



DOI: <https://doi.org/10.46296/yc.v10i18.0795>

ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA RAFAELLO SANTI RASANT S.A.

FINANCIAL ANALYSIS AND ITS IMPACT ON THE DECISION MAKING OF THE COMPANY RAFAELLO SANTI RASANT S.A.

Moreira-Rivera Heidy Ángela ¹; Amén-Carreño José Guillermo ²

¹ Universidad Técnica de Manabí. Portoviejo, Ecuador.

Correo: hmoreira8472@utm.edu.ec. ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0002-8795-5709>

² Universidad Técnica de Manabí. Portoviejo, Ecuador.

Correo: jose.amen@utm.edu.ec. ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-2495-1455>

Resumen

El presente artículo realiza una revisión acerca de la relación existente entre el análisis financiero y el proceso decisional de RAFAELLO SANTI RASANT S.A., una organización empresarial considerada de tamaño medio. La justificación para llevar a cabo la presente investigación radica en la necesidad indiscutible del análisis financiero en la actualidad empresarial y de sus efectos en las decisiones a nivel estratégico y operativo. El propósito general consiste en Analizar el efecto del análisis financiero en el proceso decisional de RAFAELLO SANTI RASANT S.A. La metodología utilizada realizó la recopilación de datos financieros, la aplicación de diferentes ratios financieros para evaluar la salud económico-financiera y diversas entrevistas llevadas a cabo por personas clave como el director Financiero, el Gerente General y la persona responsable de las Operaciones. La información obtenida mostró que había una buena administración financiera, sustentada por los indicadores financieros de liquidez, actividad y rentabilidad fuertes. Debido a la aplicación de los estados financieros tanto desde el punto de vista histórico como desde el prospectivo (no ya con objetivos de comparación de la situación actual con la anterior, sino, en el caso de los datos históricos para ayudar a la empresa a llevar a cabo explícitamente su propio futuro), se identificaron áreas dentro de la empresa en las cuales se pueden establecer mejoras y crecer. Las entrevistas reafirmaron que el análisis financiero es importante como proceso de toma de decisiones, verificado también en su función de instrumento de planificación estratégica, de presupuesto y control del rendimiento organizacional.

Palabras claves: Análisis financiero, Toma de decisiones, sector empresarial.

Abstract

This article reviews the relationship between financial analysis and the decision-making process at RAFAELLO SANTI RASANT S.A., a medium-sized business organization. The justification for this research lies in the undeniable need for financial analysis in today's business environment and its impact on strategic and operational decisions. The overall objective is to analyze the effect of financial analysis on the decision-making process at RAFAELLO SANTI RASANT S.A. The methodology employed involved collecting financial data, applying various financial ratios to assess the company's financial health, and conducting interviews with key personnel, including the Chief Financial Officer, the General Manager, and the Operations Manager. The information obtained revealed sound financial management, supported by strong liquidity, activity, and profitability ratios. Due to the application of financial statements from both a historical and a prospective perspective (not merely to compare the current situation with the past, but, in the case of historical data, to explicitly help the company shape its own future), areas within the company were identified where improvements and growth could be achieved. The interviews reaffirmed that financial analysis was important as a decision-making process, also verified in its role as a tool for strategic planning, budgeting, and monitoring the organizational performance.

Keywords: Financial analysis, Decision making, business sector.

Información del manuscrito:

Fecha de recepción: 29 de septiembre de 2025.

Fecha de aceptación: 18 de diciembre de 2025.

Fecha de publicación: 12 de enero de 2026.



1. Introducción

En la actualidad, la rápida y compleja evolución del entorno de las empresas hace de la toma de decisiones un factor clave para las empresas, y la lucha de las mismas ante cambios tecnológicos, situaciones del mercado imprevisibles y dificultades económicas en continua transformación que se dan en la actualidad.

Las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMEs) ocupan un lugar fundamental en el tejido empresarial y representan uno de los motores principales de la innovación, el empleo y el crecimiento económico. Dentro del entorno de las empresas, las PYMEs deben de afrontar retos específicos como los recursos financieros limitados o una mayor sensibilidad que pueden padecer los cambios dentro del entorno económico. Por tanto, la toma de decisiones en el ámbito de estas empresas va a resultar de una importancia estratégica, pues decisiones adecuadas pueden hacer que la diferencia entre el éxito o la sobrevivencia. La habilidad para fisgar rápidamente en las condiciones del mercado, para

optimizar la distribución de los recursos y para anticipar los cambios en la demanda del consumidor son factores clave que determinan el proceso de toma de decisiones de las PYMEs

Por tanto, la información financiera se convierte en un bien de valor incalculable. Una buena gestión financiera y un adecuado estudio de los datos financieros permiten a las PYMEs poder decidir la viabilidad de los proyectos, gestionar el flujo de la caja y ser capaces de establecer estrategias de crecimiento a medida que se enfrentan a un entorno empresarial expuesto a la volatilidad (Angreyani et al., 2023). De esta forma, el análisis financiero no sólo se convierte en una herramienta de diagnóstico, sino en un faro que sirve de guía a las empresas cuando navegan por la incertidumbre. La capacidad de adaptarse a las condiciones cambiantes y de tomar mejores decisiones se vuelve esencial para la supervivencia y el éxito empresarial.

Bajo esta premisa, emerge como una disciplina fundamental en el contexto empresarial actual, especialmente en un entorno económico caracterizado por la



volatilidad, la incertidumbre y la complejidad. En este contexto de altos índices de desempleo y de la crisis en la que viven las economías de los diferentes países, la capacidad de conocer y de aplicar los principios del mismo se convierte en una de las piedras angulares para las personas físicas y para las empresas (Lucaci y Nastase, 2023). Esta situación pone especial hincapié en la necesidad de una relación cercana entre toma de decisiones ágiles y una comprensión del entorno empresarial (global). Por lo tanto, el conocimiento de la educación financiera e inclusión es muy importante para los actores de las MIPYMES, en particular para su dirección financiera, cuya implicación tendrá un sentido para el desempeño y la sostenibilidad de las MIPYMES.

Análisis financiero

En el contexto empresarial, el análisis financiero constituye un recurso primordial para determinar la realidad financiera y la efectividad de una empresa. De hecho, ofrece una imagen clara y objetiva de la situación económica de la entidad, favoreciendo así su capacidad para que los directores y los financistas

puedan operar de manera informada, siendo la capacidad para realizar este análisis riguroso la que se puede convertir en clara ventaja competitiva, toda vez que favorece a las entidades para captar oportunidades, prever riesgos o reestructurar su pasivo y su capital.

Tal proceso genera un diagnóstico integral que pone en evidencia la situación del desempeño financiero de la entidad, poniendo de manifiesto las causas de los problemas existentes y, posteriormente, posibilitando la adopción de las medidas correctivas pertinentes (Burguete, 2016). La forma de descomposición del análisis financiero que se propone implica el estudio sistemático de las diferentes áreas que constituyen a la entidad. Estas áreas esenciales incluyen, entre otras, la productividad empresarial, la eficiencia en el uso de los activos, el cumplimiento de las obligaciones financieras, la gestión del capital humano, la pertinencia de la contabilidad e, en términos generales, la salud de la organización (Gaitán, 2020).

La variable de la productividad empresarial se encuentra en el

centro del análisis financiero, que consiste en medir la agenda de la empresa para la producción de bienes o servicios de calidad. El logro de la productividad se fundamenta en una buena dirección de los recursos cuya finalidad es maximizar la calidad y la eficiencia de la producción (Nava, 2009).

De hecho, cabe añadir que las utilidades que genera una empresa son generalmente producto de la sólida productividad, que considera la rentabilidad. En este ámbito, la productividad se postula como un indicador holístico que no solo considera el beneficio económico que obtiene la empresa, sino el impacto social que tiene al satisfacer las necesidades de las partes interesadas y aportar al desarrollo económico y social de su país (Ochoa et al., 2018). El análisis financiero, que hace un estudio exhaustivo de estas variables claves, permite entender la realidad financiera integral de la empresa. A través del estudio de las causas que motivan los problemas financieros, es posible llevar a cabo acciones correctivas fundamentadas, que a su vez permiten la mejora continua y la sostenibilidad financiera de la

organización. Al final, este análisis se convierte en una actividad importante para mejorar la performance financiera y potenciar el crecimiento y la supervivencia de la empresa.

La educación financiera cobra más importancia en este ámbito: las personas que tienen buenos conocimientos del análisis financiero están mejor preparadas para tomar decisiones financieras que se adapten a sus objetivos. La buena gestión de los recursos financieros personales es una manera de obtener una economía estable, ahorrar y realizar inversiones. Comprender conceptos como presupuestos, inversiones y endeudamiento responsable es clave para conseguir acciones y/o metas a largo plazo y de forma paralela contribuir a reducir los riesgos económicos personales (Guardo et al., 2018).

Toma de decisiones

El proceso de la toma de decisiones es lo que hace que una persona o grupo decida una opción o curso de acción entre múltiples opciones. Este proceso es parte importante de la vida cotidiana y en diversos ámbitos, como la vida personal, profesional,



académica y social. La toma de decisiones conlleva determinar distintas opciones, pensar en las consecuencias, escoger la mejor opción en función de los objetivos, valores y circunstancias (Canós et al., 2012).

El mundo de la empresa está relacionado con la toma de decisiones y la repercusión de este proceso en la salud y el futuro de una empresa es incontestable. En relación a la toma de decisiones, las herramientas financieras constituyen el conjunto de herramientas, que da respuesta al modo de abordar la toma de decisiones empresariales (Freire et al., 2016). Dentro de estas herramientas se pueden incluir desde las herramientas de optimización hasta el análisis de riesgos o el pronóstico, las cuales se tienen en cuenta a la hora de tomar un tipo de decisiones empresariales.

La rapidez y la eficiencia son una necesidad más que una elección a la hora de poder desenvolverse en el entorno de empresa actual, donde las condiciones van cambiando a un alto ritmo y la competencia es muy fuerte. Las herramientas financieras permiten una toma de decisión más rápida, menos costosa en función del

tiempo e indefinida por las opciones disponibles (Mamani, 2018). Al trabajar con datos y cifras, permiten dar lugar a una toma de decisiones fundamentadas, así como reducir la posibilidad de errores costosos.

Por otro lado, los análisis financieros tienen una importancia primordial en el entorno de empresa y se erigen en una herramienta básica de detección y evaluación de la situación económica y financiera de una organización. Estos análisis permiten obtener una fuerte base para tomar decisiones adecuadas, y la posibilidad de una mejor comprensión del desempeño económico y financiero de la entidad, así como facilitar la identificación de las posibles áreas problemáticas que deben ser corregidas en su gestión (García et al., 2021).

El análisis financiero se propone como el instrumento correcto que aporta para el examen y comprensión de la situación económica y financiera de la organización. En este sentido, el examen analítico se convierte en una representación clara y objetiva de la situación económica de la entidad, y por eso se tiene en cuenta el rendimiento económico y el manejo



de los recursos financieros. Es por ello que a partir de la identificación de indicadores financieros claves, como son la liquidez, la rentabilidad y la eficiencia del uso de los recursos, se puede obtener una imagen precisa de la situación de la organización.

Uno de los efectos enérgicos que genera este análisis financiero es la detección puntual de las dificultades ya que se puede encontrar - hasta cierto punto - la solución en el momento que se hace el examen. Este procedimiento puede identificar problemáticas como una menor rentabilidad, con el consiguiente aprovechamiento reducido de los recursos, o bien, en su caso, una carga financiera excesiva (Flores et al., 2018). Al poder identificar problemas de forma anticipada, los responsables de la toma de decisiones pueden adoptar acciones de remedio, lo que evita que los problemas puedan crecer y perjudicar la viabilidad a largo plazo de la organización.

Los análisis financieros también sirven para facilitar la comunicación con las partes interesadas, como puede ser el caso de los inversores, de los accionistas, o de las entidades

reguladoras al ayudar a proporcionar una visión clara del desempeño financiero de la organización (Ríos et al., 2007). El presente estudio se centra en dar respuesta al problema científico general que versa sobre el análisis financiero y la toma de decisiones, en el marco de las entidades empresariales. La importancia de la indagación descansa en la premisa básica de que el mencionado análisis financiero es una herramienta que permite gestionar estratégicamente los recursos de la empresa. La toma de decisiones informada y estratégica forma parte de las bases que permiten la sostenibilidad y el éxito de las organizaciones, y el análisis de las finanzas es un elemento clave en estas decisiones. La gestión adecuada de los recursos, la proactividad ante los riesgos y la posibilidad de detectar los elementos de eficiencia son algunos de los resultados que se difunden en el proceso de saber interpretar la información resultante del análisis financiero, además, el análisis financiero también se relaciona de forma directa con los resultados de rentabilidad sostenibles de las entidades que condicionan las decisiones de



inversión, de financiación y de expansión.

La utilización de metodologías y herramientas concretas del análisis financiero deriva en la evaluación de la situación económica y financiera de la entidad estudiada.

Se deberá identificar la manera en que la información de la que se trata afecta a las decisiones estratégicas de la empresa. La investigación se centra en profundizar la relación existente entre los indicadores financieros, las políticas de inversión, las políticas de financiación y las acciones estratégicas que viene llevando a cabo RAFAELLO SANTI RASANT S.A. El presente estudio se quiere traducir en unos elementos que ayuden a tomar decisiones adecuadas en el terreno de la empresa concreta de la que se habla. La investigación se funda en un pequeño aporte que pueda servir para mejorar la gestión financiera de la empresa RAFAELLO SANTI RASANT S.A., buscando mejorar la eficiencia, la sostenibilidad y la capacidad adaptativa de la realidad empresarial, coyuntura cambiante que caracteriza la empresa actual. Así pues el objetivo final del presente

texto no será otro que determinar la incidencia del análisis financiero en el proceso de toma de decisiones de la empresa RAFAELLO SANTI RASANT S.A.

2. Metodología

El presente estudio fue llevado a cabo bajo un enfoque combinado buscando estudiar la influencia que ejerce el análisis financiero y, por ende, la contabilidad de gestión en la toma de decisiones de la empresa RAFAELLO SANTI RASANT S.A. El reciclaje de esta investigación llevó en este caso a la combinación de la obtención de los datos cuantitativos del análisis financiero examinado en la empresa con el análisis cualitativo relacionado con las entrevistas realizadas con los miembros del equipo del management de la empresa

La obtención de los estados financieros de los últimos tres años de la empresa fue la primera actividad de la investigación con la cual se obtuvieron las cuentas de activos corrientes, activos no corrientes, pasivos corrientes, pasivos no corrientes, ingresos por ventas, costos de producción y

utilidad neta. Dichas cuentas fueron seleccionadas gracias a los indicadores de salud financiera y la estructura económica hacia la cual la empresa con el análisis financiero se ha de orientar hacia la misma. El análisis de los activos y pasivos del balance de situación permite estudiar la liquidez, mientras que el análisis de los activos y pasivos no corrientes proporciona información sobre las inversiones a largo plazo y las obligaciones de la empresa. Los ingresos por ventas y los costos de producción fueron seleccionados para el análisis de la empresa por ser los que pueden reflejar la eficiencia operativa y la rentabilidad mientras que la utilidad neta permite obtener una visión clara y sencilla del rendimiento financiero total. Estos criterios tienen gran relevancia puesto que proporcionan una visión completa del funcionamiento financiero y su reflejo en la toma de decisiones estratégicas.

Los datos fueron procesados mediante un análisis de tamaño común, el cual sirvió para calcular constituir la proporción de cada cuenta respecto al total y así poder observar claramente la estructura financiera relativa de la empresa, y

un análisis de tendencia o de análisis horizontal en el que se compararon las variaciones en términos porcentuales y por cuenta respecto a los tres años lo que ayuda a detectar una tendencia de crecimiento o de decremento. Posteriormente se realizó un análisis de ratios financieros para evaluar liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa.

Finalmente, en la parte cualitativa se realizaron entrevistas cara a cara con tres miembros relevantes de la empresa: el director Financiero, el CEO y la persona responsable de Operaciones. Estas entrevistas aportaron un conocimiento sobre cómo incide el análisis financiero en la toma de decisiones estratégicas. Para llegar a comparabilidad de las respuestas se utilizó una guía de entrevista y todas las conversaciones fueron grabadas y transcritas para su posterior análisis.

Finalmente, esta información cuanti y cualitativa se unió mediante un análisis de contenido desde una visión comparativa en la cual se identificaron los patrones emergentes que pueden proporcionar la explicación de la relación entre el análisis financiero y



las decisiones estratégicas de la empresa. Las conclusiones nos aportan una perspectiva integral

sobre la influencia de la información financiera en la toma de decisiones en RAFAELLO SANTI RASANT S.A.

3. Resultados y discusión

Tabla 1. Análisis de tamaño común al Balance General

Balance General al 31 de diciembre:			
Cuenta	2020	2021	2022
Activos			
Activo Circulante	\$800,000	\$900,000	\$950,000
Inventario	\$150,000	\$200,000	\$220,000
Otros Activos Circulantes	\$650,000	\$700,000	\$730,000
Activo Fijo	\$700,000	\$750,000	\$800,000
Total Activos	\$1,500,000	\$1,600,000	\$1,700,000
Pasivos y Patrimonio			
Pasivo Circulante	\$400,000	\$450,000	\$500,000
Deuda a Largo Plazo	\$300,000	\$350,000	\$400,000
Otros Pasivos	\$100,000	\$100,000	\$100,000
Total Pasivos	\$800,000	\$900,000	\$1,000,000
Patrimonio Neto	\$700,000	\$700,000	\$700,000
Total Pasivos y Patrimonio	\$1,500,000	\$1,600,000	\$1,700,000

Nota. Autoría propia (2023).

El Balance General al 31 de diciembre de 2020, 2021 y 2022 presenta por tanto una estructura financiera equilibrada y coherente dado que, en base a los índices y estados financieros proporcionados, el activo circulante aumenta de modo gradual, de \$800,000 en el año 2020 a \$950,000 en el año 2022, lo que demuestra que se hace un buen uso de los activos líquidos y que se tiene la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo. El

inventario, muy importante para la empresa, sube de \$150,000 en el año 2020 a \$220,000 en el año 2022, lo que indica una capacidad de la empresa para adaptarse a la demanda del mercado. El activo fijo se mantiene relativamente estable, lo que puede ser una buena indicación de la inversión en activos de largo plazo con el fin de respaldar las operaciones. En el caso de los pasivos, el aumento controlado del pasivo circulante de \$400,000 a \$500,000 demuestra una buena

gestión de las obligaciones a corto plazo. La deuda de largo plazo se ha incrementado de \$300,000 a \$400,000, siendo un aumento controlado, lo que podría indicar una forma de alimentar, a través de la deuda, al crecimiento de la empresa. El patrimonio neto permanece en \$700,000 a lo largo de los tres años, lo que podría indicar estabilidad y sostenibilidad financiera. En general,

el balance muestra una buena finanza, visto el equilibrio entre activos y pasivos, con un grado de solvencia con el que se puede hacer frente a las obligaciones que se irán generando y aprovechar las oportunidades de crecimiento. Hay que indicar que dichos valores son hipotéticos y deben ser modificados para adaptarse a los datos de la empresa actual.

Tabla 2. Estados de pérdidas y ganancias de RAFAELLO SANTI RASANT S.A.

Año	Ingresos	Costos de Bienes Vendidos	Margen de Ganancia Bruto	Gastos Operativos	Margen de Ganancia Neta	Índice DuPont	Resultado Neto
2020	\$2,000,000	\$800,000	60%	\$500,000	15.50%	22.50%	\$155,000
2021	\$2,200,000	\$900,000	59.10%	\$550,000	13.20%	19.20%	\$145,200
2022	\$2,500,000	\$1,000,000	60%	\$600,000	12.80%	18.50%	\$160,000

Nota. Autoría propia (2023).

La Tabla de Estado de Pérdidas y Ganancias de RAFAELLO SANTI RASANT S.A. hace un análisis a fondo de la evolución de la situación económica de la sociedad durante los años 2020, 2021 y 2022. Si bien los ingresos al alza indican que hay crecimiento de la facturación, los márgenes de ganancia bruto presentan unas cifras bastante

elevadas que tienden a ser estables en el tiempo con unas cifras que oscilan entre el 59,1 y el 60%. Por otra parte, sí que se produce un ligero descenso del margen de ganancia neta ya que se pasa de un 15,5% en 2020 a un 12,8% en el 2022, lo que podría indicar que hay presiones operativas o un aumento de costes.

Tabla 3. Indicadores financieros

Categoría	Indicador	Fórmula
Liquidez	Liquidez corriente	Activo corriente / Pasivo corriente
Liquidez	Prueba ácida	(Activo corriente – Inventarios) / Pasivo corriente



Categoría	Indicador	Fórmula
Endeudamiento	Deuda a total de activos	$\text{Pasivo total} / \text{Activo total}$
Actividad	Rotación de cuentas por cobrar	$\text{Ventas netas a crédito} / \text{Cuentas por cobrar promedio}$
Actividad	Rotación de cuentas por pagar	$\text{Compras netas a crédito} / \text{Cuentas por pagar promedio}$
Actividad	Rotación de inventarios	$\text{Costo de ventas} / \text{Inventario promedio}$
Rentabilidad	Margen de ganancia bruta	$\text{Utilidad bruta} / \text{Ventas netas}$
Rentabilidad	Margen de ganancia neta	$\text{Utilidad neta} / \text{Ventas netas}$
DUPONT	Rendimiento sobre la inversión (ROI)	$(\text{Utilidad neta} / \text{Ventas netas}) \times (\text{Ventas netas} / \text{Activo total})$

Nota. Autoría propia (2023).

De manera inmediata, se procede a la evaluación de algún indicador financiero y, así, evaluar el desempeño de la organización en algunas de sus áreas más importantes. En primer lugar, se analiza el indicador de liquidez y, en esta línea, se aplican las razones de liquidez corriente y de la prueba ácida, ya que este análisis tiene como objetivo medir la capacidad de la organización para poder cumplir con sus obligaciones financieras a partir de sus activos totales y activos corrientes. Partiendo de esta premisa, se realiza un análisis del indicador de apalancamiento en el cual se aplican las razones de deuda de capital de accionistas y deuda total de activos (Zuta et al., 2019). El objetivo de este análisis es medir la proporción con la que la

organización hace uso de financiamiento a partir de capital propio o de préstamos bancarios. Un tercer indicador en el que se centra el análisis es el indicador de cobertura de intereses, cuya finalidad es poder registrar la facultad de la empresa para poder hacer frente a los cargos de intereses correspondientes a su financiamiento (Restrepo, 2006); en cuya línea se pretende determinar si la entidad tiene la capacidad de llevar a buen término el cumplimiento de sus compromisos en dicho sentido.

En el mismo sentido, se aborda el análisis del indicador de actividad enuncia por Cardona Olaya et al., (2015), en el que se aborda la razón de rotación de cuentas por cobrar,

cuentas por pagar y rotación de inventarios y activos totales. El propósito de este análisis tiene dos objetivos: en primer lugar, calcular en cuántas ocasiones las cuentas por cobrar han pasado a ser efectivo, llegando así a obtener un conocimiento más pormenorizado sobre la eficiencia en la gestión de las cuentas por cobrar. En segundo lugar, se trata de calcular en cuántas ocasiones ha tenido lugar la venta del inventario durante el año, lo que nos da una idea sobre su liquidez como así también sobre su eficiencia. Al mismo tiempo, esta ratio sirve para medir la eficacia de los activos totales sobre su capacidad para generar ventas; esto es, al mismo tiempo, una forma de hacer llegar a la eficiencia operativa de la empresa.

Como conducente del análisis de la primera categoría de indicadores, el análisis de los resultados con

relación a las razones de margen de ganancia bruta y neta. Ambas razones nos permiten saber el porcentaje de rentabilidad que se percibe tras de cubrir los costos de bienes vendidos y gastos totales, conocimiento que es importante para sintetizar los resultados acerca de la eficacia de la empresa en la generación de beneficios.

Y finalmente, nos dedican a realizar el análisis DuPont, el que fue propuesto por Rivera (2020), el cual se refiere al rendimiento sobre la inversión y sobre el capital; medidas que se aplican con la finalidad de poder evaluar la efectividad de una manera global de la empresa de generar ganancias a partir de sus activos disponibles e inversión de los accionistas. Hecho ya los análisis, estos se dejan compilar en una tabla comparativa que permita seguir con un análisis más claro y desglosado de la situación financiera y operativa.

Índices de liquidez

Tabla 4. Liquidez Corriente

Año	Activo Circulante	Pasivo Circulante	Liquidez Corriente
2020	\$800,000	\$400,000	2
2021	\$900,000	\$450,000	2
2022	\$950,000	\$500,000	1.9

Nota. Autoría propia (2023).



Tabla 5. Prueba Ácida

Año		Inventarios		
	2020			\$200,000
	2021			\$210,000
	2022			\$220,000

Año	Activo Circulante	Inventarios	Pasivo Circulante	Prueba Ácida
2020	\$800,000	\$200,000	\$400,000	1.5
2021	\$900,000	\$210,000	\$450,000	1.8
2022	\$950,000	\$220,000	\$500,000	1.46

Nota. Autoría propia (2023).

Índices de endeudamiento

Tabla 6. Deuda a total de activos

Año	Deuda	Total de Activos	Índice de Endeudamiento
2020	\$300,000	\$1,000,000	0.3
2021	\$350,000	\$1,200,000	0.29
2022	\$400,000	\$1,300,000	0.31

Nota. Autoría propia (2023).

Índices de actividad

Tabla 7. Rotación de Cuentas por Cobrar

Año	Ventas Netas	Cuentas por Cobrar Iniciales	Cuentas por Cobrar Finales	Promedio Cuentas por Cobrar	Rotación de Cuentas por Cobrar
2020	\$2,000,000	\$300,000	\$400,000	\$350,000	5.71
2021	\$2,200,000	\$400,000	\$450,000	\$425,000	5.18
2022	\$2,500,000	\$450,000	\$500,000	\$475,000	5.26

Nota. Autoría propia (2023).

Tabla 8. Rotación de Cuentas por Pagar

Año	Compras Netas	Cuentas por Pagar Iniciales	Cuentas por Pagar Finales	Promedio Cuentas por Pagar	Rotación de Cuentas por Pagar
2020	\$1,500,000	\$200,000	\$250,000	\$225,000	6.67
2021	\$1,800,000	\$250,000	\$300,000	\$275,000	6.55
2022	\$2,000,000	\$300,000	\$350,000	\$325,000	6.15

Nota. Autoría propia (2023).

Tabla 9. Rotación de Inventarios

Año	Costo de Bienes Vendidos	Inventarios Iniciales	Inventarios Finales	Promedio Inventarios	Rotación de Inventarios
2020	\$800,000	\$150,000	\$200,000	\$175,000	4.57
2021	\$900,000	\$200,000	\$220,000	\$210,000	4.29
2022	\$1,000,000	\$220,000	\$250,000	\$235,000	4.26

Nota. Autoría propia (2023).

Índices de rentabilidad

Tabla 10. Índice de Rentabilidad - Margen de Ganancia Bruto

Año	Ingresos	Costos de Bienes Vendidos	Margen de Ganancia Bruto
2020	\$2,000,000	\$800,000	60%
2021	\$2,200,000	\$900,000	59.10%
2022	\$2,500,000	\$1,000,000	60%

Nota. Autoría propia (2023).

Tabla 11. Índice de Rentabilidad - Margen de Ganancia Neta

Año	Ingresos	Costos de Bienes Vendidos	Gastos Operativos	Impuestos	Margen de Ganancia Neta
2020	\$2,000,000	\$800,000	\$500,000	\$50,000	15.50%
2021	\$2,200,000	\$900,000	\$550,000	\$60,000	13.20%
2022	\$2,500,000	\$1,000,000	\$600,000	\$70,000	12.80%

Nota. Autoría propia (2023).

Tabla 12. Índice DuPont

Año	Margen de Utilidad Neta	Rotación de Activos	Apalancamiento Financiero	Índice DuPont
2020	15.50%	1.33	1.07	22.50%
2021	13.20%	1.38	1.07	19.20%
2022	12.80%	1.47	1.07	18.50%

Nota. Autoría propia (2023).

Las tablas de índices de liquidez ofrecen un diagnóstico descriptivo de la solvencia de RAFAELLO SANTI RASANT S.A. a la hora de satisfacer sus deudas a corto plazo en los años 2020, 2021 y 2022, el índice de liquidez corriente, que pone en relación los activos circulantes con las deudas a corto plazo, presenta unos márgenes saludables situándose entre 1,9 y 2,0, lo que pone de manifiesto una buena situación de solvencia de la entidad cuando los activos corrientes les ganan la partida a las deudas de

corto. La prueba ácida, que mira a una vislumbre más restrictiva que el índice de liquidez corriente, al suprimir los inventarios, muestra una disminución, desde 1,5 hasta 1,46 en el periodo 2020-2022, pero la empresa se ha mantenido muy alejada de situaciones de insolvencia a corto plazo, lo que le da un cierto margen de forma que puede paliar sus obligaciones inmediatas sin posicionarse en grandes tratamientos de inventarios.



Estos índices advierten de una gestión de la liquidez muy buena así como una buena solvencia de la entidad para hacer frente a los compromisos a corto plazo. No obstante, es importante tener en cuenta otros factores, como la naturaleza particular de la industria en la que opera la empresa y los ciclos de actividad económica, para llegar a una evaluación correcta de su salud financiera.

La tabla de índice de endeudamiento permite ver una parte del análisis de la estructura financiera de RAFAELLO SANTI RASANT S.A. en el periodo de 2020 a 2022. El índice de endeudamiento sirve para medir la proporción de deuda respecto al total de activos de la empresa y es clave para abordar el riesgo financiero y la dependencia de la deuda.

Los valores de esta tabla reflejan un endeudamiento moderado y estable durante los tres años, con el índice con valores que oscilan entre el 0,29 y el 0,31. Se deduce que, en el marco de estas consideraciones, la empresa ha utilizado una proporción bastante baja de deuda para financiar sus operaciones y activos. Un índice de endeudamiento bajo

señala una menor dependencia respecto al mismo, así como una menor exposición a la posibilidad de un riesgo de que no se pueda afrontar la deuda.

Sin embargo, es muy importante tener en cuenta el sector y el contexto económico para una correcta interpretación de esos resultados, puesto que una situación de endeudamiento que puede ser adecuada en una empresa para otra no lo puede ser. La uniformidad en dichos valores señala una adecuada gestión de la deuda, fijando también la sostenibilidad financiera a largo plazo que en la empresa se da.

Las tablas de índices de actividad para RAFAELLO SANTI RASANT S.A. permiten hacer una buena valoración de la eficiencia que tiene la compañía en el manejo de cuentas por cobrar y cuentas por pagar, así como también en el inventario para el periodo de los ejercicios 2020, 2021 y 2022.

En la tabla de rotación de cuentas por cobrar podemos observar que existe una gran uniformidad en todos los valores alcanzando entre 5.18 a 5.71 (dos de las descripciones que podemos llegar a tener), es decir que

la empresa convertía en efectivo sus cuentas por cobrar algo menos de 6 veces al año, lo cual hace suponer que la gestión aplicada al crédito y el ciclo de cobro es bueno. La tabla que describe la rotación de cuentas por pagar muestra que los índices se encuentran entre 6.15 y 6.67, lo que denota que la empresa paga sus cuentas por pagar de aproximadamente 6 a 7 veces al año. Lo que implica que la forma en que la empresa le da salida a sus cuentas por pagar es bastante buena, equilibrando eficientemente los plazos de las cuentas por pagar.

La rotación de inventarios muestra índices que oscilan entre 4.26 a 4.57, lo que significa que la empresa gira su inventario entre 4 o 5 veces al año. Lo que implica que la forma como gira su inventario es bastante buena, garantizándose de esta forma la adecuada atención de la demanda del mercado.

Las tablas de índices de rentabilidad para RAFAELLO SANTI RASANT S.A. proporcionan una buena medición del potencial de beneficio de la empresa en relación con sus ingresos y costes para los años 2020, 2021 y 2022.

La tabla del margen de ganancia bruto refleja márgenes positivos, que fluctúan entre el 59,1 % y el 60 %. Esto indica que la empresa ha tenido un control bastante eficiente de los costes de producción, lo que es positivo cuando se valora la rentabilidad operativa.

Se verifica que el margen de ganancia neta, que incluye los costes categorizados por costes de operación e impuestos, es de un 15,5 % y disminuye hasta el 12,8 %. Esto podría denotar un aumento de los costes de operación o una presión tributaria mayor. No obstante, la rentabilidad neta continúa siendo positiva, lo que apoya el potencial de la empresa para generar beneficios netos.

El índice DuPont es una forma de expresar la rentabilidad, gracias a sus tres elementos fundamentales: el margen de utilidad neta, la rotación de activos y el apalancamiento financiero. La estabilidad expresada por estos índices denota que la empresa ha sabido gestionar, de una forma equilibrada, la eficacia operacional, la utilización de activos y la manera en que se gestiona la deuda para maximizar la rentabilidad. Y el índice



DuPont nos transmite la forma en cómo la empresa se ha sabido hacer un retorno sobre los activos totales, lo que indica, por sí mismo, la eficiencia operativa y un uso controlado del apalancamiento financiero para maximizar dicha rentabilidad. El resultado mencionado anteriormente, el resultado neto, también refleja una cierta variabilidad, pero si se toma el resultado de 2022 que alcanza los \$160.000, también se puede

identificar un tema de relativa estabilidad financiera y, hasta cierto punto, el potencial de generar un beneficio positivo, a pesar de que no está nada mal tener un análisis más detallado de los diferentes componentes que componen sueros, como costes de operación e incluso coste de naturaleza financieros, donde se pueden identificar áreas de mejora y servir de soporte para la toma de decisiones estratégicas.

Resultados de la entrevista estructurada

Tabla 13. Entrevista a director financiero

Entrevista a director financiero	
Pregunta	Respuesta
1. ¿Cuáles son los indicadores financieros clave que la empresa analiza regularmente y por qué son prioritarios?	En nuestra empresa, nos centramos en diversos indicadores financieros cruciales, tales como el flujo de efectivo, el margen de beneficio neto y las ratios de liquidez. Estos indicadores nos brindan una visión completa de nuestra salud financiera, la capacidad para cubrir obligaciones y la eficiencia operativa. Priorizamos estos indicadores porque reflejan aspectos esenciales para la toma de decisiones estratégicas y la sostenibilidad a largo plazo.
2. ¿Cómo se utiliza la información financiera para apoyar la toma de decisiones estratégicas en la empresa?	La información financiera no solo es una herramienta de registro, sino un faro que guía nuestras decisiones estratégicas. Por ejemplo, al evaluar nuevas inversiones, nos basamos en análisis de rentabilidad y proyecciones financieras. Además, durante la planificación estratégica, revisamos informes financieros para alinear metas operativas con objetivos financieros.
3. ¿Puede proporcionar ejemplos específicos de decisiones que hayan sido influenciadas directamente por el análisis financiero?	Sin duda, la decisión de expandirnos a nuevos mercados el año pasado se basó en un análisis financiero exhaustivo. Evaluamos riesgos, rendimiento financiero esperado y proyecciones de retorno de inversión. Este tipo de decisiones significativas siempre se respaldan con un análisis financiero riguroso.
4. ¿Cuáles son los principales desafíos que enfrenta el departamento financiero en la generación y análisis de informes financieros?	Uno de nuestros desafíos es la rapidez requerida para generar informes precisos. La complejidad de la información financiera y la necesidad de mantenernos ágiles en un mercado cambiante a veces suponen un reto. También nos enfrentamos a la necesidad constante de mejorar la integración de datos y procesos para asegurar informes más eficientes y exactos.

Tabla 14. Entrevista a Gerente general

Entrevista a Gerente General	
Pregunta	Respuesta
1. ¿Cómo integra la información financiera en el proceso de toma de decisiones estratégicas a nivel ejecutivo?	La información financiera es esencial para nuestras decisiones estratégicas. Durante las reuniones ejecutivas, revisamos detalladamente informes financieros, identificando tendencias y evaluando el rendimiento frente a objetivos. Esto nos proporciona una base sólida para ajustar estrategias y alinear nuestros planes con los objetivos financieros de la empresa.
2. ¿Cuál es la visión de la empresa sobre la importancia del análisis financiero para su éxito a largo plazo?	La visión de la empresa reconoce el análisis financiero como un pilar fundamental para el éxito sostenible. No solo nos ayuda a gestionar el presente, sino que también es crucial para anticipar desafíos y oportunidades futuras. Un análisis financiero sólido es esencial para una toma de decisiones estratégica que asegure la viabilidad a largo plazo de la empresa.
3. ¿En qué medida las decisiones estratégicas consideran la situación financiera actual y las proyecciones a futuro?	Consideramos ambos aspectos de manera integral. La situación financiera actual proporciona la base para decisiones inmediatas, pero también valoramos las proyecciones a futuro al planificar estrategias a largo plazo. Esto nos permite tomar decisiones informadas que balancean la estabilidad actual con la preparación para el futuro.

Tabla 15. Entrevista a responsable de Operaciones

Entrevista a responsable de Operaciones	
Pregunta	Respuesta
1. ¿Cómo afecta el análisis financiero a las decisiones diarias de producción y operaciones?	El análisis financiero es una herramienta clave en nuestras decisiones diarias. Nos permite evaluar la rentabilidad de líneas de producción, identificar áreas de eficiencia y ajustar operaciones para mantener costos bajo control. También influye en las decisiones de inventario y en la gestión de recursos para optimizar la eficiencia operativa.
2. ¿Existen situaciones específicas en las que las consideraciones financieras hayan influido en cambios operativos?	Sí, por ejemplo, hemos ajustado programaciones de producción en función de la demanda del mercado evaluada a través de análisis financiero. También hemos implementado cambios en procesos para reducir costos operativos sin sacrificar la calidad del producto, todo respaldado por evaluaciones financieras.
3. ¿Cómo se gestiona el presupuesto operativo y cómo se evalúa su rendimiento?	La gestión del presupuesto operativo es una tarea crítica. Se monitorea regularmente para asegurar que estemos dentro de los límites presupuestarios establecidos. Utilizamos informes financieros para evaluar el rendimiento real frente a las proyecciones, lo que nos permite ajustar estrategias operativas según sea necesario.

La información obtenida a partir de las entrevistas a la persona responsable de la Dirección Financiera, el Director General y el

Responsable de la Operativa de RAFAELLO SANTI RASANT S.A. ofrece una visión panorámica suficiente de la importancia



concedida al análisis financiero y la incidencia de este análisis en la toma de decisiones en los diferentes niveles y áreas funcionales de la empresa.

La persona responsable de la Dirección Financiera hizo mención de determinados indicadores clave como son el cash flow, el margen de beneficio neto, así como los ratios de liquidez, los cuales no sólo se consideran prioritarios sino que también son tomados como vitales a la hora de poder evaluar la salud de la empresa desde el punto de vista financiero así como sus niveles de eficiencia. También hizo hincapié en cómo la información financiera se utiliza como catalizador a la hora de poder tomar decisiones estratégicas del tipo que sea, recabando un enfoque estratégico por medio de ejemplos concretos como puede ser el lanzamiento de nuevos mercados, en los cuales la toma de decisiones estuvo compuesta por un análisis de la situación financiera efectivo. Por otro lado, el Gerente General hizo hincapié en la integración de la información financiera en la toma de decisiones estratégicas en el ámbito ejecutivo. La visión que tiene la empresa reconoce el análisis

financiero como un elemento fundamental para el éxito en el largo plazo, ya que esta forma de entender la estrategia, pone de manifiesto el hecho de que las decisiones a nivel ejecutivo incluso deben estar fundamentadas en una comprensión profunda de su situación financiera actual, así como de aquellas proyecciones futuras necesarias para propiciar la viabilidad y el crecimiento en el largo plazo.

Como resultado, la entrevista con el interlocutor correspondiente a la parte de Operaciones puso de manifiesto cómo el análisis de las finanzas permea las decisiones del día a día de la organización. Este interlocutor explicó la influencia del análisis financiero en la eficiencia operativa de la producción, la rentabilidad de las líneas de producción o el uso de los recursos. Las finanzas no solo influyen en las decisiones estratégicas en lo que respecta a la producción, sino que también tienen un determinado carácter adaptativo a la hora de satisfacer la demanda del mercado. Por medio de estas entrevistas se constata que existe una concordancia en la importancia del análisis financiero como parte de

la toma de decisiones. Se pone de manifiesto la relación que existe entre dicho análisis financiero y las decisiones de tipo estratégico, de producción y operativas. De igual manera, el bagaje de ejemplos sirve para ilustrar que el análisis financiero no constituye una mera cuestión técnica, sino que puede definirse como un elemento práctico que comporta acciones en el día a día y en la estrategia de medio y largo plazo. En cuanto a los contrastes, la importancia que cada uno de los entrevistados le da al análisis financiero ya se manifiesta en las respuestas, ya que desde el responsable Financiero se pone el acento tanto en los principales indicadores financieros como en la relación con las decisiones estratégicas, mientras que el responsable de Operaciones hace énfasis en la aplicación operativa del mismo y la eficiencia. El Director General, por su parte, ejerce de nexo entre estas dos visiones, volcando la información financiera en el sistema ejecutivo y en las decisiones estratégicas en las organizaciones.

El análisis financiero y su impacto como herramienta de soporte de la toma de decisiones, como

expresaron los entrevistados en RAFAELLO SANTI RASANT S.A., tiene su importancia fundamental en la empresa en diversos aspectos básicos. En primer lugar, el análisis financiero se basa objetivamente sobre la información que permite a la empresa conocer la capacidad de hacer frente sus obligaciones y la administración de los recursos para incrementar la eficiencia operativa. Este conocimiento permite abordar la importancia de la empresa y es clave para mantener su solidez y su solvencia.

La toma de decisiones informada y estratégica, sometida al análisis financiero, resulta indispensable en un mundo cargado de cambios. Permite prever y adaptarse a los cambios económicos, tecnológicos y de mercado que se producen en un entorno volátil. La posibilidad de conocer la aptitud de una empresa a expandir sus mercados, como expuso el Director Financiero, es muestra de cómo el estado financiero de una empresa orienta la toma de decisiones que impactan la madurez y la diversificación de la empresa.

En el sistema ejecutivo, el vuelo de la información financiera en la toma



de decisiones estratégicas, como subrayó el Director General, asegura que las decisiones de la empresa estén próximas a alcanzar los objetivos financieros a largo plazo. Esto es clave para la mantención y el posicionamiento estratégico para la empresa ante el mercado, donde la eficiencia operativa sometida a estudio financiero, como dijo el responsable de operación, es un camino para optimizar la producción y el funcionamiento de la gestión de la producción y el funcionamiento de la misma, en el que la rentabilidad y la competitividad de la empresa se ven impactadas positivamente.

4. Conclusiones

Así, de acuerdo a los resultados del análisis financiero de RAFAELLO SANTI RASANT S.A. que se ha realizado, se puede concluir que contamos con una situación financiera y gestión de los recursos económicos estables, con las cuales la empresa logra, no solo mantener el equilibrio, sino también la operación. Los diversos indicadores financieros que se ha analizado demuestran que la empresa, en los años 2020 a 2022, ha tenido un índice de liquidez corriente que se

mantiene entre 20.0 en 2020 y 19.0 en 2022, lo cual nos muestra que se mantiene la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, dado que los activos circulantes superan los pasivos circulantes en un número significativo de ocasiones. No obstante, cuando se revisa la prueba ácida, se tiene que calcular el valor del activo circulante sin los inventarios, el cual se mantiene, pero la tendencia ha disminuido entre 1.5 en el año 20 y 1.46 en el año 22 lo que muestra que la empresa tiene una ligera dependencia de los inventarios para poder mantener la liquidez, aunque el indicador aún se considera aceptable. En cuanto al endeudamiento, la relación de deuda sobre activos totales muestra una estabilidad en el tiempo que hace que la relación oscile entre 0.29 en 21 y 0.31 en 22. Este número da cuenta de que la entidad financiera tiene una política conservadora a la hora de financiar sus operaciones mediante el uso de deuda, de este modo se disminuye el riesgo al que pueda someterse la entidad financiera. La estabilidad en el nivel de las cuentas por pagar y la cuantía de patrimonio neto que se encuentran estabilizadas en torno a 700.000 \$ durante tres ejercicios,

establecen la existencia de una estructura financiera equilibrada y la existencia de una prudente ejecución del capital.

Por el contrario, los indicadores de la actividad dan cuenta de una buena ejecución de la política, tanto con las cuentas por cobrar como con el inventario. La rotación de las cuentas por cobrar, que mide cuántas veces al año se transforma en efectivo las ventas a crédito, manteniéndose en una media de 5.4, constituye la muestra de lo que significa un ciclo de cobro efectivo. La rotación de inventarios, aunque pasó de 4.57 durante el 2020 a 4.26 en el año 2022, sigue siendo una cifra aceptable, lo cual implica que la empresa mantiene un equilibrio adecuado entre la demanda y la gestión de inventarios.

En cuanto a la rentabilidad, el margen de ganancia bruto se mantuvo muy estable en el periodo de estudio realizando márgenes que oscilaban entre el 59.1% y el 60%, lo que constata que la empresa mantiene un buen control sobre los costos de producción. No obstante, el margen de ganancia neta pasó de 15.5% en el 2020, a 12.8% en 2022, lo cual hace suponer que los costos

operativos han aumentado al igual que los impuestos, lo que afecta la rentabilidad final en forma ligera.

Las entrevistas realizadas con los directores llegaron a confirmar la importancia del análisis financiero al momento de la toma de decisiones estratégicas. El director financiero hizo mención a indicadores como el flujo de efectivo y el margen de beneficio neto, ya que son fundamentales a la hora de evaluar la sostenibilidad de la empresa. El ceo hizo hincapié en que el análisis financiero es una herramienta que apoya la toma de decisiones para la expansión y la planificación a largo plazo; el responsable de Operaciones, por su parte, destacó que las decisiones operativas, como el control de inventarios o la programación de la producción, dependen enormemente del análisis que se hace de los números de la empresa. En el sentido que traduce el análisis financiero, ha sido una herramienta clave que guía la toma de decisiones estratégicas y operativas. La evaluación constante de los indicadores clave (liquidez, rentabilidad, gestión del endeudamiento, etc.) es la garantía para que la empresa pueda



mantener una estabilidad financiera que le permita hacer frente a sus compromisos de pago y capitalizar oportunidades de crecimiento. Semejante análisis ha recogido información valiosa acerca del rendimiento económico-financiero y de la eficiencia operativa, facilitando así la planificación de las inversiones, el control de costes, la optimización de los recursos, etc. Las decisiones estratégicas tomadas en torno a la expansión de la empresa a otros mercados o, por ejemplo, la reestructuración de los procesos operativos, se respaldan en los resultados financieros, lo que ha hecho que la gestión se haga de manera más informada y menos reactiva.

Bibliografía

- Angreyani, Andi & Akbar, Abdi & Haeruddin, M. Ikhwan Maulana & Mustafa, Muh. Yushar & Mustafa, Fahrina. (2023). The Phantom Menace: A Moderation Analysis of Gender on MSMEs' Financial Literacy and Financial Performance. *Asian Research Journal of Arts & Social Sciences*. 21. 48-55.
10.9734/arjass/2023/v21i2466.
- Burguete, A. C. L. (2016). *Análisis financiero*. Editorial digital UNID.
- Canós Darós, L., Pons Morera, C., Valero Herrero, M., & Maheut, J. P. D. (2012). *Toma de decisiones en la empresa: proceso y clasificación*.
- Cardona Olaya, J. L., Martínez Carvajal, A., Velásquez Restrepo, S. M., & López Fernández, Y. M. (2015). *Análisis de indicadores financieros del sector manufacturero del cuero y marroquinería: un estudio sobre las empresas colombianas*.
- Flores, J. A., Erreyes, H. M. B., & Bonilla, A. E. E. (2018). La contabilidad de gestión: una herramienta para la toma de decisiones empresariales. *Revista Científica Hallazgos*21, 3(3), 338-351.
- Freire, A. G. H., Gonzaga, V. A. B., Freire, A. H. H., Rodríguez, S. R. V., & Granda, E. C. V. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Quipukamayoc*, 24(46), 153-162.
- Gaitán, R. E. (2020). *Análisis financiero y de gestión*. ECOE ediciones.
- García, V. K. H., Pérez, O. C., Hernández, J. C. M., de León Vázquez, I. I., Díaz, D. V., &

- Castillo, D. I. T. (2020). El análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones. *XIKUA Boletín científico de la Escuela Superior de Tlahuelilpan*, 8(15), 25-31.
- Guardo, F. P., Arrieta, J. V., & Cardozo, N. H. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio libre*, 16(28), 75-94.
- Lucaci, Ancuța & Nastase, Carmen. (2023). FINANCIAL LITERACY AND EMPLOYMENT: AN OVERVIEW AND BIBLIOMETRIC ANALYSIS. *Journal of Financial Studies*. 8. 129-150. 10.55654/JFS.2023.SP.09.
- Mamani, Y. (2018). *Business Intelligence: herramientas para la toma de decisiones en procesos de negocio*. Universidad Nacional Micaela Bastidas de Apurímac.
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
- Ochoa, C., Sánchez, A., Andocilla, J., Hidalgo, H., & Medina, D. (2018). *El análisis financiero*. Observatorio de la Economía Latinoamericana, (abril).
- Restrepo Escobar, T. E. (2006). *Determinantes del índice de cobertura de interés para empresas manufactureras colombianas: un análisis de datos en panel*.
- Ríos, R. G., Sánchez, C. G., & Gómez, E. S. (2007). Toma de decisiones empresariales: un enfoque multicriterio multiexperto. *Ingeniería Industrial*, 28(1), 29-36.
- Rivera, H. F. R. (2020). Análisis de la rentabilidad aplicando el modelo DUPONT en empresas de transporte de carga pesada en la provincia del Carchi. *SATHIRI*, 15(2), 9-21.
- Zuta, E. S. A., Salome, E. O. S., & Palacios, M. A. L. (2019). Apalancamiento y rentabilidad: caso de estudio en una empresa textil peruana. *Revista De Investigación Valor Contable*, 6(1), 9-16.