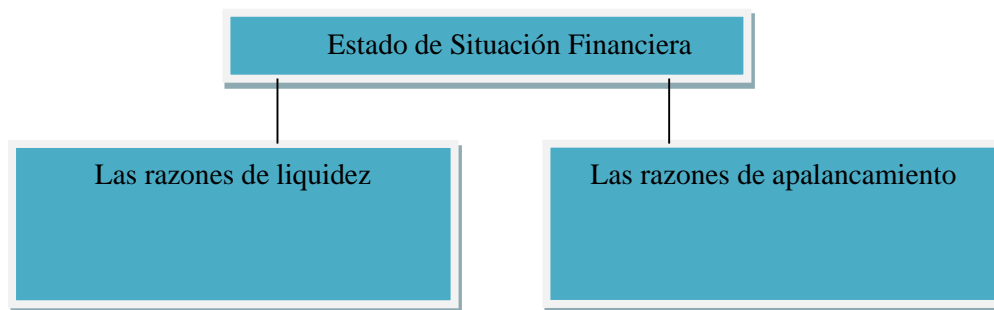
Tabla 1. Estado de Situación Financiera de Alimentos Líder

31 de Diciembre de 2018
Expresado en unidades monetarias

ACTIVOS	2019
Activos Corrientes	
Inventarios	4.347.333.309,00
Cuentas por Cobrar	1.395.095.389,00
Anticipo dado a proveedores	327.390.673,00
Gastos pagados por anticipados	26.396.155,00
efectivo	792.020.276,00
Total Activos Corrientes	6.888.235.802,00
Activos no corrientes	
Propiedad, Planta y Equipos	4.616.512.932,00
Intangible	595.633,00
Activo por Impuestos diferidos	84.089.067,00
Depósitos dados en Garantía	1.923.738,00
Cuentas por Cobrar	2.339.887.525,00
total activos No corrientes	7.043.008.895,00
Total Activos	13.931.244.697,00
Pasivos y Patrimonio	
Pasivos Corrientes	
Gastos Acumulados por Pagar	261.174.146,00
Beneficios a Empleados	63.902.130,00
Préstamos Bancarios	1.519.625.920,00
Impuesto Sobre la Renta	698.099.702,00
Cuentas por Pagar	3.389.087.633,00
Total pasivos Corrientes	5.931.889.531,00
Pasivo No Corriente	
Beneficios a Empleados	18.534.340,00
Préstamos Bancarios	3.260.116.936,00
Pasivo por impuestos diferidos	41.536.000,00
Total Pasivo No Corriente	3.320.187.276,00
Total Pasivos	9.252.076.807,00
Patrimonio	
Capital social actualizados	1.066.749.171,00
Utilidades Retenidas	
Reserva Legal	106.674.914,00
Utilidades No Retenidas	3.505.743.805,00
Total Utilidades Retenidas	3.612.418.719,00
Total Patrimonio	4.679.167.890,00
Total Pasivo y Patrimonio	13.931.244.697,00

Una vez identificado el estado de situación financiera de la empresa de alimentos Líder, el analista financiero procedió a realizar la evaluación de la condición financiera y de desempeño, para ello se consideró la revisión de una razón financiera, o índice financiero, generalmente usados para detallar el desempeño de la empresa en un periodo determinado, empleando el lapso de un año, empleando dos tipos de ratios de razones, uno de razones de estado de resultado/balance general y otro del tipo de resumen de la condición financiera de la empresa en un momento, a continuación se ejemplifica mediante la figura 1, la sub división empleadas comúnmente en los estados financiero.

Figura 1. Subdivisión de los estados de situación financiera



Las razones de liquidez permiten brindar información respecto a la capacidad de la empresa para poder hacer frente a sus deudas de corto plazo, por lo que es uno de los indicadores que se recomienda utilizar en el caso estudiado. Para efectuar el cálculo se tomó en cuenta los activos que fácilmente se pueden convertir en efectivo, para realizar el pago de sus pasivos de corto plazo. Mientras más alta sea esta razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas; de modo contrario, mientras menor sea el resultado, menor será la capacidad que tiene la compañía de pagar sus deudas. Sáenz Luis & Sáenz Laury (2019), destacan que las razones de liquidez se dividen en Solvencia General, o relación de circulante, Prueba Acido o índice de liquidez y Prueba del súper ácido o de liquidez inmediata. El cálculo de dichos indicadores en la empresa Alimentos Líder se pueden observar en el cuadro número 1.

Tabla 2. Prueba de Solvencia de la Empresa Alimentos Líder

Indicador	Formula	Cálculo
Solvencia General	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	$\frac{6.888.235.802}{5.931.889.531}$ 1,16
Índice de liquidez o prueba ácido	$\frac{(\text{Efectivo} + \text{exigible})}{\text{Pasivo Circulante}}$	$\frac{(2.187.115.665)}{5.931.889.531}$ 0,368
Índice de liquidez inmediata o prueba súper ácida	$\frac{\text{Efectivo}}{\text{pasivo circulante}}$	$\frac{(792.020.276)}{5.931.889.531}$ 0,13

Ahora bien, analizando los indicadores calculados en la tabla anterior, se puede destacar que la solvencia general, indica cuántas unidades monetarias de circulante posee la empresa para responder por cada unidad monetaria de sus deudas a corto plazo. En este sentido dicha empresa posee 1,16 de activo circulante por cada unidad monetaria de pasivo circulante. El grado de solvencia general se considera aceptable cuando es mayor a 2. La empresa presenta un índice bastante bajo, por la cual dicha organización no debería admitir más créditos a corto plazo.

Respecto al índice de liquidez o prueba acida indica a grandes rasgos el grado de seguridad con que se le puede conceder crédito a corto plazo a una organización. En el caso de la empresa Alimentos Líder, C.A., arrojó un valor de 0,368 reflejando que la empresa posee 0,368 de unidades monetarias para pagar cada unidad monetaria de deuda. Lo que significa que no podrá pagar sus deudas a corto plazo con el efectivo y las cuentas por cobrar que posee.

En cuanto al Índice de liquidez inmediata o prueba súper ácida, muestra una variación de la razón anterior, en el cálculo se excluye todas las cuentas que no sean efectivo, o que no puedan convertirse en dinero efectivo, se suele considerar adecuado a partir de 0,75, es decir, cuando a empresa posea en efectivo 0.75 por cada unidad de deuda a corto plazo. La empresa en estudio arrojó 0,13, lo que implica que no presenta solidez inmediata.

En la comparación se realizada se puede observar que los índices no son más que las coberturas que tiene cada unidad de pasivo corriente. Entonces, es posible medir estos en unidad monetaria de deuda a corto plazo.

Las Razones de endeudamiento son aquellas que indican el grado en el que la empresa está financiada por deuda. Es decir, permiten calcular la capacidad de la organización para contraer deudas a corto plazo con los recursos que posee. Expresan en qué medida se usa el financiamiento por medio de deudas. Es posible afirmar que estos indicadores permiten establecer comparaciones entre el recurso proporcionado por los accionistas y el financiamiento originado por tercero, estableciendo cuál de las dos partes está corriendo el mayor riesgo, elemento de mucho interés en las pequeñas empresas, donde generalmente este recae principalmente en los acreedores (Fontalvo Herrera, Tomás, de la Hoz Granadillo, Efraín, & Vergara, Juan Carlos, 2012).

La razón entre deuda y capital se utiliza con la finalidad de evaluar el grado en el que la organización está usando dinero prestado. Se calcula simplemente dividiendo la deuda total de la empresa (incluyendo los pasivos corrientes) entre el capital de los accionistas. Si el resultado es mayor a 1, significa que el pasivo se usa en mayor proporción que el capital como fuente de financiamiento.

La razón entre deuda y activos totales se refiere al porcentaje del activo que se financia con el pasivo. Se obtiene dividiendo la deuda total de una empresa entre sus activos totales. Si este indicador arroja un valor mayor al 50% implica que el activo se financia con mayor proporción por pasivos que con capital. En la tabla 2, se puede observar el cálculo de dichas razones en la empresa Líder.

Tabla 2. Índices de Solvencia de la Empresa Alimentos Líder

Indicador	Fórmula	Cálculo
Razón entre deuda y capital	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$	1,97
Razón entre deuda y activos totales	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Total Activos}}$	0,66

La razón entre deuda y capital nos dice que los acreedores proporcionan 1,97 de unidades monetarias de financiamiento por cada unidad monetaria que aportan los accionistas. A los acreedores en general les agrada que esta ratio sea bajo, en cuanto más bajo sea, más alto será el nivel de financiamientos que la empresa que aporta mediante sus accionistas, y mayor será el

margen de protección de los acreedores en caso de una disminución del valor de los activos o de pérdidas totales. Aunque la empresa no tiene dificultad, es un índice que está arrojando un valor alto.

En cuanto a análisis de la razón entre deuda y activos totales, se destaca la importancia relativa del financiamiento de deuda mostrando el porcentaje de los activos de la empresa que está solventado por el financiamiento mediante deuda. Así, el 66% de los bienes de la empresa están financiados con deuda de varios tipos, y el 44% restante del financiamiento proviene del capital de los accionistas. Cuanto mayor sea el porcentaje de financiamiento que representa el capital de los accionistas, mayor es el colchón de protección que tienen los acreedores.

En resumen, cuanto más alta sea la razón entre deuda y activos totales, mayor será el riesgo de financiamiento; cuanto menor sea esta razón, menor será el riesgo de financiamiento.

Conclusiones

Una adecuada administración financiera es de vital importancia para la salud de las organizaciones, debido a que la misma, tiene por objeto maximizar el patrimonio de una entidad, optimizando el manejo de sus recursos financieros para el incremento de la eficacia y rentabilidad; por tal motivo es un campo que contribuye a planear, producir, controlar y dirigir la vida económica de un país.

La correcta administración es el constante análisis que debe efectuarse a los estados financieros de la organización, por medio de distintas herramientas dentro de los que se pueden destacar en este trabajo, los indicadores correspondientes al estado de situación financiera. Al analizar los índices de la empresa Alimentos Líder, C.A., arrojó un índice de solvencia general de 1,16; siendo el parámetro idóneo mayor a 2, el índice de liquidez o prueba ácida de 0,36 y índice de liquidez inmediata de 0,13 donde se considera adecuado por encima de 0,75.

El hecho que se tengan esos resultados, no significa que la organización debe cesar sus actividades para pagar a sus acreedores a corto plazo. En este caso se recomienda que motivado a que los ratios de la empresa reflejan un índice bastante bajo, dicha organización no debería admitir más créditos a corto plazo. Igualmente, el analista financiero en conjunto con la gerencia debe profundizar en estas cifras que representan una alerta, para un buen desempeño económico de la entidad.

Respecto a los resultados obtenidos de la razón entre deuda y capital y razón entre deuda y activos totales, se obtuvo 1,97 y 0,66 respectivamente; esto significa que los acreedores proporcionan 1,97

de unidades monetarias de financiamiento por cada unidad monetaria que aportan los accionistas, sin embargo, a los acreedores en general les conviene y les interesa que esta razón sea baja.

Referencias

1. Agurto, J., Saravia, C., & Cerda, V. (2018). *Análisis a la norma internacional de contabilidad NIC presentación de los estados financieros*. Paper presented at the VII Jornada Académica Científica.
2. Cespede, S., & Rivera, L. (2019). *Los ratios financieros*. Tesis para optar al grado de Conatdor Público Retrieved from <https://repositorio.upeu.edu.pe/handle/UPEU/2591>
3. Emery, Douglas; Finnerty, John; & Stowe John (2000). *Fundamentos de Administración financiera*. México :Prentice-Hall,2000
4. Fontalvo Herrera, Tomás, de la Hoz Granadillo, Efraín, & Vergara, Juan Carlos. (2012). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla-Colombia. *Ingeniare. Revista chilena de ingeniería*, 20(3), 320-330. <https://dx.doi.org/10.4067/S0718-33052012000300006>.
5. Hernández, R; Fernández, C; Baptista, P. (2010). *Metodología de la Investigación*. McGrawHill. México. 5ta Edición.
6. Norma Internacional de Contabilidad.NIC 1. IFRS Foundation
7. Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES) (2006). IFRS Foundation
8. Ochoa , C., Sánchez , A., Andocilla, J., Hidalgo, H., & Medina, D. (2018). El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del cantón milagro. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 19. Retrieved from <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.zip>.
9. Ollague, J., Ramón, D., Soto, C., & Novillo, E. (2017). Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *INNOVA Research Journal*, 2(8.1), 22-41. Retrieved from <https://doi.org/10.33890/innova.v2.n8.1.2017.328>.
10. Ordoñez , D. (2019). El riesgo en las instituciones financieras y su efecto en las decisiones de los inversionistas. Retrieved from <http://186.3.32.121/handle/48000/14956>.

11. Robles, C. L. (2012). *Fundamentos de administración financiera*. Retrieved from <http://148.202.167.116:8080/xmlui/handle/123456789/3175>.
12. Sáenz, L., & Sáenz, L. (2019). Razones financieras de liquidez: un indicador tradicional del estado financiero de las empresas. *Orbis Cognita*, 3(1), 81-90. Retrieved from <https://core.ac.uk/download/pdf/268593402.pdf>.
13. Torres, Patricia , Solano, S., & Peñaherrera, M. (2019). Análisis de razones de rentabilidad en la Empresa Pública: Caso Cnel. *Pro Sciences: Revista de Producción, Ciencias e Investigación*, 3(24), 18-23. Retrieved from <https://doi.org/10.29018/issn.2588-1000vol3iss24.2019pp18-23>.
14. Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2002). *Fundamentos de administración financiera*: Pearson educación. Retrieved from <https://n9.cl/w4zz>.