Plan de mejoramiento financiero de la empresa Italcol S.A.

Estefania Villa Herrera[1], Luis Felipe Restrepo Vargas[2].

[1]Estudiante de especialización en alta gerencia, Universidad Libre, Pereira, Colombia.

Correo: Estefania-villah@unilibre.edu.co

[2]Estudiante de especialización en alta gerencia, Universidad Libre, Pereira, Colombia.

Correo electrónico:Luisf-restrepov@unilibre.edu.co

Resumen— Este articulo muestra los métodos para realizar una evaluación financiera y efectuar un mejoramiento en la empresa Italcol SA, para esto se utilizaron diferentes tipos de indicadores de evaluación financiera y ayuda a identificar que tan importante implementar una buena evaluación financiera hoy en día en las compañías en Colombia.

En este artículo se puede determinar cómo es el funcionamiento y la evaluación de los indicadores financieros con los que se logra tomar decisiones en la parte financiera de cada compañía, estas decisiones serán fundamentales para el futuro de la misma. En el siguiente texto podemos destacar y establecer las ventajas y desventajas de cada uno de ellos indicadores que tendremos en cuenta a la hora de evaluar el comportamiento financiero que ha tenido Italcol SA en los últimos años (2019-2020-2021) y de esta manera establecer si la empresa tiene o no una buena proyección financiera en el tiempo, además nos ayuda a generar conocimiento interno de las organizaciones y generar valor a las mismas, también nos va a permitir establecer proyecciones y conocer la viabilidad del proyecto para obtener una rentabilidad que permita que la empresa siga su actividad..

Palabras clave— Liquidez- Rendimiento-Rentabilidad- WACC.

Abstract— This article shows us the methods to carry out a financial evaluation and make an improvement in the company Italcol SA, for this different types of financial evaluation indicators were used and it helps us to identify how important it is to implement a good financial evaluation today in companies. companies in Colombia.

In this article we can determine how is the operation and the evaluation of the financial indicators with which it is possible to make decisions in the financial part of each company, these decisions will be fundamental for the future of the same. In the following text we can highlight and establish the advantages and disadvantages of each of them indicators that we will take into account when evaluating the financial behavior that Italcol SA has had in recent years (2019-2020-2021) and in this way establish whether or not the company has a good financial projection over time, it also helps us to generate internal knowledge of the organizations and generate value for them, it will also allow us to establish projections and know the viability of the project to obtain a profitability that allow the company to continue its activity.

Keywords— Liquidity- Yield-Profitability- WACC.

1. Introducción

El análisis financiero se encarga de construir la metodología necesaria para identificar las fortalezas y debilidades financieras de una empresa y establecer las recomendaciones necesarias para mejorar su rendimiento. (Padilla, 2013).

El artículo está dividido en tres secciones, en la primera se presenta la empresa, en la segunda se realiza el análisis financiero y en la tercera sesión se presenta las conclusiones y recomendaciones para la empresa.

Reflexión 1. Presentación de la empresa

Italcol S.A. es una compañía colombiana que opera en la industria de elaboración de alimentos. La empresa tiene su sede en la ciudad de Bogotá y fue establecida el 18 de febrero de 1970. Su actividad principal es la elaboración de alimentos preparados para animales y comercio al por mayor de materias primas agropecuarias y animales vivos. Tiene plantas de producción en Colombia, Ecuador y Panamá (EMIS, 2022)

Análisis de la competencia

El análisis financiero de la competencia es importante para evaluar la posición de la empresa frente al mercado y valorar si el rendimiento es acorde con el sector (Porter, 2015)

En la Tabla 1, se muestra una comparación de ingresos operativos, margen neto porcentual, ganancia en pesos y total activos tomando como referencia 10 empresas del sector incluyendo a Italcol S.A.

La empresa Italcol S.A durante el año presento un margen neto de 2,59%. Mientras que 4 del total de las diez empresas obtuvieron márgenes superiores al 4% siendo Premex SAS la de mayor margen con un total de 4,9%.

Tabla 1. Análisis financiero de la competencia

Compañía	Ingreso Operativo	Margen Neto (%)	Ganancia Neta	Activos Totales
Italcol S.A.	2.593.555	2,59	66.808	822.043
Productora de Alimentos Concentrados para Animales Contegral S.A.S.	2.686.013	4,64	121.774	1.456.523
Solla S.A.	2.392.327	3,70	87.508	1.107.121
Alimentos Finca S.A.S.	1.984.197	2,79	55.065	978.427
Italcol De Occidente S.A.	1.689.059	4,07	68.543	510.233
Alimentos Balanceados Tequendama S.A. Albateq S.A.	1.117.158	0,50	5.553	289.166
Compañia Industrial de Productos Agropecuarios S.A.	606.345	1,57	9.558	244.136
Premex S.A.S	377.107	4,90	18.076	350.097
Nestle Purina Pet Care De Colombia S A	327.441	4,65	15.218	252.626
Porcicultores Apa S.A.S.	320.780	0,44	1.394	100.634

Nota. Tomado de EMIS (2022)

La empresa que más se asemeja a Italcol SA en ingresos es Productora de Alimentos

Concentrados para Animales Contegral S.A.S. pero en cuanto a margen es muy superior con un 4,64% generando que con ingresos similares la utilidad en pesos sea casi el doble. Consecuentes con este mismo análisis, las empresas Solla S.A. e Italcol de Occidente S.A. con márgenes netos de 3,70% y 4,07% respectivamente, presentando ingresos inferiores que Iitalcol SA, generan utilidades superiores.

Por lo anterior se puede concluir que la empresa Italcol SA está presentando dificultadores para ser más eficiente en la ejecución de su actividad económica quedando rezagada en el mercado a comparación de su competencia directa. Esto puede traer consecuencias al corto y mediano plazo debido a que la empresa estará más limitada que sus competidores actuales para tomar decisiones estratégicas de mercado en las cuales se deba temporalmente resignar un poco de margen para ser más competitivos.

Diagnóstico financiero

El diagnostico financiero es muy importante para comprender la situación actual de la empresa y que esto permita tomar decisiones acordes a dicha realidad. Una de las formas tradicionales de analizar la situación financiera de una empresa es la utilización de ciertas técnicas conocidas como propias del análisis financiero, basadas en el análisis e interpretación de los estados financieros, tanto por lo que se refiere a la comparación entre cifras previstas y reales como para contribuir a determinar la situación financiera actual de la empresa (Fernández, 2022)

Por tal razón el diagnostico financiero estará sustentado en el análisis de algunos indicadores de rendimiento, de operación, de liquidez y de endeudamiento, comprando resultados de los últimos 3 años, permitiendo así evaluar la evolución financiera de la empresa, valorando su situación actual y la situación de años anteriores.

Indicadores de rendimiento

En la Tabla 2, se presentan los indicadores de rendimiento tales como el margen bruto, el margen operacional y el margen neto

Tabla No. 2. Indicadores de rendimiento de la empresa Italcol S.A.

Ratios	2019	2020	2021
Margen De Ganancia Bruta	8,61%	8,45%	6,95%
Margen Operacional	4,65%	4,58%	3,70%
Margen Neto	2,92%	2,88%	2,59%

Nota. Tomado de EMIS (2022)

La información sobre el rendimiento financiero muestra la capacidad de la entidad para generar recursos (Brealey, 1998) (Cardona, 2022) (López, 2022). (Cardona, 2022) (Noriega, 2022)

Comparando los últimos 3 años la empresa Italcol SA ha presentado una disminución en su margen bruto de acuerdo con el resultado al cierre de cada ejercicio, esto demuestra que la compañía ha presentado dificultades con el manejo de los costos de comercialización generando que la relación entre los ingresos y los costos generados cada vez genera menores utilidades brutas y por consiguiente, menor margen operativo y neto.

Indicadores de operación

Una óptima administración del capital de trabajo proporciona un margen de seguridad, al momento en que la empresa tiene la capacidad de autogenerar efectivo para el financiamiento de sus operaciones, y a su vez aporta a la generación de valor, mitigando los riesgos de caer en problemas financieros y en consecuencia, evitar la necesidad de un financiamiento externo. (Aguilar, 2017)

En cualquier organización, la rotación de inventario efectiva es importante para crecimiento económico, porque significa optimizar el tiempo de inventario que se venderá. Padilla (2015) mencionó que "Este indicador financiero permite determinar la estrategia aplicada por la entidad mediante operación, análisis de tiempo y tiempo de inversión convirtiéndose en ingresos". (Villón Tigrero, 2021)

Como se observa en la Tabla 3, la empresa Italcol S.A presenta una rotación de inventarios alta para el año 2021 de 8,41 veces en el año, lo que equivale a una rotación de todo su inventario cada 1.52 meses, lo cual es muy bueno. La rotación de inventarios indica la eficiencia de la empresa para manejar el nivel de inventarios. Una rotación baja puede indicar que los inventarios de la empresa son demasiado grandes, representando un uso ineficiente de los activos. (Lozada, 2019), mostrándose la compañía muy bien ante este indicador y mostrando eficiencia en el manejo de este activo.

Tabla 3. Indicadores de operación

Ratios	2019	2020	2021
Rotación De Inventario	7.88x	9.21x	8.41x
Rotación De Cuentas Por Cobrar	11.42x	11.57x	13.10x
Rotación De Cuentas Por Pagar	22.52x	14.80x	5.40x

Nota. Tomado de EMIS (2022)

Por otro lado, las cuentas por cobrar son derivadas por la venta a crédito o a plazo y por ello adquiere una gran relevancia, puesto que es importante contar con políticas de crédito claras. Las operaciones a crédito fortalecen las ventas, pero también puede implicar un serio problema financiero para las tesorerías sino se tiene una adecuada administración de los cobros. El crédito aumenta la capacidad de las empresas, de las

personas, de los gobiernos convirtiéndose en una fuerza de impulso en los negocios. (Martínez, 2005)

Está comprobado que existe una influencia de las cuentas por cobrar en los ratios de liquidez con una influencia significativa, lo cual significa que si hay incremento o disminución de las cuentas por cobrar los resultados de los ratios de liquidez se verán afectados según la variación. (Condor, 2020)

Con los datos de la rotación de las cuentas por cobrar es evidente la buena gestión que realiza la compañía en la gestión de su cartera rotando siempre en un promedio de un mes , y para el 2021 fue inferior a un mes la rotación.

Por su parte, las cuentas por pagar es un indicador que permite hallar indicios del comportamiento del capital de trabajo, determina el número de días de pago, o lo que tarda en pagar los créditos; como es pagos se busca que los días sean mayores, sin dañar la imagen de buen pagador. El resultado se expresa en días promedio o cuantas veces rota al año para pagar las deudas (Aching, 2015, p.25). La flexibilidad del tiempo de pago tiene un costo, porque los bienes y servicios al crédito no están beneficiados con descuentos u ofertas como son las compras al contado, y van sumadas a los recargos e intereses, así también el crédito es para una parte del total comprado; según el punto de vista contable, los periodos de la cuentas por pagar indicará la fuerza financiera en pagar sus deudas, igualmente se observa si la administración hace buen uso de los plazos, así también se observa si las empresas priorizan el pago de sus deudas o están priorizando otras actividades. (Fernández Quispe, 2021)

En este punto, la empresa durante los últimos tres años ha presentado una variación muy significativa en la rotación de sus cuentas por pagar, debido a que para el año 2019 estas rotaban 22,52 veces en el año, para e año 2020 rotaban 14,8 veces en el año y para el ultimo año 2021 se presentó una rotación de 5,4 veces en el año. Lo anterior se puede analizar desde varios puntos de vista; pues, podría hablar de una disminución en la liquidez de la empresa lo cual le obligo a disminuir tan significativamente el tiempo de pago a sus proveedores, pero como veremos en la tabla 4 de indicadores de liquidez, se podrá evidenciar que los indicadores de liquidez no han tenido variaciones tan drásticas como las evidenciadas en este indicador, por lo cual esta variación en el indicador de rotación de cuentas por pagar se puede adjudicar a negociaciones de plazo con proveedores con el objetivo de poder cubrir con las demás obligaciones de la compañía lo cual puede estar afectando en los indicadores

de rentabilidad debido a que a mayor plazo de pago con los proveedores, menores condiciones de descuentos financieros se podrán obtener en la empresa. Como conclusión, rotar menos veces las cuentas por pagar dentro de un periodo facilita las operaciones de liquidez, pero puede perjudicar los ingresos financieros que son otorgados por pagos oportunos o pagos de contado o a menores plazos.

Indicadores de liquidez

La liquidez de la empresa puede entenderse como la capacidad de esta para atender sus compromisos de pago en los plazos y cantidades convenidas, con sus empleados, proveedores, bancos, etc., de manera que pueda asegurar el normal desarrollo de su actividad. (MARTOS, 2009)

Según Rico (2015), la prueba ácida mide la liquidez de la compañía, al excluir los inventarios o existencias de los activos corrientes; debido a que estos son los más lentos de convertir en efectivo, pues deben pasar por el proceso productivo y de ventas. (Santos Carlos, 2019)

Por otro lado, la razón de efectivo muestra la liquidez disponible que posee la empresa, tomando solo en cuenta el efectivo disponible con el que cuenta la empresa para cubrir las obligaciones a corto plazo. (Mosquera Tapia, 2020)

Tabla 4. Indicadores de liquidez

Ratios	2019	2020	2021
Prueba Ácida	0.52x	0.57x	0.49x
Razón De Efectivo	0.03x	0.02x	0.02x

Nota. Tomado de EMIS (2022)

De acuerdo con los resultados de estos indicadores financieros para la empresa Italcol SA tomando el comparativo de los últimos tres años, se evidencian los problemas de liquidez que tiene la compañía, debido a que no cuenta con la capacidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo, mostrando que ni siquiera la prueba acida es positiva, la cual involucra todos los activos corrientes excepto los inventarios, y mucho menos favorable va a ser el resultado de la razón de efectivo en donde solo se evalúa la liquidez de la empresa teniendo en cuenta el dinero disponible para cubrir con la obligaciones a corto plazo. Como resultado de la comparación de los últimos tres años, este análisis es menos alentador al evidenciar que los indicadores de liquidez han mostrado una disminución en su rendimiento.

Indicadores de endeudamiento

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera, se trata de establecer el riesgo que corren tales acreedores, el riesgo de los

dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa. (Fontalvo Herrera, 2012)

El indicador financiero de endeudamiento juega un papel importante en la revelación de información oportuna, pues muestra la imagen de la empresa en relación con las cuentas de los estados financieros a una fecha determinada. Permite analizar dicha información y tomar decisiones estratégicas convenientes para una organización. Saber manejar el endeudamiento es considerado como una de las prácticas más primordiales para la entidad puesto que depende mucho de los márgenes de rentabilidad que genere y el nivel de las tasas de interés que se encuentran vigentes. (Mesa Tibaduiza, 2021)

Como se aprecia en la Tabla 5, la relación de deuda sobre activos totales muestra el endeudamiento total dando el porcentaje de los activos que respaldan las deudas a los acreedores.

Tabla 5. Indicadores de endeudamiento.

Ratios	2019	2020	2021
Relación Deuda/Activos Totales	34,28%	27,48%	0,01%
Relación Deuda/Capital	87,56%	68,52%	0,04%

Nota. Tomado de EMIS (2022)

La relación de deuda sobre capital muestra el apalancamiento indicando cuantos pesos, de pasivos a terceros tiene la empresa, por cada peso de capital contable. (Barbosa Arias, 2005)

Costo promedio ponderado de capital

Se podría definir el Costo Promedio Ponderado de Capital como la combinación de todos los costos que conforman la estructura de capital que posee una empresa. (Rugel Caicedo, 2015). En el cálculo del costo promedio ponderado de capital interviene el costo de la deuda, el costo del patrimonio y la estructura financiera. A continuación, se definen cada uno de los elementos:

El costo de la deuda Kd son todos los dineros que la compañía requiere para desarrollar su actividad. Es la tasa de rentabilidad mínima a la que se deberá amortizar las diferentes fuentes de financiación. (Millan Solarte, 2014).

Se entiende como el costo de capital al endeudamiento a largo plazo de una empresa, el modelo más manejado para calcularlo es el CAPM (Capital Assets Pricing Model), el cual puntualiza que es posible que sea admitido diseñando el método del beta apalancado y el de la contribución financiera. (Diez farhat, 2016)

El modelo CAPM se fundamenta en el concepto de equilibrio de mercado para establecer el costo que el mercado paga por

el riesgo y de esta forma establecer de manera ajustada la relación rentabilidad-riesgo para un activo individual. Este modelo muestra que las tasas de renta que se esperan de todos los activos riesgosos de la empresa en el equilibrio son función de su variación con la cartera de inversión del mercado. (Firacative Ropero, 2015) (González, 2015)

El WACC es un variable esencial en la valoración de generación de riqueza en las firmas, pero existe el inconveniente cuando algunas variables son desconocidas por el sector económico que se desarrollan, para lo cual hay que acoger las del sector en general o país que a más se parezcan al funcionamiento operativo y financiero. (Farhat, 2016).

Como se evidencia en la tabla 6, el WACC de la empresa ha incrementado comparando los últimos 3 años. El costo de las acciones (Ke) que compone el cálculo de WACC ha disminuido pasando de un 23,87% en 2019 a un 21,07% en 2021, por el contrario, el costo de la deuda (Kd) ha incrementado pasando de un 5,05% en 2019 a un 13,93% en 2021.

Tabla 6. Costo promedio ponderado de capital

	2019	2020	2021
WACC	13,26%	18,59%	17,40%
Kdt	3,28%	13,52%	9,05%
Kd	5,05%	20,80%	13,93%
Ke	23,87%	22,96%	21,07%
Bl	125,12%	115,41%	95,17%
D%	51,52%	46,26%	30,56%
P%	48,48%	53,74%	69,44%
Bu	0,74		
Rf	12,18%		
Prima de Mercado	9,34%		

Nota. Elaboración propia. La beta desapalancada (Bu) fue consultada de la página de Damodaran el 9 de agosto de 2022, la tasa libre de riesgo fue obtenida del Banco de la República el 5 de agosto de 2022 y la prima de mercado fue obtenida de la página de Datos Macro el 8 de agosto de 2022.

Se evidencia que el costo promedio ponderado de la empresa ha presentado un incremento siendo para el año 2019 un 13,26% y para el año 2021 un 17,40%. Lo curioso del tema es que el valor de la deuda en pesos no ha aumentado como si lo ha hecho su costo, por el contrario, el valor de la deuda en dinero ha disminuido, pero la deuda al cierre del año 2021 es más costosa que la deuda al cierre del año 2019. Por lo anterior se tendría que evaluar a que tipo de fuente de financiación externa está recurriendo la empresa que le genera mayor costo financiero.

Rentabilidad del activo.

La rentabilidad del activo, que relaciona un concepto de resultado conocido o previsto, antes de intereses, con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la financiación

u origen de estos, por lo que representa, desde una perspectiva económica, el rendimiento de la inversión de la empresa. (Sánchez Ballesta, 2002)

Tabla 7. Rentabilidad del activo

2019	2020	2021
26,10%	25,34%	29,26%

Nota. Elaboración propia

En este indicador la empresa ha demostrado una buena evolución son un incremento mostrado en los últimos 3 años, pasando de un 26,10% en 2019 a un 29,26% en 2021.

Conclusiones

Se puede concluir que la renta rentabilidad del activo de la empresa está por encima del costo de sus fuentes de financiación por lo que la empresa está generando valor.

Toda organización está inmersa en un entorno; la complejidad de este medio puede ser comprendida como la sumatoria de las complejidades de las organizaciones que contiene, de las estructuras reguladoras y la de todas las entidades y estructuras que puedan existir, en consecuencia, es claro que la complejidad de toda organización en bastante menor a aquella del entorno. (Ríos, 2009)

En este orden de ideas, si una empresa que se encuentra dentro de un sector económico determinado, y al momento de ser comparada con sus principales competidores muestra indicadores de menor eficiencia y productividad en su operación, esto querrá decir que la complejidad de esta empresa está siendo superior a la que se podría manejar dentro de dicho entorno.

La empresa Italcol S.A de acuerdo con toda la información acá resaltada, esta rezagada en el sector en el cual opera, contando principalmente con márgenes de rentabilidad muy inferiores que a la de sus principales competidores.

En su operación muestra puntos favorables como la buena gestión en la rotación de sus inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, pero esto no se termina traduciendo en la máxima eficiencia para la compañía.

El Costo Promedio Ponderado de Capital ha aumentado considerablemente en los últimos años, lo que se traduce en mayor exigencia de rendimiento, lo cual es totalmente contrario a la realidad de la empresa en donde su rendimiento ha ido disminuyendo año tras año como se menciono anteriormente.

Recomendaciones:

Según la información financiera de la empresa Italcol SA, al observar que año tras año muestra incremento en ingresos, y aun asi

sus resultados financieros decrecen, es una muestra de una estructura de costos y gastos que impide la eficiencia en las operaciones de la empresa para ser más productiva.

La información de costos es un concepto muy amplio y útil en las organizaciones, puesto que es visto como una herramienta fundamental para el control de su gestión y toma de decisiones, brindando una visión global de las compañías a pesar de las múltiples divisiones que tienen, contribuyendo al logro de los objetivos para mejorar el desempeño financiero y operativo mediante diferentes estrategias y mediciones. Esta información juega un papel importante respecto a la adecuada distribución de los recursos que se puede lograr realizando un proceso de planeación, lo cual ayuda a la competitividad, bien sea desde la diferenciación o el liderazgo en costos. (Correa-Mejía, 2018)

Con base en lo anterior, la principal recomendación que debe tener en cuenta la empresa Italcol SA, es realizar una amplia revisión a su estructura de costos que es el factor principal que se ha identificado, el cual, no le permite a la compañía estar al nivel de eficiencia de sus competidores directos dentro de su sector económico.

Otro aspecto relevante el cual debe ser evaluado dentro de la compañía es la variación del costo promedio ponderado de capital (WACC). Debido a su incremento en los últimos años.

La información contenida en el balance general de las empresas es de vital importancia para las organizaciones, ya que presenta la situación financiera de la empresa a la fecha de corte de los estados financieros. La composición de este estado financiero se puede clasificar en dos grandes componentes: estructura de inversión y estructura de financiación. (Correa García, 2010)

De esta manera, basados en la información de los estados financieros y es su estructura de financiación, es recomendable evaluar la manera de controlar el incremento del WACC, el cual se traduce en mayor exigencia de generación de riqueza para una empresa que ha tenido inconvenientes para ser más eficiente en este especto los últimos años.

Bibliografía

Aguilar, J. G. (2017). *Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes.//Importance of efficient management of working capital in SMEs. Revista ciencia UNEMI, 10(23), 30-39.* Obtenido de https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8377267

Barbosa Arias, J. M. (2005). *El uso de la estructura de capital para el endeudamiento en el sector agrícola*

colombiano. Obtenido de https://repositorio.uniandes.edu.co/bitstream/handle/1992/22496/u270662.pdf?sequence=1

Brealey, R. &. (1998). *Principios de finanzas corporativas, 5 ed. Madrid: McGraw Hill.* Obtenido de https://www.academia.edu/23347688/Principios_de_Finanzas_Corporativas_brealey_myers

Cardona, J. A. (18 de Septiembre de 2022). *Análisis de los indicadores financieros empresascomercializadoras de productos farmacéuticos periodo 2005-2015*. Obtenido de https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/16321/AN%C3%81LISIS%20DE%20LOS%20INDICADORES%20FINANCIEROS.pdf?sequence=1

Condor, E. M. (2020). *https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/8404/2/IV_FCE_316_TI_Requiz_Condor_2020.pdf.* Obtenido de https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/8404/2/IV_FCE_316_TI_Requiz_Condor_2020.pdf

Correa García, J. A. (2010). *Desempeño financiero empresarial en Colombia en 2009: un análisis por sectores. Perfil de coyuntura económica, (15), 149-170*. Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1657-42142010000100008

Correa-Mejía, D. A.-M.-C.-M. (2018). *Los indicadores de costos: una herramienta para gestionar la generación de valor en las empresas industriales colombianas. Estudios Gerenciales, 34(147), 190-199*. Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-59232018000200190

Diez farhat, S. (2016). metodologia de calculo del costo promedio ponderado de capital en el modelo del wacc. *dialnet*, 35.

EMIS. (13 de Septiembre de 2022). Reportes de compañias: Italcol SA.

Farhat, S. D. (2016). *Metodología de cálculo del costo promedio ponderado de capital en el modelo del WACC. Empresarial, 10(39), 33-45*. Obtenido de https://editorial.ucsg.edu.ec/ojs-empresarial/index.php/empresarial-ucsg/article/viewFile/50/44

Fernández Quispe, J. &. (2021). *Las cuentas por pagar comerciales en la empresa agrícola Chiquitoy SA, período 2016-2020*. Obtenido de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/74823/Fern%C3%A1ndez_QJ-Guerra_CFA-SD.pdf?sequence=1

Fernández, A. I.-1. (16 de Septiembre de 2022). *https://scholar.google.com/scholar?hl=es&as_sdt=0%2C5&q=DIAGNOSTICO+FINANCIERO&lr=lang_es&oq=*. Obtenido de http://www.aeca.es/old/refc_1972-2013/1986/49-5.pdf

Firacative Ropero, E. F. (2015). *Aplicación del modelo CAPM para la valoracion de acciones en el mercado integrado latinoamericano MILA*. Bogota, Colombia.

Fontalvo Herrera, T. D. (2012). *Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla-Colombia. Ingeniare. Revista chilena de ingeniería, 20(3), 320-330*. Obtenido de

https://www.scielo.cl/scielo.php?pid=S0718-33052012000300006&script=sci_arttext&tlng=en

González, B. E. (2015). *Análisis del impacto de los impuestos sobre la renta*. Obtenido de https://revistaicdt.icdt.co/wp-content/Revista%2072/PUB_ICDT_ART_LOPERA%20GONZALEZ%20Beatriz%20Eugenia_Analisis%20del%20impacto%20de%20los%20impuestos%20sobre%20la%20renta%20en%20el%20costo%20de%20la%20deuda%20y%20el%20valor%20Parte%20I_Revista%20ICDT%207

https://www-emis-com. (2022). *https://www-emis-com.sibulgem.unilibre.edu.co/php/companies/index/financials?pc=CO&cmpy=1185552&view-fins=all*. Obtenido de https://www-emis-com.sibulgem.unilibre.edu.co/php/companies/index/financials?pc=CO&cmpy=1185552&view-fins=all

López, F. M. (2022 de Septiembre de 2022). *Introducción a la filosofia*. Obtenido de https://accid.org/wp-content/uploads/2018/10/ACCID_NOTA_TECNICA_LA_GESTION_DEL_MARGEN_ORIGINAL_CAST.pdf

Lozada, E. G. (2019). *Importancia de la gestión de inventario en las empresas. Revista de investigación formativa: innovación y aplicaciones técnico-tecnológicas, 1(1), 52-62*. Obtenido de file:///C:/Users/NATALIA%20TAMAYO/Downloads/143-Texto%20del%20art%C3%ADculo-458-2-10-20200115.pdf

Martínez, V. A. (2005). *Administración de las cuentas por cobrar. IMEF, 20, 4-5*. Obtenido de https://www.imef.org.mx/publicaciones/boletinestecnicosorig/BOL_20_05_CTN_TE.PDF

MARTOS, L. G. (2009). *La liquidez en la empresa: caso práctico del cálculo del intervalo defensivo. Revista de contabilidad y dirección, 9, 149-158*. Obtenido de https://accid.org/wp-content/uploads/2018/10/La_liquidez_en_la_empresa_1.pdf

Mesa Tibaduiza, Á. P. (2021). *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 (Doctoral dissertation, Corporación Universitaria Minuto de Dios)*. Obtenido de https://repository.uniminuto.edu/jspui/bitstream/10656/12670/5/UVDT.AF_MurciaLeidy-ReinosaLiliana-MesaAngela_2021.pdf

Millan Solarte, J. C. (2014). *costo de capital y valor economico agregado en una empresa manufacturera*. barranquilla.

Mosquera Tapia, E. L. (2020). *estión de los activos corrientes del año 2017-2018 de la empresa RAFSAN SA (Bachelor's thesis, Babahoyo, UTB-FAFI 2020)*. Obtenido de http://dspace.utb.edu.ec/bitstream/handle/49000/7788/MOSQUERA%20TAPIA.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Noriega, H. (18 de Septiembre de 2022). *EL LOGRO DEL EQUILIBRIO EN LAS MICROFINANZAS*. Obtenido de http://www.woccu.org/documents/Tool6(sp)#:~:text=Margen%20neto%20se%20define%20como,el%20costo%20de%20los%20fondos.

Porter, M. E. (2015). *Estrategia competitiva: técnicas para el análisis de los sectores industriales y de la competencia. Grupo Editorial Patria.* Obtenido de https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/44950478/243493180-M-Porter-Estrategia-competitiva-383-pdf_11-with-cover-page-v2.pdf?Expires=1663694657&Signature=hESW2s8NUGUH2WKexFeoCYEdVIsbFk~Ph-RDwYNwcF3X0W8-sfka~qaBTwKeU5YVgGBdSyoJ7Lrr7PqQkcKu8ZInjatAM-vR5KPgzmb

Ríos, J. S. (2009). *Complejidad, equilibrio y finanzas: conceptos y herramientas para la gestión de empresas sostenibles. Revista Escuela de Administración de Negocios, (65), 145-156.* Obtenido de https://journal.universidadean.edu.co/index.php/Revista/article/view/464

Rugel Caicedo, D. P. (2015). *El costo promedio ponderado de capital como herramienta para la toma de decisiones aplicado al sector inmobiliario.* Obtenido de http://201.159.223.180/bitstream/3317/4430/1/T-UCSG-POS-MFEE-22.pdf

Sánchez Ballesta, J. P. (2002). *"Análisis de Rentabilidad de la empresa", [en línea].* Obtenido de http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf

Santos Carlos, M. A. (2019). *Liquidez: Una herramienta útil para la toma de decisiones.* Obtenido de https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/2509/Mirella_Trabajo_Bachiller_2019.pdf?sequence=1

Villón Tigrero, A. M. (2021). *Rotación de inventario y su importancia en la aplicación en el sector comercial (Bachelor's thesis, La Libertad: Universidad Estatal Península de Santa Elena, 2021).* Obtenido de https://repositorio.upse.edu.ec/xmlui/bitstream/handle/46000/5895/UPSE-TCA-2021-0086.pdf?sequence=1&isAllowed=y