



UNIVERSIDAD
CATÓLICA
DE CUENCA

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA

Comunidad Educativa al Servicio del Pueblo

UNIDAD ACADÉMICA DE ADMINISTRACIÓN

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS.

**“GESTIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA
RENTABILIDAD DEL SECTOR MANUFACTURERO DE
MUEBLES CUENCANOS, PERÍODO 2018-2021”**

**PROYECTO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO
DE LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS.**

AUTORA: RODRÍGUEZ GAVILANES GINGER DE LA NUBE

DIRECTOR: PHD. CANTOS OCHOA MARCOS EDUARDO

CUENCA - ECUADOR

2023

DIOS, PATRIA, CULTURA Y DESARROLLO



UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA

Comunidad Educativa al Servicio del Pueblo

UNIDAD ACADÉMICA DE ADMINISTRACIÓN

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

“GESTIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DEL SECTOR MANUFACTURERO DE MUEBLES CUENCANOS, PERÍODO 2018-2021”

PROYECTO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

AUTORA: RODRÍGUEZ GAVILANES GINGER DE LA NUBE

DIRECTOR: PHD. CANTOS OCHOA MARCOS EDUARDO

CUENCA - ECUADOR

2023

DIOS, PATRIA, CULTURA Y DESARROLLO

**“Gestión Financiera y su incidencia en la rentabilidad del sector manufacturero de muebles
cuencanos, período 2018-2021”**

Ginger de la Nube Rodríguez Gavilanes

Universidad Católica de Cuenca

Unidad de titulación

PhD. Eduardo Cantos Ochoa

27 de septiembre de 2023

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, **Ginger de la Nube Rodríguez Gavilanes**, declaro bajo juramento que el trabajo denominado, **“Gestión Financiera y su incidencia en la rentabilidad del sector manufacturero de muebles cuencanos, período 2018-2021”** es de mi autoría; que no ha sido previamente presentado para ningún grado o calificación profesional; y, que he consultado las referencias bibliográficas que se incluyen en este documento.

En consecuencia, este trabajo es de mi autoría

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del proyecto de grado en mención.

Cuenca, septiembre de 2023



Ginger de la Nube Rodríguez
Gavilanes

Ginger de la Nube Rodríguez Gavilanes

CERTIFICACIÓN

Yo, **PhD. Marcos Eduardo Cantos Ochoa**, certifico que el trabajo titulado “**Gestión Financiera y su incidencia en la rentabilidad del sector manufacturero de muebles cuencanos, período 2018-2021**” fue desarrollado por **Ginger de la Nube Rodríguez Gavilanes**, ha sido guiado y revisado periódicamente y cumple normas estatutarias establecidas por la Universidad Católica de Cuenca.

Debido que es una investigación particular con el propósito de cumplir un requisito previo a la obtención del Título de **LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**.

Cuenca, septiembre de 2023



Firmado electrónicamente por:
**MARCOS EDUARDO
CANTOS OCHOA**

PhD. Marcos Eduardo Cantos Ochoa

Tutor

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA

DEDICATORIA

A Dios por guiarme en el camino correcto, brindándome la fortaleza necesaria para cumplir con mis objetivos y por haberme otorgado personas maravillosas en mi vida, especialmente a mis padres Daniel y Graciela, mi hermano Sebastián, mis tíos y mi abuelita, quienes han creído en mí desde el primer día y han fomentado en mí el deseo de superación y de triunfo.

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, agradezco a Dios por bendecir mi vida con la hermosa oportunidad de estar y disfrutar al lado de las personas que quiero.

Agradezco también a la Universidad Católica de Cuenca, sobre todo a la Facultad de Administración de Empresas, que se convirtió en mi hogar, a cada uno de los docentes que supieron enseñarme con sus conocimientos, experiencia y por formarme como persona y profesional.

Así mismo, al PhD. Eduardo Cantos, por brindarme su tiempo, dedicación y experiencia para salir adelante con esta investigación.

RESUMEN

La Gestión Financiera en las empresas, es de gran importancia, ya que permite tomar decisiones sobre aspectos que tienen que ver con la solvencia, eficiencia y rentabilidad de la organización, a partir de un análisis de los indicadores financieros, de tal manera que el objetivo de este artículo es: Determinar la incidencia de la Gestión Financiera en la rentabilidad económica del sector manufacturero de muebles cuencanos, caso específico empresa Colineal Corporation Compañía Limitada S. A. La metodología utilizada tiene un enfoque cuantitativo, de corte longitudinal, y de tipo descriptivo – correlacional, para el efecto se determinó la tasa de crecimiento sostenible, en función de dicha tasa se proyectó las utilidades, las mismas que fueron sometidas a pruebas de normalidad de Shapiro Wilk y posteriormente se realiza las pruebas de T-Student y Wilcoxon en el software IBM SPSS Statistics. Los resultados obtenidos indican que la rentabilidad de la empresa prosperará año con año, al utilizar la tasa de crecimiento sostenible que representa un valor de 3.08%. Se concluye que la gestión financiera incide positivamente en la rentabilidad económica en la empresa objeto de estudio durante el período 2018-2025.

Palabras clave: Gestión financiera, incidencia en la rentabilidad, indicador de solvencia, tasa de crecimiento

ABSTRACT

Financial Management in companies is of great importance since it allows decisions on aspects that have to do with the organization's solvency, efficiency, and profitability based on an analysis of the financial indicators. The article aims to determine the impact of Financial Management on the economic profitability of the Cuenca furniture manufacturing sector—a study case of the company “Colineal Corporation” Limited Company S. A.—. The methodology used has a quantitative, longitudinal, and descriptive-correlational approach. For this purpose, the sustainable growth rate was determined, and based on this rate, the profits were projected, which were subjected to Sapido Wilk normality tests. Subsequently, the T-Student and Wilcoxon tests were carried out in the IBM SPSS Statistics software. The results indicated that the company's profitability will prosper year after year, using the sustainable growth rate that represents a value of 3.08%. It is concluded that financial management has a positive impact on the economic profitability of the company under study during the period 2018-2025.

Keywords: Financial management, impact on profitability, solvency indicator, growth rate

Introducción

En todas las empresas, es de mucha importancia, tener claro el camino a seguir para poder cumplir con los objetivos institucionales, y esto se lo logra a través de estrategias y políticas organizativas, con las que debe contar la Gerencia y los cuadros administrativos, lo que está enmarcado, al término de la Gestión Financiera, que viene a ser la principal herramienta para poder tener un control efectivo de la organización, así como los fundamentos para tomar las correctas decisiones en favor de la misma, para lograr la rentabilidad que requiere una empresa.

En el país, la emergencia sanitaria, conocida como COVID 19, causó un impacto negativo en todos los aspectos, principalmente en la industria y el comercio, en el ámbito de la manufactura y el mercadeo, produciendo una gran repercusión en todas las áreas, en especial la económica o financiera, que implicó grandes pérdidas, y que en algunos casos paralizó el proceso de elaboración de artículos manufacturados. De acuerdo al Banco Mundial (2021), el impacto global en las empresas manufactureras fue importante, a partir de esta investigación se refleja que en promedio el 50% de las ventas disminuyó, dando lugar a balances negativos durante esos periodos.

Esto estaba reflejado, “en la caída del PIB que fluctuó entre el 7,3 – 9,6 % de acuerdo a las estimaciones del Banco Central del Ecuador, a lo que se suma el FMI, que señala una contracción de la economía ecuatoriana del 10,9 %” (OECD, 2020, p. 4), por lo que, en consecuencia, se buscaron alternativas para evitar pérdidas, y la quiebra de la industria, a través de la gestión financiera, se implementaron medidas, entre las que se pueden mencionar; la comercialización por internet y la ayuda de entidades gubernamentales y ONGS.

De acuerdo a Peña (2023), se manifiesta que el sector de la manufactura en la emergencia sanitaria ocasionada por la COVID 19, fue afectado de manera general por las medidas decretadas por las autoridades, que detuvo el comercio y la producción lo que derivó en grandes pérdidas,

sobre todo en micro - empresas y emprendimientos que tuvieron un efecto negativo en su economía, las grandes empresas manufactureras sobrellevaron el caso a pesar de que su rentabilidad económica se vio afectada, por la disminución de ventas y la escasa producción.

Por otra parte según Beltrán (2021), en un artículo del periódico digital Primicias, manifiesta que la mayoría de las empresas en marzo de 2020 cerraron sus puertas por el lapso de dos meses por el confinamiento obligado, lo que dio paso a pérdidas muy grandes en el sector industrial, se redujo personal en la reapertura de las empresas, y la recuperación ha sido lenta, a partir de junio de 2021, se empezaron a ver resultados alentadores de mejora en la rentabilidad de las diferentes empresas, sobre todo en la manufacturera

Por esta razón a través del presente estudio se busca identificar, mediante un análisis financiero, como incide la gestión financiera en la rentabilidad de la empresa Colineal, teniendo como antecedente, que es una empresa comercializadora de muebles y artículos para el hogar, y depende totalmente de su rendimiento para generar ingresos.

Con estos antecedentes el objetivo del presente estudio es determinar la incidencia de la Gestión Financiera en la rentabilidad económica del sector manufacturero de muebles cuencanos, caso aplicado a la empresa Colineal Corporation Compañía Limitada S. A. En este marco de referencia, la pregunta de investigación es: ¿Cuál es la incidencia de la gestión financiera en la rentabilidad del sector manufacturero de muebles cuencanos, caso específico Colineal Corporation Compañía Limitada S. A.?

La siguiente dádiva de investigación tiene una estructura que parte de la Introducción, en la que se detalla la problemática sobre la que va a girar este análisis, la Fundamentación Teórica referente, la metodología empleada en la investigación, los resultados obtenidos en el proceso, la

discusión, las conclusiones y las recomendaciones, como aporte y generación a nuevas líneas de investigación.

Marco Teórico

Al referirse a la Gestión financiera, es conveniente partir de algunos conceptos que giran en el entorno de esta teoría:

Según Osinaga (2021), “Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de cómo administrar el dinero. En el ámbito empresarial afectan a todas las decisiones de cuánto gastar de los ingresos, cómo invertir y cómo conviene reinvertir el dinero”. Mientras tanto, Puerta et al. (2018) argumenta que la Gestión Financiera necesita de otras áreas importantes como el análisis financiero, la planeación y el control interno, el conocimiento del entorno organizacional de la empresa, que contiene a todos y cada uno de los elementos involucrados, es necesario entonces, que antes de la toma de decisiones que afecten a la estructura de la compañía, debe establecerse un diagnóstico de la situación financiera con la que se parte, a fin de buscar que la gestión sea adecuada a los objetivos institucionales.

Guajardo et al. (2017), define a la gestión financiera como el proceso contable donde se registran las transacciones y ajustes, con la finalidad de informar financieramente a la gerencia, accionistas o usuarios sobre el desempeño financiero del negocio, fundamentalmente en su rentabilidad y liquidez. Mientras que Coulter et al. (2014), dice que la Gestión financiera, es como el núcleo principal de la planeación, proceso mediante el cual se decide entre varias alternativas con el objetivo de resolver diferentes situaciones o necesidades financieras, siendo de gran valor a la gerencia debido a que es su principal tarea, puesto que constantemente se toma decisiones.

Gallardo et al. (2018) sostienen que la Gestión Financiera es un soporte en la recopilación y clasificación de la información de la situación financiera de una empresa, para que los

administrativos responsables, puedan tomar las mejores decisiones para resolver problemas que se presenten, o cualquier contingencia que deban afrontar, en este sentido Córdova Padilla (2012) comenta que las organizaciones, actúan en un medio complejo, donde se deben someter a factores externos que provocan continuos cambios que afectan el mercado y a las empresas, que exige que deben tener una mayor eficiencia, eficacia y efectividad en el manejo de los negocios, para que produzcan mayor rentabilidad y un relativo éxito, de ahí que la planeación financiera viene a constituirse en el mecanismo idóneo para lograr los mejores resultados.

El objetivo de una buena Gestión Financiera, es el de lograr una rentabilidad económica en las empresas manufactureras, de ahí que es conveniente precisar, a que se refiere este término, por lo que es bueno recurrir a expertos en la materia que describen correctamente este aspecto, así se tiene que Bermúdez-Fajardo et al (2022) aducen que en gran parte de los estudios acerca del comportamiento de la rentabilidad económica empresarial, se toman en cuenta, tanto el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) y el rendimiento sobre el activo total (ROA) como variables dependientes; para explicar cómo mejorar los niveles del rendimiento de las empresas a través de los indicadores de liquidez, endeudamiento y gestión, que proporcionan información valiosa sobre la evolución y situación actual de la empresa; además, que permiten corregir o fortalecer los puntos débiles de la administración.

De acuerdo a Rivera (2019) describe que los ratios financieras, son una herramienta valiosa para el análisis financiero ya que describen la realidad de una empresa, a partir de los valores significativos que se encuentran reflejados en su acción del día a día, y permiten al administrador predecir un posible fracaso o éxito en la organización y a su vez tomar mejores decisiones que generen valor a corto y mediano plazo.

Así mismo, Mesa et al. (2021) define que los indicadores de solvencia, es una herramienta clave para analizar cómo la organización ha manejado sus deberes y a su vez generar valor empresarial, una vez deducido sus pasivos y obligaciones, teniendo como finalidad conocer el riesgo que asumen los socios al endeudarse y que consiguen con ello.

De igual manera, Alter Finance (2019), los indicadores de rentabilidad son herramientas que sirven a las organizaciones para conocer si es rentable o no, con lo cual los indicadores evalúan la administración de las actividades que se encuentran reflejados tanto en la gestión de los costos y gastos y cuanto estos beneficiaron en las ventas y a su vez en las utilidades.

Además, Sánchez (2002) define que la importancia del análisis de rentabilidad viene dada a través de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una compañía, basado en rentabilidad o búsqueda de beneficio, otros en crecimiento, e incluso en la estabilidad de brindar un producto o servicio a la comunidad, con lo cual analizar estas variables son claves y fundamentales para toda actividad económica. A continuación, se presentan unos conceptos de los ratios más importantes sobre el análisis de la rentabilidad de una compañía:

Inicialmente uno de los ratios más importantes que analiza la rentabilidad es el Margen bruto de utilidades (MBU): según el autor Gitman (2003) variable indica el porcentaje de cada unidad monetaria en ventas después de que la empresa ha pagado todos sus bienes. Lo ideal es un margen bruto de utilidades lo más alto posible y un costo relativo de mercancías vendidas lo más bajo posible.

Así mismo, Belloso (2014) desarrolla que uno de los indicadores de rentabilidad más importantes es el margen de utilidad operacional ya que se define como el margen operativo sobre las ventas netas y nos indica si un negocio es o no lucrativo, independientemente de cómo se

financiaron, y así poder inferir sobre la posición del negocio, lo que permite tener un mejor panorama para la toma de decisiones.

De igual manera, el autor Gitman (2003) explica que el Margen neto de utilidades (MNU): establece el porcentaje restante sobre cada unidad monetaria de ventas, después de cubrir todos sus gastos y cancelar impuestos. También el autor menciona que se trata de un indicador, que permite medir el éxito que tiene la empresa, con respecto a sus ventas.

Una precisión, con relación a la rentabilidad económica la exponen Asanza et al (2023), tomando de García (2015) “el término rentabilidad se refiere a los beneficios conseguidos o que pueden obtenerse, procedentes de una inversión realizada con anterioridad”. Siendo este concepto fundamental en todo ámbito organizacional, ya que permite conocer la capacidad de la empresa para obtener réditos económicos, es importante por esta razón que se esté monitoreando constantemente la rentabilidad, y mucho más aun en la actualidad en que algunos aspectos externos pueden influenciar en la gestión financiera de la empresa, datos que son medidos en ratios tanto para la rentabilidad de la empresa, así como para sus dueños.

Dentro de los ratios financieros, unos de lo más importantes es el ROA y ROE a partir de ello, (Andrade, 2023) define que el ROE es un indicador de rentabilidad que muestra la eficiencia con el que se maneja los recursos propios de una organización, de igual manera el autor define que el ROA, es un ratio de rentabilidad que nos indica la eficiencia con la cual una organización maneja sus activos promedios.

El autor Saravia (2010) conceptualiza que la tasa de crecimiento sostenible de una compañía es la representación máxima de crecimiento, sin tener que aumentar su grado de endeudamiento y sin necesidad de aportaciones de capital, es decir que utiliza solo sus recursos para la financiación de las actividades. Así mismo, el autor Delfino (2015) define que la tasa de

crecimiento interno es el crecimiento máximo que se puede obtener en las ventas, sin la ayuda del financiamiento de terceros, es decir solo con los fondos internos que tenga la organización.

Con esta base, Rentería (2021) menciona que la proyección financiera es una herramienta utilitaria que permite conocer de manera anticipada el desempeño, y la rentabilidad de una organización, y a su vez orientar todas las acciones y recursos necesarios para el cumplimiento de metas y objetivos.

También García (2007) afirma que es la cuantificación del futuro esperado de una empresa, compañía o proyecto, que se logra a partir de los datos de la situación actual o histórica del negocio, de las expectativas e ingresos de recursos, la proyección es una herramienta fundamental para la toma de decisiones, así mismo para tener una visión del negocio y conocer la situación de la empresa.

Metodología

El presente estudio tiene un enfoque mixto, de alcance cuantitativo – longitudinal, en concordancia con Hernández et al. (2014), es cuantitativo por cuanto la recolección de los datos, se fundamenta en la medición y el análisis por medio de procedimientos estadísticos. En concordancia con lo que dice Hernández et al. (2014) los diseños longitudinales efectúan observaciones en dos o más momentos o puntos en el tiempo, a la investigación. En el presente estudio se procede al análisis de los reportes financieros de Colineal Corp., presentados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dentro de cuatro períodos: 2018, 2019, 2020, 2021.

Es de carácter analítico - descriptivo, pues de acuerdo a Hernández et al. (2014) las investigaciones en donde se seleccionan datos y variables existentes y a través de la observación de hechos, que lleven a la construcción de nuevas estrategias, de igual manera el autor menciona que estas investigaciones son de tipo no experimental ya que la determinación es realizada sin la

manipulación deliberada de variables, sino que se observan en su ambiente natural para analizarlos, en este caso la empresa Colineal Corp.

Esta investigación es de tipo correlacional, ya que asocia la relación entre las variables de los indicadores de gestión financiera y rentabilidad, y la incidencia de ellos en un período de tiempo determinado.

La población está compuesta por 1 empresa comercializadora de muebles del Cantón Cuenca, denominada Colineal Corp. Cía. Ltda., para la recolección de información en primera instancia, se acude a las fuentes primarias de información, que para el caso de estudio son los Estados Financieros de los períodos 2018, 2019, 2020 y 2021 disponibles en la página web de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

A continuación, se describen los indicadores financieros que se aplican en este estudio, conforme se detalla en la tabla 1.

Indicadores de Rentabilidad

Tabla 1

Indicadores de Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad		
Indicador	Fórmula	Evaluación
Margen de Utilidad Bruta	$\frac{Ventas - Costo de Ventas}{Ventas}$	Permite conocer la rentabilidad de las ventas, frente a su costo, y a su vez conocer la capacidad de cubrir sus gastos.
Margen de Utilidad Operativa	$\frac{Utilidad Operativa}{Ventas}$	Determina la capacidad que tiene la empresa de generar ganancias a partir de sus operaciones principales.
Margen de Utilidad Neta	$\frac{Utilidad Neta}{Ventas}$	Contempla todos los ingresos que tiene una empresa, tanto los no operacionales y los que sí, frente a las ventas, con el fin de determinar la ganancia durante ese periodo.

Fuente: Adaptada de Baena (2014). **Elaboración:** Propia

A partir del cálculo de las variables, realizado en los indicadores financieros de la empresa Colineal Corp, se plantea realizar una proyección para conocer la rentabilidad en los próximos periodos, los cuales permitan establecer la tasa de crecimiento sostenible, que será la base para realizar dicha proyección hacia los próximos 4 años.

El procesamiento de la información, se lo hace por medio del software estadístico IBM SPSS Statistics, en donde se aplica la prueba de Shapiro Wilk, específicamente en los indicadores de rentabilidad, para lograr determinar el tipo de distribución que presenta la muestra y posteriormente aplicar la prueba paramétrica de T-Student y no paramétrica de Wilcoxon, según corresponda.

A continuación, en tabla 2, se expresa, el análisis de solvencia que será aplicado en Colineal:

Tabla 2

Análisis de Solvencia para determinar la tasa de crecimiento

Indicador	Fórmula	Evaluación
Resultados de Ejercicio	<i>Utilidad Neta</i>	Saldo final que se encuentra en la cuenta de pérdidas y ganancias al final del cierre del ejercicio contable
Pago de Dividendos	$\frac{\text{Total de dividendos}}{\text{Acciones en Circulación}}$	Parte del beneficio que se entrega a los accionistas.
Utilidades Reinvertidas	<i>Utilidad Neta – Pago de Dividendos</i>	Es la parte de los beneficios totales, menos los beneficios distribuidos, lo que representa de forma proporcional al capital de la empresa
Tasa de Reparto Dividendos	$\frac{\text{Pagos de Dividendos}}{\text{Resultados del Ejercicio}}$	Indica los recursos que una empresa devuelve a sus accionistas.
Rotación del activo de operación (ROA)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	Determina la rentabilidad que tiene la empresa, comparando la utilidad alcanzada, en relación a la inversión realizada.
Rentabilidad neta del patrimonio (ROE)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	Permite obtener la capacidad de generar réditos económicos a partir de la inversión realizada por los socios.
Tasa de Reinversión (R%)	$\frac{\text{Utilidades Reinvertidas}}{\text{Resultados del Ejercicio}}$	Es la tasa que representa la rentabilidad alcanzada al invertir los propios flujos de la organización

Indicador	Fórmula	Evaluación
Tasa de Crecimiento Sostenible	$\frac{ROE * R\%}{(1 - (ROE * R\%))}$	El crecimiento de la empresa es proporcional a su eficiencia e inversamente proporcional a las utilidades.

Nota: De acuerdo a la información de los Estados Financieros de Colineal Corporation Cía. Ltda. (Superintendencia de Compañías, valores y seguros, 2021). **Elaboración:** Propia

Resultados

Previo al análisis de los resultados es importante mencionar que la aplicación de los indicadores financieros, según Blanco et al. (2020) tiene un gran nivel de significancia para medir la liquidez, rentabilidad y sostenibilidad de una empresa, con lo cual se podrá conocer la variación de los valores, ya que es la clave para analizar la gestión realizada y así poder inferir en el comportamiento dado.

A continuación, se presenta los resultados encontrados:

Indicadores de Rentabilidad

Tabla 3

Resultado Ratios de Rentabilidad

Indicadores	Antes		Después		Promedio
	2018	2019	2020	2021	
Margen de Utilidad Bruta	52.50%	49.24%	49.18%	50.20%	50.28%
Margen de Utilidad Operativa	7.66%	3.89%	2.50%	7.77%	5.45%
Margen de Utilidad Neta	3.22%	1.58%	0.27%	2.14%	1.80%

Nota: De acuerdo a la información de los Estados Financieros de Colineal Corporation Cía. Ltda. (Superintendencia de Compañías, valores y seguros, 2021). **Elaboración:** Propia

De acuerdo a los datos de la Tabla 3, se puede mencionar lo siguiente los indicadores de rentabilidad, presentan una leve pero continua disminución, en el transcurso de los períodos analizados.

Como se puede visualizar en cuestión del Margen de Utilidad Bruto, este indicador en el 2018, tiene un valor porcentual del 52.50%, en los años 2019-2020 este indicador disminuyó aproximadamente el 3% con respecto al 2018, y para el año 2021 presenta una leve recuperación,

sin embargo, no supera al período inicial, lo que significa que la empresa por cada dólar vendido contaba con 50.20 centavos de utilidad Bruta.

También podemos inferir en el Margen de Utilidad Operativa, este ratio en el año 2018 presentó un porcentaje 7.66%, para los años 2021, este indicador mejoró obteniendo un valor porcentual del 7.77%, realizando el cálculo del promedio por los cuatro períodos, se deduce que este indicador logró un promedio de 5.45%, por lo que se puede deducir que tan solo el 5.45% de las ventas se convierte en utilidad operativa.

Finalmente, se pudo ver el comportamiento del Margen de Utilidad Neta, que en el año 2018 tuvo un valor porcentual del 3.22% y para el año 2021 alcanzó un valor de 2.14%, mejorando con respecto al 2019 y 2020, aun cuando el promedio alcanzado por los años analizados es del 1.80%, el cual representa que por cada dólar que venda la empresa, generará únicamente una ganancia de 0,18 centavos.

Tabla 4

Análisis de Solvencia para determinar la tasa de crecimiento

Indicadores	Antes		Después		Promedio
	2018	2019	2020	2021	
Resultado del Ejercicio	\$1,426,525.00	\$638,712.00	\$85,998.00	\$760,527.00	\$727,940.50
Pago de Dividendos	\$100,000.00	\$15,000.00	\$22,175.00	\$53,890.00	\$47,766.25
Utilidades Reinvertidas	\$1,326,525.00	\$623,712.00	\$63,823.00	\$706,637.00	\$680,174.25
Tasa de Reparto de Dividendos	7%	2%	26%	7%	11%
Tasa de Reinversión (R%)	93%	98%	74%	93%	89%
Rentabilidad Neta del Patrimonio (ROE)	6.56	2.87	0.38	2.81	3.15
Rotación del activo de Operación (ROA)	2.73	1.14	0.16	1.23	1.31

Nota: De acuerdo a la información de los Estados Financieros de Colineal Corporation Cía. Ltda. (Superintendencia de Compañías, valores y seguros, 2021). **Elaboración:** Propia

Con base a la tabla 4, se puede calcular que la tasa promedio de reparto de dividendos es del 11%, mientras que la tasa promedio de reinversión es del 89%.

De acuerdo a los resultados obtenidos, el ROA ha presentado un comportamiento variable con el paso del tiempo, en algunos períodos bajaba y en otros subía, pasando del 2.73% en 2018 al 1.23% en 2021. Esto ha hecho que el promedio del ROA en los 4 períodos sea de 1.31%, lo que significa que la empresa ha sido menos eficiente en el manejo de sus inversiones, y, por cada dólar invertido en activos, retorna en promedio \$0.01 centavo de utilidad.

El ROE mostró un comportamiento similar, en 2018 obtuvo un valor porcentual de 6.55% hasta que en 2021 llegó a 2.81%, representando un promedio de 3.15 %, por los 4 años analizados, lo que implica que Colineal por cada dólar que los socios han invertido en el patrimonio de la empresa, retornan en promedio \$0.03 centavos de utilidad.

Partiendo de los resultados establecidos en la tabla 4, se procede con el cálculo de las tasas de crecimiento, para la empresa Colineal Corp. A continuación, en la tabla 5 se presenta:

Tabla 5

Cálculo de tasas de Crecimiento

Indicadores	Antes		Después		Promedio
	2018	2019	2020	2021	
Tasa de Crecimiento Interna	2.60%	1.13%	0.12%	1.15%	1.25%
Tasa de Crecimiento Sostenible	6.49%	2.88%	0.28%	2.68%	3.08%

Nota: De acuerdo a la información de los Estados Financieros de Colineal Corporation Cía. Ltda. (Superintendencia de Compañías, valores y seguros, 2021). **Elaboración:** Propia

Al observar la tabla 5, sobre las tasas de crecimiento de la empresa, tanto Interna como Sostenible, se deduce lo siguiente, el crecimiento interno de la empresa representa en promedio el 1.25%, esto puede deberse a que Colineal es una empresa grande, ya establecida en el mercado, por lo que su enfoque está en mantenerse más que en crecer.

Sin embargo, al obtener la tasa de crecimiento sostenible, que representa el máximo crecimiento que puede alcanzar la empresa, sin necesidad de capital adicional y sin violentar recursos. Se puede decir que, al incorporar la deuda a las utilidades, Colineal podría crecer un promedio de 3.08%, esto representa casi el doble, que la empresa podría crecer sin deuda.

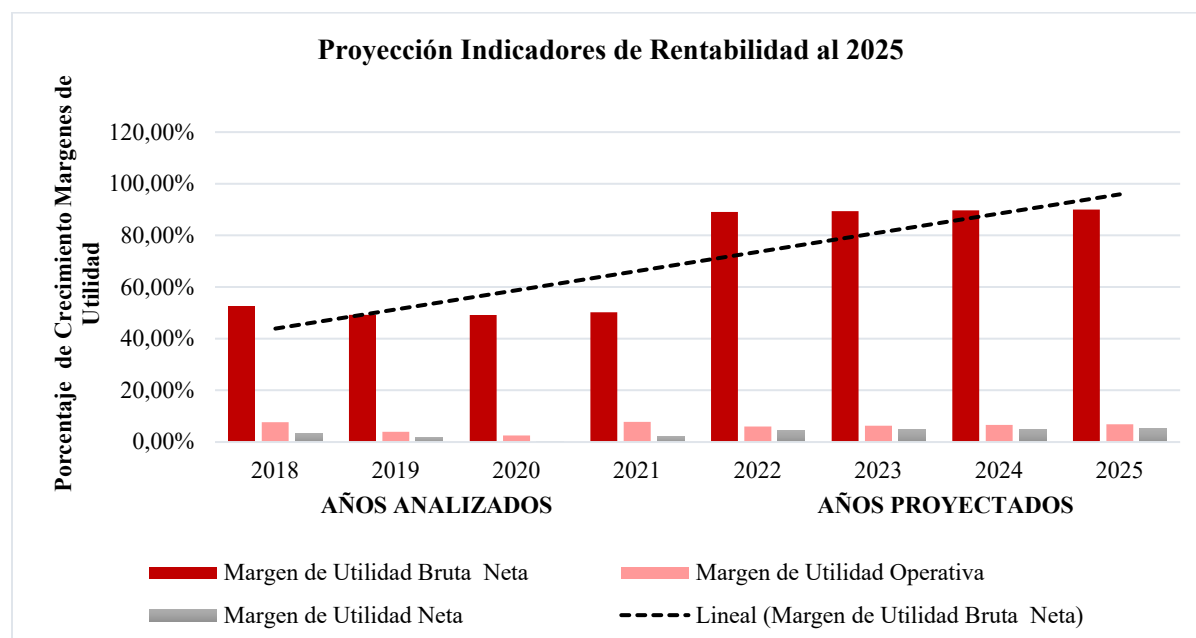
Proyección de los Indicadores de Rentabilidad

De acuerdo a la información presentada en la tabla 5, a través del resultado promedio de la tasa de crecimiento sostenible (3.08%), se realiza el cálculo de la proyección de los Indicadores de Rentabilidad, hasta el período 2025

A continuación, se presenta la proyección realizada:

Figura 1

Proyección de Indicadores de Rentabilidad períodos 2021-2025



Nota: De acuerdo a la información de los Estados Financieros de Colineal Corporation Cía. Ltda. (Superintendencia de Compañías, valores y seguros, 2021). **Elaboración:** Propia

En la figura 1, se puede observar la rentabilidad que tendría la Empresa Colineal Corp. con la utilización de la tasa de crecimiento Sostenible (3.08%).

En este marco, cabe mencionar que los indicadores de rentabilidad van creciendo en el transcurso de los años.

Tal es el caso del Margen de Utilidad Bruto, este indicador en el año 2018, alcanza un promedio del 52.50. %, pero al terminar la proyección, es decir el año 2025 tiene un crecimiento al 90.02%, esto quiere decir que por cada dólar vendido la empresa cuenta con 90 centavos de utilidad bruta.

De igual forma se puede visualizar el crecimiento del Margen de Utilidad Operativa el cual al iniciar la proyección tiene un valor de 7.66% y al terminar la proyección alcanza un valor de 6.83%, por lo que se puede mencionar que solo el 6.83% de las ventas se convierte en utilidad Operativa.

Por último, se puede percibir los resultados de Margen de Utilidad Neta, los mismo que año con año van mejorando, pasando del 4.48% en el año 2022, al 5.19% en el año 2025, es decir que, por cada dólar vendido la empresa generó 5 centavos de utilidad neta. Como se mencionó con antelación y como se puede observar en el gráfico, es recomendable que la empresa haga uso de esta tasa, puesto que está representa el crecimiento máximo de la empresa, sin tener que acceder a financiamiento y en el caso de Colineal al aplicar esa tasa se comprobó que los resultados son significativos.

Aplicación de la Herramienta Estadística Prueba T- Student

En el caso de estudio de la empresa Colineal Corporation Cía. Ltda., se realiza la comprobación a través de este método estadístico para conocer la incidencia de la gestión financiera en la rentabilidad del sector manufacturero de muebles cuencanos, en donde las variables son los indicadores financieros de solvencia calculados, y su comparación con la

proyección de la rentabilidad de los años 2022 – 2025, lo que permite inferir en las siguientes hipótesis que serán aceptadas o no, a través del cálculo en el SPSS Statistics.

El test de Shapiro Wilk es recomendable para muestras menores a 50 datos, las hipótesis estadísticas son las siguientes:

- Nivel de significancia 5%
- Ho: la variable presenta una distribución normal
- H1: la variable presenta una distribución no normal

A continuación, en la tabla 6 se presenta la información sobre los resultados obtenidos en rentabilidad:

Tabla 6

Resultado Ratios de Rentabilidad

Pruebas de normalidad			
	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Margen de Utilidad Bruta	0.774	4	0.064
Margen de Utilidad Operativa	0.914	4	0.502
Margen de Utilidad Neta	0.954	4	0.743

Nota: De acuerdo al cálculo realizado en el programa SPSS Statistics. **Elaboración:** Propia

En este ámbito al aplicar dicho test, la normalidad de los datos se verificó a través del estadístico Shapiro Wilk, en donde se pudo deducir los indicadores de rentabilidad: Margen de Utilidad Bruta, Margen de Utilidad Operacional y Margen de Utilidad Neta, como se puede visualizar la tabla 6, presentan un valor mayor al 0.05, por tal motivo se acogerán a la hipótesis nula que menciona los siguiente de que la variable presenta una distribución normal y por consiguiente para su verificación se debe aplicar pruebas paramétricas.

Tabla 7*Prueba de hipótesis distribución asimétrica*

	Pruebas de Muestras Emparejadas						Significación P de dos factores
	Media	Desv. Estándar	Diferencias emparejadas		t		
			Media de error estándar	95% de intervalo de confianza de la diferencia Inferior Superior			
Margen de Utilidad Bruta (2018-2021)- Margen de Utilidad Bruta (2022-2025)	-0.39	0.02	0.01	-0.42	-0.36	-43.00	0.003
Margen de Utilidad Operativa (2018-2021)- Margen de Utilidad Operativa (2022-2025)	-0.01	0.03	0.01	-0.05	0.03	-0.69	0.539
Margen de Utilidad Neta (2018-2021)- Margen de Utilidad Neta (2022-2025)	-0.03	0.01	0.01	-0.05	-0.01	-4.33	0.023

Nota: De acuerdo al cálculo realizado en el programa SPSS Statistics. **Elaboración:** Propia

En base a los datos expuestos se plantean las siguientes hipótesis:

- Ho: La gestión financiera no tuvo incidencia en la rentabilidad del sector manufacturero de muebles cuencanos en el periodo 2018-2021
- H1: La gestión financiera incidió de forma positiva en la rentabilidad del sector manufacturero de muebles cuencanos en el periodo 2018-2021.

En este contexto, al analizar la tabla 7, se puede observar los valores de significancia, los mismo que representan lo siguiente en cuanto a los indicadores de Rentabilidad: el valor de la significancia del Margen de Utilidad Bruta es 0.003, del Margen de Utilidad Neta es de 0.023, los valores indicados son inferiores al 0.05.

En este marco no se rechaza la hipótesis de trabajo y con esto se ratifica que la Gestión financiera incidió de forma positiva en la rentabilidad del sector manufacturero de muebles cuencanos en el periodo 2018-2021.

Mientras tanto se puede observar que el valor de significancia del Margen de Utilidad Operativa, corresponde al 0.539, este valor es mayor a 0.05 por lo tanto, en este indicador se acepta la hipótesis nula, la cual hace referencia que la Gestión financiera no tuvo incidencia en la rentabilidad del sector manufacturero de muebles cuencanos en el periodo 2018-2021, este resultado se debe a que al comparar los períodos (2018-2021) con los períodos proyectados (2022-2025) solo creció el 1%, siendo este un valor poco relevante con respecto a los otros indicadores analizados.

Discusión

La discusión sobre la base de los resultados obtenidos, como un medio de responder al objetivo que llevo a realizarla en relación a la incidencia de la gestión financiera en la rentabilidad económica de las empresas y en este caso particular de Colineal, para lo que se toma en cuenta estudios realizados al respecto, los que se contrastan con los que se han obtenido en la presente investigación.

En el estudio realizado por Kersten (2022) en las medianas y grandes empresas de Colombia en los rubros de producción de productos de bazar en general, se pudo denotar la importancia de la buena gestión financiera, a través del uso de los Ratios financieros, en donde los más importantes fueron los de Rentabilidad, Solvencia, como reflejo de la correcta toma de decisiones, en los ámbitos financieros y operativos, se evidencia que la rentabilidad de las empresas productivas han tenido altibajos durante los últimos periodos, pero con la correcta gestión de los recursos, han podido mantenerse sin que afecten en las labores de producción, lo que permitió volver a la normalidad de ventas y gestión, sin embargo la mayoría de organizaciones fueron rentables en menor medida.

En contraste, en el caso de Colineal Corp. se puede observar a través de la comparativa de ratios de rentabilidad durante los periodos analizados, la correcta gestión financiera ha originado que la compañía sea rentable, con lo cual se enfatiza la jerarquía de la organización para tomar decisiones que inciden de manera positiva saliendo de las distintas problemáticas que surjan en el tiempo, lo que ha derivado en el reconocimiento de Colineal Corp. en el mercado nacional e internacional. De este estudio, se puede inferir que la gestión financiera, ha permitido que tenga una gran incidencia en cuanto a la rentabilidad, liquidez y eficiencia de la empresa, dado que la toma de decisiones, que fueron mayormente acertadas, tuvo un impacto positivo que, pese a la emergencia generada por la pandemia, no se presentó una mayor repercusión en estos indicadores.

En un estudio realizado por De la Hoz et al. (2008) menciona que una de las principales causas, para poseer una tasa de crecimiento sostenible interna, es la tasa de retención de beneficios, para de esta forma lograr la expansión del grupo telefónico. Se evidenció también que el reparto de dividendos es variable, lo que permite que la tasa de crecimiento sostenible se encuentre en un buen nivel y también pueda poseer un futuro crecimiento.

Tomando los resultados obtenidos en la presente investigación, se puede decir que efectivamente la empresa Colineal Corp., efectúa una alta tasa de retención de beneficios, siendo esta siempre superior al 70% y bordeando el 90%, por lo que se puede manifestar que la tasa de crecimiento sostenible de la empresa se encuentra en constante crecimiento.

Así mismo, en contraste con una investigación rentabilidad financiera en el sector textil de la provincia de Tungurahua, el autor Andocilla (2020) pudo determinar a través de la utilización de ratios financieros concretamente de rentabilidad y a través de la aplicación del sistema estadístico SPSS, pudo comprobar que el nivel significancia del sector y durante los años

analizados tuvo cambios significativos, ya que existe un aumento positivo en los periodos estudiados y se espera que en posteriores ejercicios se mantenga esta tendencia.

También en este estudio realizado, se puede evaluar los indicadores de rentabilidad tanto como margen de utilidad bruta, operativa y neta, en el estudio estas representan valores tales como el 38%,18% y 4% respectivamente en los periodos 2015-2017, en esta investigación se relata la importancia de estos indicadores, y mediante el software SPSS, se obtuvo la significancia de cada uno de los indicadores en mención y se pudo evidenciar que en los periodos analizados que indicadores como el de Margen Neto no presento cambios significativos, debido a una crisis económico que atravesó el país, sin embargo se pudo evidenciar que para el pronóstico de años posteriores, los indicadores de rentabilidad crecen.

Con esta se base se puede realizar una comparativa con el caso de Colineal Corp., en donde las ratios reflejaron que la hipótesis de trabajo es la que se acepta y que la gestión financiera, durante los periodos analizados y para los posteriores años afectarán de manera positiva, con lo cual la utilización de estas metodologías permite establecer la incidencia, y como afecto en el tiempo, lo que aprueba a la compañía a tener un mejor radio de acción y tomar mejores decisiones.

Adicional se puede comparar los valores obtenidos en el estudio con los que tiene la empresa Colineal y se puede inferir que, con respecto a Margen de Utilidad Bruta y Margen de Utilidad Neta, la empresa objeto de estudio tiene valores superiores, concluyendo que presenta una mejor rentabilidad.

Conclusiones

Hoy en día, para lograr una gestión financiera eficiente, es preciso contar con información real y actualizada que sirva de sustento para las decisiones más importantes de una organización y el análisis financiero, es la herramienta más adecuada para llevar a cabo un control.

Respecto a los indicadores de rentabilidad se puede concluir que la empresa Colineal Corp. presenta un margen bruto promedio de 50.28%, para los períodos 2018-2021, pero para los períodos proyectados este indicador aumenta alcanzado un valor porcentual del 90%, lo cual evidencia que la empresa maneja adecuadamente sus costos de operación; así también se puede ver que el margen operacional tiene un promedio de 5.45% para los años estudiados, mientras que para los años proyectados este valor crece al 6.83%, lo que demuestra que tan solo el 6.83% de las ventas del sector se convierten en utilidad operativa; finalmente, el margen neto el cual presenta un promedio de 1.80% para los períodos 2018-2021, en los años 2022-2025 este crece alcanzado un valor del 5,19% anual, mismo que evidencia que el sector maneja de mejor manera sus gastos, por lo que sus costos tienden a aumentar frente a la competencia

Se evidenció mediante el análisis de las tasas de crecimiento, tanto interna como sostenible, que la tasa que más le conviene a la empresa es la sostenible que representa el 3.08%, es importante recalcar que con la utilización de esta tasa la empresa no tendrá que aumentar su grado de endeudamiento, ni estará en la necesidad de solicitar nuevas entradas de dinero por parte de los socios.

Con respecto al análisis de solvencia fue posible determinar que la compañía, a lo largo de los 4 períodos estudiados ha manejado una política de mantenimiento de las utilidades en reservas para su reinversión y capitalización, y, así mismo, ha procurado manejar una política de control estricto tanto en préstamos bancarios a corto plazo como en gastos administrativos y de ventas; todo esto con el fin de mejorar, año con año su salud financiera.

En base a la aplicación de las pruebas paramétricas t-Student y no paramétricas Wilcoxon, con los resultados obtenidos, se puede manifestar, que: la gestión financiera incidió de forma

positiva en la rentabilidad del sector manufacturero de muebles cuencanos en el periodo 2018-2021.

A partir de este artículo, como en cualquier trabajo similar, existen diversas líneas de investigación que pueden quedar abiertas, lo que puede servir como complemento para apoyar y gestionar la problemática relacionada con este asunto, y que puede ser la base para posteriores estudios de otros investigadores. En este marco se sugiere:

- Implementar en el estudio financiero, la utilización de todos los indicadores financieros, para analizar todas las áreas que tiene una organización como Colineal Corp., y poder inferir de mejor manera en el comportamiento a futuro, para una mejor toma de decisiones.
- Complementar la investigación, con el uso de nuevas herramientas de análisis estadístico, así como el uso del SPSS, MATLAB, KNIME Analytics Platform, JMP, que permiten estudiar de mejor manera la información alcanzando mejores resultados.

Se debe señalar que entre las limitaciones que se han presentado para esta investigación, se determina puntualmente: el factor tiempo relacionado con la recolección de datos, circunstancia que fue ajena al autor de la presente investigación.

Referencias

Andocilla, S. (2020). *UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO* . Obtenido de FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA:

<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/32034/1/T4909ig.pdf#page=47&zoom=100,148,190>

- Andrade, A. (2023). *Repositorio Academica UPC* . Obtenido de UPC :
<https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/608313/Art%C3%83%C2%ADculo%20%20Noviembre%202011%20An%C3%83%C2%A1lisis%20del%20ROA%20ROE%20y%20ROI.pdf?sequence=1#:~:text=El%20ROA%20es%20un%20indicador,en%20los%20dos%20%C3%BAltimos%20period>
- Asanza Tacuri, O. M., & Avendaño Briones, A. (2023). Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de PYMES comerciales en la ciudad de Guayaquil, período 2021 - 2022. *Polo del Conocimiento*, 8(8), 763 - 779. <https://doi.org/10.23857/pc.v8i8>
- Becerra Molina, E., Cuadrado Sánchez, G., & Flores Flores, M. E. (2021). Medidas financieras en el entorno de los negocios, para minimizar los efectos de la pandemia COVID-19. *Conciencia Digital*, 4(3), 211-231.
<https://doi.org/https://doi.org/10.33262/concienciadigital.v4i3.1800>
- Belloso, R. (2014). *URBS Universidad Privada* . Obtenido de Fundamentación Teórica de los Ratios financieros: <https://virtual.urbe.edu/tesispub/0101538/cap02.pdf>
- Beltrán, K. (2 de noviembre de 2021). La Industria Cuencana recupera su ritmo, tras el bache de la pademia. *PRIMICIAS*, pág. s/n.
- Bermudez Fajardo, P. N., Sanchez Pacheco, M. E., Zea Franco, R. D., & Zambrano Farías, F. J. (2022). Liquidez, endeudamiento y rentabilidad de las mipymes en Ecuador: un análisis comparativo. *INNOVA Reseach Journal*, 7(3), 36-50.
<https://doi.org/https://doi.org/10.33890/innova.v7.n3.2.2022.2209>
- Blanco, R., Mayordomo , S., Menéndez, Á., & Mulino, M. (2020). Las necesidades de liquidez y la solvencia de las empresas no financieras españolas tras la perturbación del Covid-19. *Banco de España Eurosistema* (20), 1-30.

- CEPAL. (2020). *Dimensionar los efectos del COVID 19 para pensar en la reactivación* .
Santiago: ONU. Obtenido de
https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45445/4/S2000286_es.pdf
- Contreras, N., & Diaz, E. (2017). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones. *Revista Valor Contable, Vol. 2, Núm. 1, 2015 (35-44)*, 2(1), 35 - 44. Obtenido de https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/824/792
- Cordova Padilla, M. (2012). *Gestión Financiera* (1° ed.). Bogotá: ECOE Ediciones.
- Coulter, M., & Robbins, S. (2014). *Administración*. (L. Madrigal, & L. Pineda, Trads.) Pearson.
Obtenido de https://www.academia.edu/29083935/Administracion_libro_12_edicion
- Cruz, D., López de León, F., Pascual, L., & Battaglia, M. (2010). *Guía Técnica de producción de hongos comestibles de la especie de Hongos Ostra*.
- Cuellar, J. (2021). Seguimiento de las finanzas en modelos de negocios de comerciales, caso aplicado en Lima - Perú. (*Doctoral dissertation, Universidad Politécnica de Lima*), 3(16), 158-201.
- De la Hoz, B., Ferrer, M. A., & De la Hoz, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 45-51.
- Delfino, M. (2015). <https://marcelodelfino.net/>. Obtenido de ADMINISTRACIÓN FINANCIERA .
- Duque Espinoza, G., Córdova León, F., Gónzales Soto, K., & Aguirre Quezada, J. (2020). Evaluación de la gestión financiera y cualidades gerenciales en empresas ecuatorianas. *INNOVA Research Journal* ., 5(3.1), 115 - 184.
<https://doi.org/https://doi.org/10.33890/innova.v5.n3.1.2020.1562>

- Eduardo, E. A. (2020). <https://www.up-spain.com/>. Obtenido de <https://www.up-spain.com/blog/ratio-de-endeudamiento>.
- Finance, A. (2019). [lterfinancegroup.com/blog/financiacion/indicadores-de-rentabilidad/](http://alterfinancegroup.com/blog/financiacion/indicadores-de-rentabilidad/). Obtenido de [lterfinancegroup.com/blog/financiacion/indicadores-de-rentabilidad/](http://alterfinancegroup.com/blog/financiacion/indicadores-de-rentabilidad/): <https://www.alterfinancegroup.com/blog/financiacion/indicadores-de-rentabilidad/>
- Gallardo, V., Villamar, D., & Paredes, J. (2018). La contabilidad y su contibución a la gestión financiera empresarial. *Pro Sciencies; Revista de Producción, Ciencias e Investigación*, 2(17), 23 -30. <https://doi.org/https://doi.org/10.29018/issn.2588-1000vol2iss17.2018pp23-30>
- García Ramos , C. (2007). ESTRATEGIAS BASADAS EN EL MODELO DE CRECIMIENTO SOSTENIBLE: EL CASO DEL GRUPO DE TELEFONÍAS MÓVILES. *UNIRIOJA*. Obtenido de [file:///C:/Users/User/Downloads/Dialnet-EstrategiasBasadasEnElModeloDeCrecimientoSostenibl-2483083%20\(3\).pdf](file:///C:/Users/User/Downloads/Dialnet-EstrategiasBasadasEnElModeloDeCrecimientoSostenibl-2483083%20(3).pdf)
- García, O. (2015). Fórmula DUPONT y su rentabilidad vista desde la óptica administrativa. *Inquietud Empesarial*, 14(s/n), 89 - 113. <https://doi.org/10.19053/01211048.3342>
- Gerring, J. (2017). Case Study Research: Principles and Practices. *Strategies for Social Inquiry Cambridge University Press*, 3(16), 152-162.
- Gitman, L. (2003). *Principios de Administración financiera*. Pearson Educación de México.
- Gonzalez , V., Aragón, G., & Ortiz, F. (2023). La popularidad de las marcas y su valor económico en el marco de las finanzas corporativas. *Revista de la Universidad Panamericana*, 68(1), 289-323.

- Guajardo, G., & Andrade, N. (2017). *Contabilidad Financiera* (Vol. 7). MacGraw Hill interamericana. Obtenido de <https://biblioteca.epn.edu.ec/cgi-bin/koha/opac-detail.pl?biblionumber=40915>
- Hernandez, H., Muñoz, D., & Barrios, I. (2017). 2017. *Económicas CUC*, 38(1), 133-146. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.17981/econcuc.38.1.06>
- Hernández, R., Fernández, C., & María, B. (2014). *Metodología de la Investigación* (Sexta ed.). México: MacGrawHill Education. Obtenido de <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Kersten, R. (2022). Small Firms, large Impact? A systematic review of the SME Finance Literature. *World Development*, 6(97), 330-348. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.worlddev.2017.04.012>
- Mafra, V., Gonzáles, E., Ricardo, P., & Wahrlich, R. (2016). A cost-benefit analysis of three gillnet fisheries in Santa Catarina, Brazil: contributing to fisheries management decisions. *Latin American Journal of Aquatic Research*, 44(5), 1096 - 1115. <https://doi.org/https://doi.org/10.3856/vol44-issue5-fulltext-19>
- Mesa, Á., Murcia, L., & Reinoso, L. (2021). *Corporación Universitaria Minuto de Dios Rectoría Virtual y a Distancia (Tesis Doctoral)*. Obtenido de Análisis de la tendencia de los indicadores de endeudamiento y apalancamiento en el corto y largo plazo de las empresas de la zona Sabana Centro de Cundinamarca en el periodo 2016 al 2019. : chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcgiclfndmkaj/https://repository.uniminuto.edu/bitstream/10656/12670/5/UVDT.AF_MurciaLeidy-ReinosoLiliana-MesaAngela_2021.pdf

- Montero, J. (1 de 03 de 2021). *Importancia del uso de las finanzas en las organización con fines de lucro*. Obtenido de Drew.com: <https://blog.wear Drew.co/finanzas/que-tan-importante-son-las-finanzas-de-una-empresa>
- Moreno, Y., Muñoz, W., & Guerrero , M. (2022). Gestión financiera y desempeño en MiPyMes Colombianas y Mexicanas. *Investig ADM*, 51(130), 23-29.
<https://doi.org/https://doi.org/10.35426/iav51n130.06>
- Mundial, B. (17 de Febrero de 2021). *Banco Mundial.org*. Obtenido de Banco Mundial.org: <https://www.bancomundial.org/es/news/infographic/2021/02/17/how-covid-19is-affecting-companies-around-the-world>
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia.*, 14(48), 606 - 628. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>
- Navarro, A. (2019). *La planificación financiera y su influencia en la rentabilidad de la empresa Inmobiliaria Santa Margarita sociedad anónima cerrada de Piura, periodo 2016-2017*. Universidad Cesar Vallejo. Universidad Cesar Vallejo. Obtenido de <http://repositorioslatinoamericanos.uchile.cl/handle/2250/3247194>
- OECD. (2020). *Impacto del COVID 19 en Ecuador, desafíos y respuestas*. París: OECD. Obtenido de <https://www.oecd.org/dev/Impacto-financiero-COVID-19-Ecuador.pdf>
- Ojeda, C., Gutiérrez, J., & Córdova, L. (2021). Desempeño económico- financiero 2010-2019 de empresas longevas en el Ecuador.¿Avance o retroceso? *PODIUM*, 40(6), 89-104.
<https://doi.org/doi:10.31095/podium2021.40.6>

- Ortega, C. (2020). <https://www.questionpro.com/>. Obtenido de Questionpro.com/blog/es/prueba-t-de-student/: <https://www.questionpro.com/blog/es/prueba-t-de-student/>
- Osinaga, C. (2021). El rol de las Finanzas dentro de las Teorías Organizacionales. *Revista científica de Farel Steli: Medioambiente, tecnología y desarrollo humano*, 10(39), 170 - 183. <https://doi.org/https://doi.org/10.5377/farem.v10i39.12622>
- P, W. (2013). Collecting intangibles: Marketing strategies for net art works. *Artnodes*, 1(13), 111-119. <https://doi.org/https://doi-org.vpn.ucacue.edu.ec/10.7238/a.v0i13.2015>
- Peña, F. (2023). *Incidencia de la pandemia Covid-19 en los indicadores financieros de las empresas pertenecientes al sector manufacturero del Ecuador*. uenca: UCUENCA. Obtenido de <https://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/40959/1/Trabajo-de-Titulación.pdf>
- Puerta, F., Vergara, J., & Huertas, N. (2018). Analisis financiero, enfoques en su evolución. *Criterio Libre • Vol. 16 • No. 28 • Bogotá (Colombia) • Enero-Junio 2018 • Pp. 85-104*, 16(28), 85 - 104. Obtenido de ISSN 1900-0642
- Quito, I. f. (2019). *Bachelor's thesis*. Obtenido de Bachelor's thesis: <https://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/20474/1/CD%209961.pdf>
- R4V. (2021). *Impactos de la COVID-19 en Personas Refugiadas y Migrantes de Venezuela*. ACNUR - OEA. Obtenido de <https://www.r4v.info/es/document/impactos-de-la-covid-19-en-personas-refugiadas-y-migrantes-de-venezuela>
- Ramirez, C. (2021). Efecto de la utilización de herramientas digitales en empresas gubernamentales, caso aplicado en Juarez - Mexico. *Revista Venezolana de Gerencia*, 3(16), 78-96.

- Romero, C. (2021). Las finanzas en las empresas comerciales y servicios, como mejorar su impacto. *Revista Venezolana de Gerencia* , 3(2), 259-312.
- Rosa, M. E. (2022). La Gestión Contable Sostenible en la nueva normalidad. *Hermosillo Cuba* , 7(20), 321-330. <https://doi.org/https://doi.org/10.36791/tcg.v8i20.169>
- Sánchez Turcios, R. A. (2015). Prueba de Wilcoxon-Mann-Whitney:. *REVISTA MEXICANA DE ENDOCRINOLOGÍA, METABOLISMO & NUTRICIÓN* , 2, 18-21.
- Sánchez, J. (2002). *Scampus*. Obtenido de Análisis de Rentabilidad de la empresa: <Http://www.5campus.com/leccion/anarenta>
- Saravia, J. (2010). El problema del crecimiento sostenible ¿cómo crecer sin destruirse? *Revista EAN* .
- Suárez, G. (2017). *LA ROTACIÓN DE LOS INVENTARIOS Y SU INCIDENCIA EN EL FLUJO DE EFECTIVO* . Obtenido de Observatorio de la Economía Latinoamericana.
- Vicuña, A. (2019). *Observatorio de la Economía Latinoamericana*. Obtenido de Análsis Financiero, la clave para la toma de decisiones : <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7475497>
- Yuliani, S., Rasyid , U., Samadi , B., & Robiyanto , R. (2021). Moderating effect of business environment to working capital and profitability in Indonesia. *Contaduría y Administración* , 66(2), 1 - 21. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.22201/fca.24488410e.2021.2480>
- Zamora, A. (15 de marzo de 2023). *Eumed.Net*. Obtenido de <https://www.eumed.net:https://www.eumed.net/libros-gratis/2011c/981/concepto%20de%20rentabilidad.html>