

Estudio Financiero al Programa de Administración de Empresas en la Corporación
Universitaria Adventista

Corporación Universitaria Adventista
Facultad de Ciencias Administrativas y Contables
Contaduría Pública



Lázaro Ramón Flórez Petro

Alexis Romero Segura

María Esther Hernández Rodríguez

Medellín, Colombia

2022



UNAC
CORPORACIÓN UNIVERSITARIA ADVENTISTA
COLOMBIA

Personería Jurídica reconocida mediante
Resolución No. 8529 del 06 de junio de 1983
expedida por el Ministerio de Educación Nacional
Carrera 84 No. 83AA-1 Medellín, Colombia
PBX. + 57 (4) 250 63 28
NIT. 860.403.7513
www.unac.edu.co

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

COORDINACION DE INVESTIGACION

NOTA DE ACEPTACIÓN

Los suscritos miembros de la comisión Asesora nos permitimos conceptualizar que el Proyecto de Grado: **"Estudio financiero al programa de administración de empresas en la corporación universitaria adventista"**, elaborado por los estudiantes **Alexis Romero Segura, Lázaro Ramón Flórez Petro, María Esther Hernández Rodríguez**, del programa de Contaduría Pública, cumple con los criterios teóricos y metodológicos exigidos por la Facultad de Ciencias Administrativas y Contables y por lo tanto se declara como:

Aprobado - Bueno

Medellín, mayo 31 de 2022

Lorena Martínez Soto
Presidenta

Hernán Montes
Secretario

Alexis Romero Segura
Estudiante



UNAC
CORPORACIÓN UNIVERSITARIA ADONIS S.A.
COLOMBIA

Persona jurídica reconocida mediante
Resolución No. 8529 del 08 de junio de 1993,
expedida por el Ministerio de Educación Nacional
Carrera 64 No. 33AA-1 Medellín, Colombia
PBX: + 57 (4) 250 63 28
NT: 860.403.781-3
www.unac.edu.co

Lázaro Ramón Flórez Petro

Estudiante

María Esther Hernández Rodríguez

Estudiante

Tabla de contenida

Capítulo 1– Formulación del Problema	11
1.1 Descripción del Problema	11
1.3 Justificación	12
1.4Objetivos.....	15
1.4.1 Objetivo General	15
1.4.2 Objetivos específicos	15
1.7 Plan de trabajo.....	17
1.8: Presupuesto de Proyecto.....	17
1.9 Cronograma de actividades	18
Capítulo 2. Generalidades de la organización	22
2.1 Reseña histórica	22
2.2 Misión	23
2.4 Objeto Social	23
2.5 Organigrama	24
2.6 Productos y Servicios	27
Capítulo 3: Marco Teórico	29
3.1 Desarrollo Teórico	29
3.1.1 Estudio financiero.....	29
3.1.2 Indicadores Financieros	30

3.1.2.1 Indicadores de liquidez.....	31
3.1.3 Indicadores de productividad	33
3.1.5 Estrategias financieras:	35
3.2 Marco Legal	37
Capítulo 4: Diseño Metodológico.....	42
4.1 Procedimiento para la obtención de la información	42
4.2 Procedimiento a seguir para el desarrollo del modelo o producto propuesto ..	43
Capítulo 5: Diagnóstico o Análisis	45
5.1 Análisis Horizontal	45
5.2 Análisis Vertical	47
5.3 Margen de Utilidad Bruta	49
5.4 Margen de Utilidad Operacional	50
5.5 Margen de Rentabilidad.....	51
5.6 EBITDA.....	52
Capítulo 6: Aplicación practica	54
Capítulo 7: Conclusiones	55
Bibliografía	59

Lista de Tablas

Tabla 1 Presupuesto del proyecto.....	18
Tabla 2 Cronograma 2021-2	19
Tabla 3 Cronograma 2022-1	20
Tabla 4 Marco legal.....	37
Tabla 5 Análisis horizontal.....	45
Tabla 6 Análisis vertical.....	47

Tabla de ilustraciones

Ilustración 1 Organigrama institucional (Adventista, 2021)	24
Ilustración 2 Organigrama institucional (Adventista, 2021)	25
Ilustración 3 Organigrama institucional (Adventista, 2021)	26
Ilustración 4 Organigrama institucional (Adventista, 2021)	27
Ilustración 5 Margen de utilidad bruta	50
Ilustración 6 Margen de utilidad operacional	51
Ilustración 7 Margen de rentabilidad	52
Ilustración 8 EBITDA	53

Estudio Financiero al Programa de Administración de Empresas en la Corporación
Universitaria Adventista

Corporación Universitaria Adventista
Facultad de Ciencias Administrativas y Contables
Contaduría Pública

ASESOR PRINCIPAL: Mag. Hernán Arturo Montes Gonzales

COASESOR: PhD. Lorena Martínez Soto

FECHA DE TERMINACIÓN DEL PROYECTO: 15 de mayo de 2022.

Resumen

El presente proyecto tiene como propósito realizar una evaluación financiera al programa de Administración de Empresas de la Corporación Universitaria Adventista. Dicha evaluación se lleva a cabo por medio la utilización de herramientas tales como: el análisis vertical y horizontal de los Estados de Resultados y el cálculo de los indicadores financieros como : el margen de utilidad bruta, margen de rentabilidad, margen de utilidad operacional , Ebitda entre otros, junto con su respectiva interpretación dando a conocer la situación actual en la que se encuentra la organización .La metodología que se aplica es de tipo cuantitativo basada en la recolección y análisis de datos que fueron suministrados por la corporación universitaria. Los resultados indican que entre los años 2017 y 2018 se percibe un margen de utilidad bruta entre 38% y 34% respectivamente, lo cual es bastante estable en comparación con los años 2020 que tuvo un repunte del 46% y el año 2021 que disminuyó a un 30% lo que nos sugiere que el año 2020 fue el año con mayor margen de utilidad bruta del estudio.

Entre los años 2017 y 2019 el margen de utilidad operacional estuvo en un rango bastante estable (entre 37% y 33%) en el año 2020 tuvo un margen mucho mayor a los demás lo cual quiere decir que la actividad económica principal tuvo un crecimiento mucho mayor en el año 2020.

Palabras clave

Estudio Financiero, Estrategia, Rentabilidad, Planeación.

Abstract

The purpose of this project is to carry out a financial evaluation of the Business Administration program of the Adventist University Corporation. Said evaluation is carried out through the use of tools such as: the vertical and horizontal analysis of the Income Statements and the calculation of financial indicators such as: gross profit margin, profit margin, operating profit margin, Ebitda among others, together with their respective interpretation, making known the current situation in which the organization finds itself. The methodology that is applied is of a quantitative type based on the collection and analysis of data that were supplied by the university corporation. The results indicate that between the years 2017 and 2018, a gross profit margin between 38% and 34%, respectively, is perceived, which is quite stable compared to the years 2020, which had a rebound of 46%, and the year 2021, which decreased to 30%, which suggests that 2020 was the year with the highest gross profit margin in the study. Between 2017 and 2019, the operating profit margin was in a fairly stable range (between 37% and 33%). In 2020 it had a much higher margin than the others, which means that the main economic activity had a much higher growth. higher in the year 2020.

Keywords

Financial Study, Strategy, Profitability, Planning

Capítulo 1– Formulación del Problema

En un mundo que está en constante cambio los nuevos avances tecnológicos, hacen que las universidades tengan que innovar para poder mantenerse en el mercado es por ello, que la gestión financiera es importante ya que es una herramienta principal para la creación de estrategias para que los programas como administración de empresas sean competentes con respecto al de otras universidades, por consiguiente , en el presente capítulo se aborda el planteamiento del problema, la justificación, los objetivos, la viabilidad, el impacto, el presupuesto, el cronograma y por último la conclusión del mismo.

1.1 Descripción del Problema

La corporación universitaria adventista carece de un diagnóstico sobre la gestión financiera del programa de Administración de Empresas, por lo tanto, la creación de estrategias no es tan eficiente, a diferencia de cuando se tiene un conocimiento profundo sobre las debilidades y fortalezas, referente al manejo de los recursos económicos, que permitan obtener una mayor rentabilidad y asimismo se pueda generar una mejor planeación de los dineros que reciben.

En ese mismo contexto, la gestión financiera es el suministro suficiente de las fuentes o recursos financieros, así como su adecuada planificación con el propósito de tomar decisiones sobre las inversiones y financiación que corresponde a una organización con respecto a un periodo de tiempo que constituye a un valor circulante, en cumplimiento con la capacidad económica. (Letty Huacchillo, 2020)

Por otro lado, (Baena, 2015) menciona que “el análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, de hechos históricos y actuales de una empresa”.

Así mismo, “El diagnóstico financiero es básicamente la evaluación financiera que se hace a una organización, a fin de determinar el estado real financiero con el cual se puede establecer el tiempo de vida restante para la empresa, y las posibilidades de inversión y financiación a las que se pueden acceder”. (Actualicese.com, 2015)

Es por esta razón, que al realizar un diagnóstico financiero no solo es útil para la organización a la cual se está aplicando el conocimiento, además, este diagnóstico se utiliza para la posición de una empresa con el objetivo de conocer los puntos fuertes e identificar los débiles para así poder tenerlos en cuenta al momento de sugerir o generar una estrategia en un futuro.

Finalmente, para la realización de un diagnóstico, son importantes los estados financieros, los cuales son informes que presentan el estado actual de una compañía en un periodo de un año. Estos nos presentan información económica; de los cuales podemos conocer la rentabilidad de una organización como también la solvencia económica de la misma.

1.2 Pregunta de Investigación

¿Cuál es la situación financiera actual del programa de administración de empresas y cómo se pueden generar estrategias financieras a partir de esto?

1.3 Justificación

Este proyecto busca la forma de hacer entender, cómo por medio de este estudio, se genera cierta cantidad de estrategias financieras y de costos en un determinado programa académico y cómo esto beneficia la rentabilidad de este.

Los constantes avances tecnológicos y científicos , que se han presentado en los últimos años, ha hecho que el sistema educativo entre en un proceso de

transformación en donde las universidades se han visto en la tarea de implementar el uso de plataformas digitales para la realización de la clase y para facilitar el aprendizaje de modo, que puedan competir en un mercado donde los consumidores son cada vez más exigentes y en donde existe gran variedad de instituciones de educación superior que están dispuestas a satisfacer sus necesidades.

Así como, los cambios que se han presentado a nivel educativo han servido de motivación para que la Corporación Universitaria Adventista sienta la necesidad de innovar y adaptar el uso de herramientas de la información y comunicaciones en aras de mejorar el aprendizaje, prueba de ello, están los laboratorios de informática de las facultad de ciencias administrativas y contables y la facultad de ingeniería y la acreditación de alta calidad de dos de sus programas académicos, lo que refleja la calidad de educación impartida por esta corporación universitaria.

En concordancia con la anterior, este nuevo alto valor económico de la acreditación estimula el gasto de enormes recursos invertidos en el proceso, lo que ha generado un mercado dinámico de asesores, especialistas, y aun de empresas que son contratadas para elaborar la documentación requerida para la acreditación. Coloquialmente se dice que elaborar bien la 'papelería' requerida garantiza la acreditación. (Gomez, 2016, pág. 5)

De acuerdo con el objetivo que tiene la institución sobre la acreditación de alta calidad del programa de administración de empresas, por lo que exige una inversión económica es por eso, que es importante este proyecto de desarrollo debido a que por medio de este estudio financiero se puede conocer la situación económica actual de dicho programa, generando estrategias financieras que ayuden a la utilización adecuada de los recursos económicos.

Se debe agregar que los resultados de este estudio van a contribuir para que el personal encargado de la parte financiera del programa de administración de empresas pueda tener nuevas estrategias, que logren evitar que se presenten manejos inadecuados de los recursos económicos.

Al conocer el diagnóstico financiero arrojado por este proyecto los directivos podrán mejorar y diseñar estrategias de marketing que permitan atraer nuevos estudiantes.

Por otro lado, el análisis o diagnóstico financiero constituye la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa, establece una medida de eficiencia operativa que permite evaluar su rendimiento mediante la aplicación de técnicas sobre datos aportados por la contabilidad que, a su vez, son transformados para ser analizados e interpretados. (Nava Rosillón, 2009, pág. 607)

Finalmente, como lo menciona Hernández (2005), el análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, facilita el diagnóstico de la situación actual y la predicción de cualquier acontecimiento futuro; a su vez está orientado hacia la consecución de objetivos preestablecidos en este mismo sentido, (Brigham, 2006) describen el análisis financiero como un instrumento clave para el manejo gerencial de toda organización, ya que contempla un conjunto de principios y procedimientos empleados en la transformación de la información contable, económica y financiera que, una vez procesada, resulta útil para la toma de decisiones de inversión, financiación, planeación y control por una empresa durante un lapso determinado.

Por último, esta investigación se realiza ante la necesidad que tiene la facultad de ciencias Administrativas y Contables de evaluar la parte financiera del Programa de Administración de Empresas.

1.4Objetivos

1.4.1 Objetivo General

Realizar una evaluación de la situación financiera del programa de administración de empresas de la Corporación Universitaria Adventista, donde se identifique la situación actual y se propongan posibles estrategias de mejora.

1.4.2 Objetivos específicos

1. Realizar un diagnóstico de la situación financiera del programa de administración de empresas a través de análisis vertical, análisis horizontal.

2. Evaluar el programa a través del cálculo y análisis de algunos indicadores financieros

3. Proponer estrategias financieras que permitan al programa de administración de empresas la toma de decisiones en cuanto a rentabilidad deseada y gestión de costos.

1.5 Viabilidad del Proyecto

Esta investigación se considera viable porque durante el desarrollo de este proyecto los estudiantes pondrán en práctica los conocimientos que han adquirido durante la carrera como contadores públicos los cuales son relevantes en la realización del objeto de estudio. También es importante porque, se cuenta con acceso a la tecnología, además permite mostrar la situación económica del programa y servir de apoyo a futuras investigaciones que contribuyan al mejoramiento de este.

1.6 Impacto del Proyecto

Se considera que este proyecto puede agregar valor a la Corporación Universitaria Adventista ya que permite conocer el estado financiero actual del programa de

administración de empresas para facilitar la toma de decisiones y el diseño de estrategias que permitan una estabilidad económica o bien sea que ya se encuentre en este punto y sea conveniente llevarlo a una rentabilidad mayor dentro de la organización.

También ,el impacto externo que puede tener es servir como base a otras instituciones de educación superior ubicadas en el Valle de Aburrá, para que estas puedan determinar la situación financiera de un programa en particular y mejorar así la rentabilidad del mismo mediante estrategias financieras, agregado a esto servir de apoyo y motivación para futuras investigaciones que se hagan relacionadas con esta materia; por todo lo anterior no se descarta de la opción de poder utilizar estos métodos para evaluar la facultad completa o la misma institución.

Hay que mencionar, que por medio de esta investigación se pretende motivar a los directivos y estudiantes de la facultad de ciencias administrativas y contables de la corporación universitaria adventista a desarrollar una mentalidad investigativa que permita crear nuevas proyecciones financieras que sirvan de apoyo para el mejoramiento del programa y a su vez contribuya al desarrollo de la sociedad.

Por último, se espera que este proyecto tenga un impacto positivo en el currículum debido a que se obtienen conocimientos de alto valor que permiten conocer la situación financiera de un programa académico en específico y también diseñar estrategias que contribuyen en el mejoramiento del desempeño de la institución, de esta manera la experiencia añadida a la hoja de vida, es muy valiosa pues se da un paso importante de lo contable a lo financiero lo cual permite tener un criterio más

profundo a la hora de sugerir o tomar decisiones y además un impacto mucho más significativo dentro de las organizaciones.

1.7 Plan de trabajo

El plan de trabajo de esta investigación estará dado por los siguientes 3 pasos:

Fase I

En esta etapa se realiza un diagnóstico de la situación financiera del programa de administración de empresas a través de análisis vertical, análisis horizontal

Fase II

Evaluar el programa a través del cálculo y análisis de algunos indicadores financieros

Fase III

En esta fase es donde se Proponen estrategias financieras que permitan al programa de administración de empresas la toma de decisiones en cuanto a rentabilidad deseada y gestión de costos.

1.8: Presupuesto de Proyecto

El presupuesto de esta investigación está determinado de la siguiente manera:

Tabla 1. **Presupuesto del proyecto año 2021**

Tabla 1 Presupuesto del proyecto

DESCRIPCIÓN	CANTIDAD	DENOMINACIÓN	VALOR UNITARIO	VALOR TOTAL
Transporte	20	Pasaje Bus	2.200	44.000
Impresiones	300	Hojas	200	60.000
Internet	1	Plan de Megas	130.000	130.000
Salidas	3	Viajes	25.000	75.000
Imprevistos	1	Pesos	450.000	450.000
Equipos	3	Unidades	400.000	400.000
Personal	750	Horas	10.000	7.500.000
			Total:	9.459.000

Nota: Elaboración Propia, 2021

1.9 Cronograma de actividades

Este cronograma estará determinado por los siguientes aspectos:

Tabla 2. **Cronograma de actividades 2021.**

Tabla 2 Cronograma 2021-2

Actividades	Cronograma de actividades propuestas para el desarrollo del proyecto 2021													
	Fechas													
	Agosto			Septiembre				Octubre				Noviembre		
Reunión con el asesor para avances, asesorías y correcciones	13	15	29											
Presentación de propuestas al Comité de investigación		18												
Reunión con el asesor para avances, asesorías y correcciones				5	12									
Entrega del primer informe de avance						19								
Reunión con el asesor para avances, asesorías y correcciones								10						
Entrega del segundo informe de avance									19					
Reunión con el asesor para avances, asesorías y correcciones														
Presentación en encuentro interno												16		
Tercer informe de avance													19	

Nota: Elaboración Propia, 2021

Tabla 3. Cronograma de actividades 2022.

Tabla 3 Cronograma 2022-1

Actividades	Cronograma de actividades propuestas para el desarrollo del proyecto 2022														
	Fechas														
	Febrero			Marzo			Abril			Mayo			Junio		
Reunión con el asesor para avances, asesorías y correcciones	12	28	2												
Entrega del cuarto informe de avance			27												
Reunión con el asesor para avances, asesorías y correcciones						14									
Entrega del quinto informe de avance						24									
Reunión con el asesor para avances, asesorías y correcciones															
Entrega del sexto informe de avance										15					
Reunión con el asesor para avances, asesorías y correcciones											23				
Sustentación												31			

Capítulo 2. Generalidades de la organización

En el capítulo II se aborda las generalidades de la organización en la que se estará refiriendo a la Corporación Universitaria Adventista de Colombia, más específicamente en el programa de administración de empresas, presentando la reseña histórica, misión, visión, objetivo social, organigrama y sus productos o servicios prestados.

2.1 Reseña histórica

La Corporación Universitaria Adventista es una institución universitaria, la cual pertenece a la iglesia adventista del Séptimo día, se encarga de formar profesionales con principios cristianos. Con 84 años en el mercado como colegio y 38 como Corporación Universitaria, en los cuales ha logrado un buen posicionamiento en el mercado educativo, además de obtener en los últimos años la certificación de alta de dos programas académicos, en la actualidad se encuentran en el proceso de obtener la acreditación de alta calidad de los otros programas entre los cuales están Administración de Empresas y Contaduría Pública. (Corporación Universitaria Adventista, 2021, pág. 1)

Dicha institución nace en el año 1931 en la ciudad de Medellín, como Colegio Industrial Coloveno, pero a comienzo de 1950 cambia su nombre por el instituto colombo –venezolano continuando con la educación primaria, secundaria y terciaria, en el año de 1980 el gobierno colombiano define el modelo de educación superior mediante el decreto 80 de ese mismo año , es así como los representantes legales de la iglesia adventista en Colombia deciden crear la corporación universitaria adventista pero fue hasta el año de 1983 que recibe la personería jurídica (Corporación Universitaria Adventista, 2021, pág. 1)

2.2 Misión

Transformar personas en líderes íntegros, innovadores, con responsabilidad social y ambiental, al servicio de Dios y del mundo. (Corporación Universitaria Adventista, 2021)

2.3 Visión

Ser una universidad comprometida con la cultura de calidad y el desarrollo social y ambiental, a través de un modelo educativo transformador e innovador, con impacto global. (Corporación Universitaria Adventista, 2021)

2.4 Objeto Social

El objeto de la UNAC es promover una relación transformadora del ser humano con Dios, y el desarrollo armonioso de sus facultades físicas, mentales, sociales y espirituales a través de la búsqueda, desarrollo y difusión permanente del conocimiento, mediante las actividades de docencia, investigación, extensión, cooperación internacional y cualquier otra que resulte propia de la educación superior. (Adventista, 2021, pág. 7)

En la actualidad la corporación universitaria adventista cuenta con industrias al interior de la institución como lo es la Litografía que se encarga de la edición, diseño, impresiones y terminado de materiales, de tal manera que no solo se ofrecen productos a través de las industrias en mención sino también servicios como lo son 12 programas de pregrado como lo son Licenciatura en español e inglés, Licenciatura en matemáticas, Licenciatura en educación infantil, Licenciatura en música, Teología, Licenciatura en educación religiosa, Enfermería profesional, Atención prehospitalaria, Ingeniería de sistemas, Ingeniería industrial, Administración de empresas y Contaduría Pública y 3 posgrados los cuales son Especialización en docencia, Especialización en gestión tributaria y Maestría en educación.

2.5 Organigrama

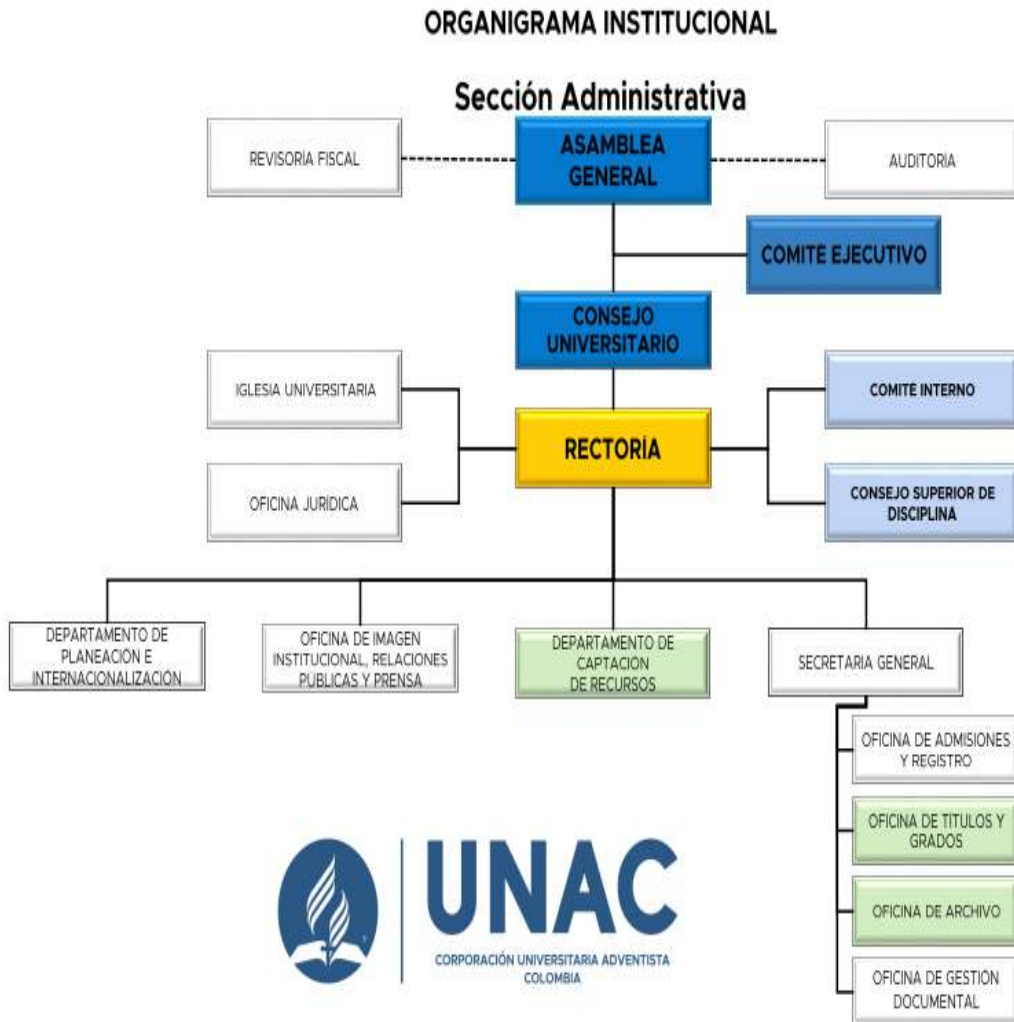


Ilustración 1 Organigrama institucional (Adventista, 2021)

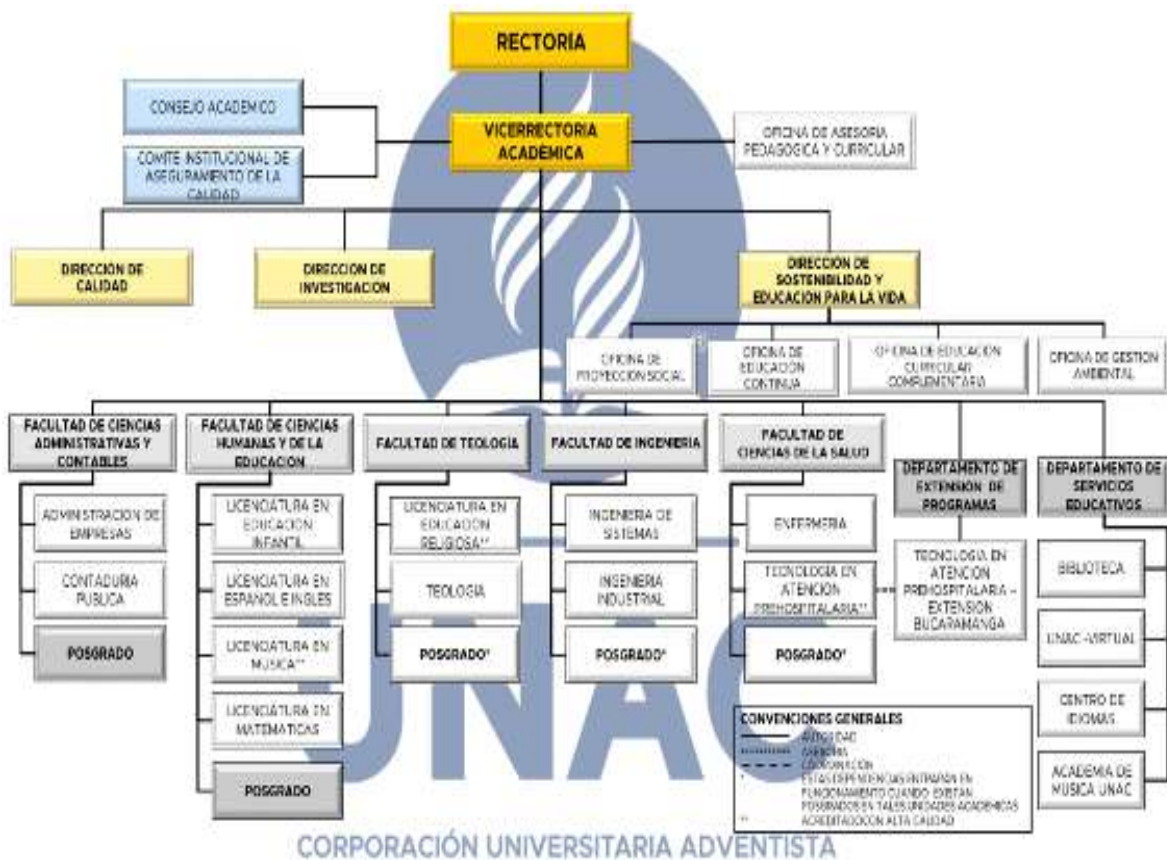


Ilustración 2 Organigrama institucional (Adventista, 2021)

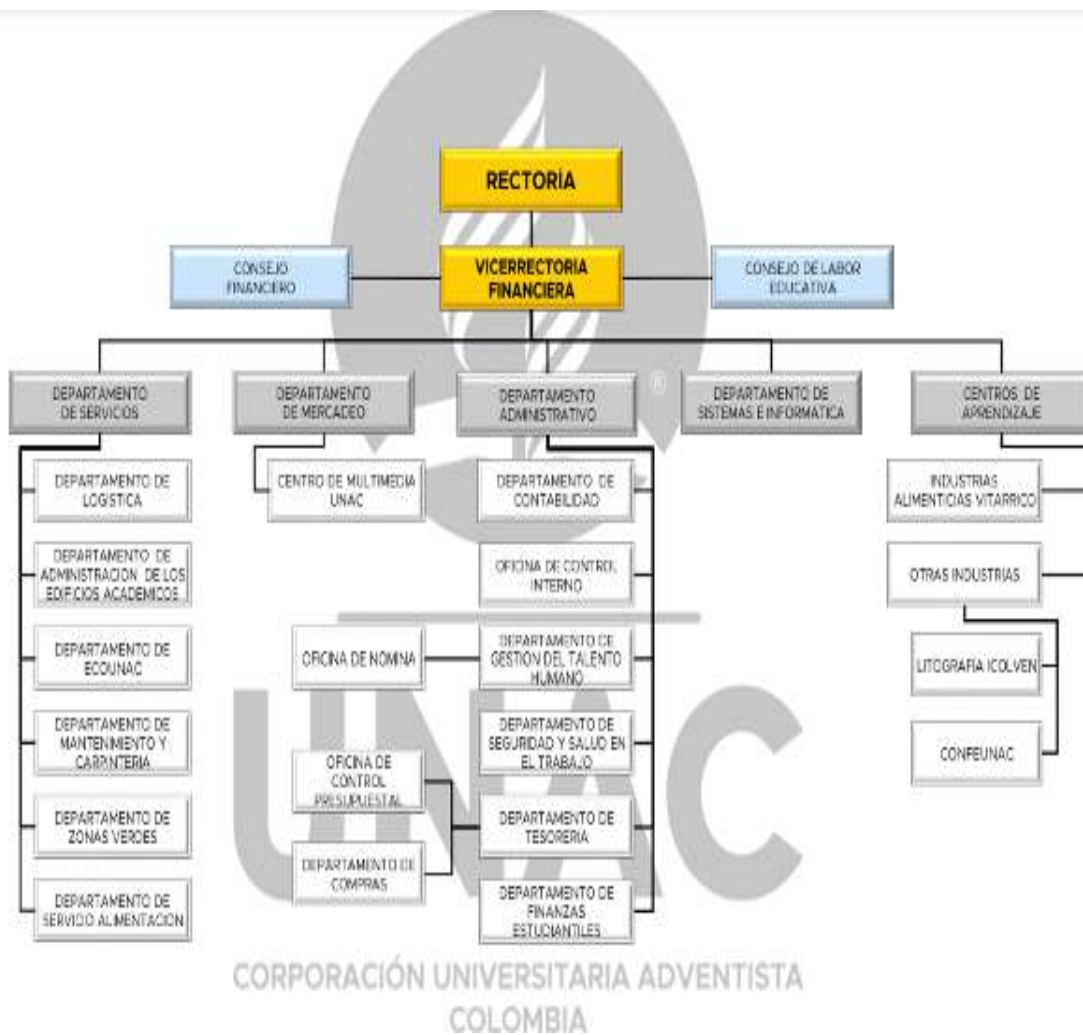


Ilustración 3 Organigrama institucional (Adventista, 2021)

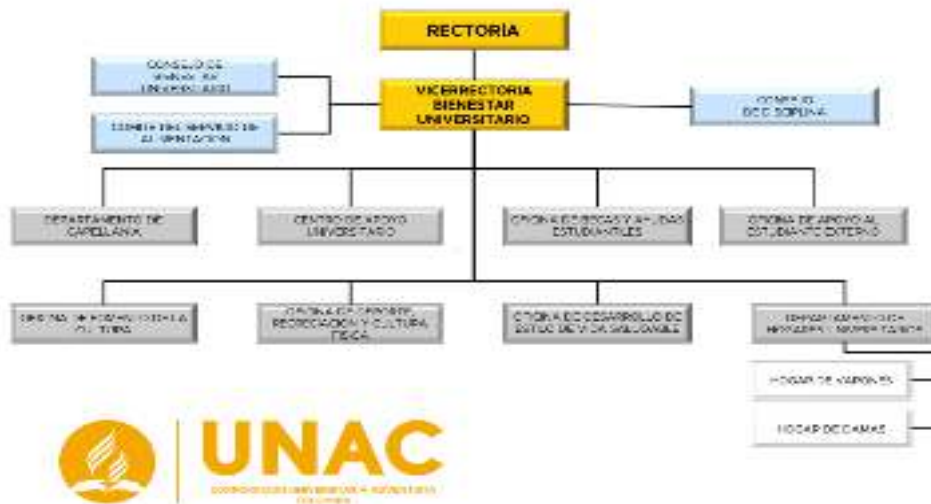


Ilustración 4 Organigrama institucional (Adventista, 2021)

2.6 Productos y Servicios

En la actualidad la corporación universitaria adventista cuenta con industrias al interior de la institución como lo es la Litografía que se encarga de la edición, diseño, impresiones y terminado de materiales, de tal manera que no solo se ofrecen productos a través de las industrias en mención sino también servicios como lo son 12 programas de pregrado como lo son Licenciatura en español e inglés, Licenciatura en matemáticas, Licenciatura en educación infantil, Licenciatura en música, Teología, Licenciatura en educación religiosa, Enfermería profesional, Atención prehospitalaria, Ingeniería de sistemas, Ingeniería industrial, Administración de empresas y Contaduría Pública y 3 posgrados los cuales son Especialización en docencia, Especialización en gestión tributaria y Maestría en educación. (Corporación Universitaria Adventista, 2022)

En el capítulo se analizaron la reseña histórica de la organización, asimismo la misión, visión, objeto social, así como, los organigramas y los productos y servicios que

tiene la corporación universitaria adventista con esto se da fin a este capítulo y se procede con el siguiente.

Capítulo 3: Marco Teórico

Por medio de la revisión que se da del material bibliográfico se profundiza el concepto de estudio relacionado al área financiera, haciendo referencia a los tipos de estrategias financieras que permita dar una mejor claridad al lector con respecto al concepto anteriormente mencionado.

El estudio financiero se encarga de analizar la situación financiera actual en la que se encuentra la organización es por ello, que el presente capítulo se profundiza sobre los conceptos relacionados al objeto de estudio.

3.1 Desarrollo Teórico

3.1.1 Estudio financiero

Según (Anzil, Zona Economica, 2022) lo define como el análisis de la capacidad de una empresa para ser sustentable, viable y rentable a través del tiempo. De lo anteriormente expuesto se dice, que este estudio analiza si la generación de ingresos es suficiente para contrarrestar los gastos que se le puedan presentar de modo, que permanezca a través de los años con unos costos y gastos reducidos en comparación al ingreso.

3.1.1.1 Estados financieros

De acuerdo (Jonathan berk, 2008) los estados financieros son reportes de contabilidad de información financiera que emite en forma periódica (por lo general en forma trimestral y anual) de una organización en donde refleja la situación económica actual de la empresa.

Entre tanto, las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF los estados financieros son: Estado de Situación Financiera del periodo, estado de resultado u

otro resultado de periodo, estado de cambios en el patrimonio del periodo, estado de flujo de efectivo del periodo, notas a los estados financieros. (Concejo Tecnico de la Contaduria Publica, 2012, pág. 14)

Existen dos métodos para el análisis de los estados financieros los cuales son mencionados a continuación:

3.1.1.2 Método de análisis vertical

Permite conocer el porcentaje que tiene cada rubro de los estados financieros dentro de un periodo específico.

3.1.1.3 Método de análisis Horizontal

Es una comparación del estado de las cuentas de dos periodos en un periodo distinto, pero, con el mismo periodo para cada una

3.1.2 Indicadores Financieros

Son instrumentos financieros que ayudan a las organizaciones a analizar los estados financieros a fin de que tomen decisiones que contribuyan al mejoramiento de esta. Siguiendo esta temática, los indicadores financieros son herramientas que se originan en base a las necesidades de las empresas, con el propósito de medir la estabilidad, la capacidad de endeudamiento, la capacidad de generar liquidez, los rendimientos y la utilidad. Todo esto puede ser posible por la interpretación que se le puede dar a la información expuesta en cifras de tal manera que se puede comparar las diferencias entre un periodo en el que la compañía ejerce su actividad y otro.

(Actualicese.com, 2015, pág. 1)

3.1.2.1 Indicadores de liquidez

Por medio de indicadores se da a conocer la solvencia económica que tienen las organizaciones para pagar los compromisos o pasivos corrientes cuyo vencimiento es inferior a un año, de acuerdo con las razones de liquidez se refieren tanto al monto y composición del pasivo circulante, como a la relación de éste con el activo circulante. (Manuel Rodriguez, 2009, pág. 20)

3.1.2.2 Razón Corriente:

Refleja la cantidad de activos que posee o va a tener la empresa y a su vez analiza si estos son suficientes para cubrir con sus obligaciones, por su parte, (Alexander Herrera, 2016) afirma que **“la liquidez corriente, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo”**

3.1.2.3 Prueba Ácida

“Este indicador muestra el número de veces que la empresa cuenta con el recurso monetario con mayor grado de disponibilidad con relación a las deudas y obligaciones a obtenidas a menos de año” (Robles, 2012)

3.1.2.4 Capital Neto de Trabajo:

Según (Manuel Rodriguez, 2009) el capital neto de trabajo son los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el valor de las deudas que vencen a corto plazo.

3.1.2.5 Indicadores de eficiencia

Establecen la relación entre los costos de los insumos y los productos de proceso; determinan la productividad con la cual se administran los recursos, para la obtención de los resultados del proceso y el cumplimiento de los objetivos. Los indicadores de eficiencia miden el nivel de ejecución del proceso, se concentran en el Cómo se

hicieron las cosas y miden el rendimiento de los recursos utilizados por un proceso. Tienen que ver con la productividad.

Los indicadores que hacen parte de la eficiencia son los siguientes;

3.1.2.6 Rotación de Inventarios:

Según (Lawrence Gitman, 2012) la rotación de inventarios sirve para medir la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa.

3.1.2.7 Inventarios en Existencias

Mide el número de días de inventarios disponibles para la venta. A menor número de días, mayor eficiencia en la administración de los inventarios.

3.1.2.8 Rotación de Cartera

Ventas a crédito Cuentas por cobrar promedio Mide el número de veces que las cuentas por cobrar giran en promedio, durante un periodo de tiempo.

3.1.2.9 Indicador de eficacia

Mide el logro de los resultados propuestos. Nos indica si se hicieron las cosas que se debían hacer, los aspectos correctos del proceso. Los indicadores de eficacia se enfocan en el qué se debe hacer, por tal motivo, en el establecimiento de un indicador de eficacia es fundamental conocer y definir operacionalmente los requerimientos del cliente del proceso para comparar lo que entrega el proceso contra lo que él espera. (Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia, 2012, pág. 109)

3.1.2.10 Margen Bruto de Utilidad:

Según el (Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia, 2012, pág. 109) por cada peso vendido, cuánto se genera para cubrir los gastos operacionales y no operacionales.

3.1.2.11 Rentabilidad Sobre Ventas:

Es la relación que existe de las utilidades después de ingresos y egresos no operacionales e impuestos, que pueden contribuir o restar capacidad para producir rentabilidad sobre los

Indicadores de desempeño Es un instrumento de medición de las principales variables asociadas al cumplimiento de los objetivos y que a su vez constituyen una expresión cuantitativa y/o cualitativa de lo que se pretende alcanzar con un objetivo específico establecido. (Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia, 2012, pág. 110)

3.1.2.12 Índice de Participación en el Mercado:

Compartiendo lo mencionado por el (Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia, 2012) el índice de participación en el mercado refleja la participación de la empresa en la satisfacción de la demanda de determinado producto.

3.1.2.13 Índice de Crecimiento en Ventas:

Debe ser coherente con el crecimiento de los Activos y con el crecimiento en volumen y precios.

3.1.3 Indicadores de productividad

La productividad está asociada a la mayor producción por cada hombre dentro de la empresa y al manejo razonable de la eficiencia y la eficacia.

3.1.3.1 Índice Dupont:

Integra un indicador de rentabilidad con otro de actividad con el propósito de determinar si un rendimiento de inversión es procedente del uso eficiente de los recursos para generar ventas o del margen neto de utilidad de las ventas que se

producen en la empresa. . (Instituto Nacional de Contadores Publicos de Colombia, 2012, pág. 108)

3.1.3.2 Indicadores de endeudamiento

Tiene como propósito medir el grado y la forma en que participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Se trata de establecer el riesgo que corren los acreedores, los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa. (Martinez, Prieto, Hernandez, Portillo, & Jaime, 2017)

3.1.3.3 Índice de Desarrollo de Nuevos Productos:

Pasivo corriente Pasivo total con terceros Se interpreta diciendo que en la medida que se concentra la deuda en el pasivo corriente con un resultado mayor que uno (1) se atenta contra la liquidez, y si la concentración es menor que uno (1) se presenta mayor solvencia y el manejo del endeudamiento es a más largo plazo

3.1.4 Indicadores de diagnóstico financiero

El diagnóstico financiero es un conjunto de indicadores que, a diferencia de los indicadores de análisis financiero, se construyen no solamente a partir de las cuentas del Balance General sino además de cuentas del Estado de Resultados, Flujo de Caja y de otras fuentes externas de valoración de mercado.

3.1.4.1 EVA

Según (Jhony Romero, 2021) el Eva Es una medida para evaluar el desempeño de una compañía con base en el valor. Es decir, si sus ingresos son suficientes para cubrir los costos que ha tenido se entiende que, la compañía está generando valor.

3.1.4.2 Contribución Marginal:

Es considerado también como el exceso de ingresos con respecto a los costos variables, exceso que debe cubrir los costos fijos y la utilidad o ganancia.

3.1.4.3 Margen de Contribución

Contribución marginal Ventas Determina por cada peso que se efectúe en ventas, que de ello se deja para cubrir los costos y gastos fijos

3.1.4.4 Punto de Equilibrio

Costos Fijos Margen de Contribución Representa el nivel de actividad que permite, gracias al margen realizado (diferencia entre el nivel de ventas y los gastos variables que se derivan implícitamente de este volumen de negocios) poder pagar todas las demás cargas del ejercicio, es decir, los gastos fijos

3.1.4.5 EBITDA

Determina las ganancias o la utilidad obtenida por una empresa o proyecto, sin tener en cuenta los gastos financieros, los impuestos y demás gastos contables que no implican salida de dinero en efectivo, como las depreciaciones y las amortizaciones. En otras palabras, determina la capacidad de generar caja en la empresa.

3.1.4.6 Flujo de caja

hace énfasis a las salidas y entradas netas de dinero que tiene una compañía o proyecto en un período determinado. (Kiziryan, 2015).

3.1.5 Estrategias financieras:

Según (Gutierrez, 2021) son todas aquellas prácticas y pasos que una empresa o persona ha pensado o planeado que le permiten alcanzar los objetivos financieros, sin embargo, (Galeano, 2011, pág. 5) la define como la “elección de los caminos a seguir para el logro de los objetivos financieros y, por ende, necesita ser organizada, planeada, supervisada y dirigida para que funcione en el sentido buscado”.

3. Como lo menciona (Home, 1993), la estrategia financiera comprende tres decisiones fundamentales que las organizaciones deben considerar: inversión, financiamiento y dividendos.

a) Sobre la inversión.

Según (Florez, 2015) en este caso, corresponde precisar de qué modo resulta conveniente crecer, existiendo diferentes posibilidades entre las que se destacan los llamados crecimiento interno y externo.

b) Sobre la estructura financiera:

Tal como menciona (Florez, 2015) la definición de la estructura de financiamiento permanente de la empresa deberá definirse en correspondencia con el resultado económico que ésta sea capaz de lograr.

c) Sobre la retención y/o reparto de utilidades:

Las empresas definen su estrategia de retención y/o reparto de utilidades conforme a determinados aspectos, entre los que pueden mencionarse: la posibilidad del acceso a préstamos a largo plazo para financiar nuevas inversiones, la posibilidad de los dueños de alcanzar mayor retribución en una inversión alternativa, el mantenimiento del precio de las acciones en los mercados financieros en el caso de las sociedades por acciones, (Florez, 2015, pág. 51)

3.1.5.2 Estrategias financieras a corto plazo:

Según (Gitman, 2012) “en cuanto a las estrategias financieras para el corto plazo, las mismas deben considerar los aspectos siguientes”

a) Sobre el capital de trabajo. El capital de trabajo de la empresa está conformado por sus activos circulantes o corrientes, entendiéndose por administración del capital de

trabajo a las decisiones que involucran la administración eficiente de éstos, juntamente con el financiamiento corriente o pasivo circulante. (Florez, 2015, pág. 51)

b) **Sobre el financiamiento corriente:** El financiamiento corriente de la empresa, llamado el pasivo circulante, está compuesto por fuentes espontáneas (cuentas y efectos por pagar, salarios, sueldos, impuestos y otras retenciones derivadas del normal funcionamiento de la entidad), así como por fuentes bancarias y extra bancarias (representadas por los créditos que reciben las empresas provenientes de bancos y de otras organizaciones). (Florez, 2015, pág. 52)

c) **Sobre la gestión del efectivo:** Las decisiones sobre el efectivo de la empresa, por su importancia en el desempeño, generalmente se establecen las políticas que deberán seguirse con los factores condicionantes de la liquidez de la empresa, a saber, los inventarios, los cobros y los pagos. (Florez, 2015, pág. 52)

3.1.5.3 El costo del capital

Según (Montes & Gil, 2019) el costo del capital es una herramienta muy importante porque mide tanto el retorno que se espera percibir, como el riesgo que es asumido por los accionistas de la compañía

3.2 Marco Legal

La corporación Universitaria Adventista es una organización sin ánimo de lucro, por tanto, pertenece al Régimen Tributario Especial a continuación se presenta algunas normas legales aplicadas para este proyecto:

Tabla 4 Marco legal

Norma	Aporte
--------------	---------------

<p>Ley 2032 de 2020</p>	<p>Esta ley es la que regula el pago anticipado de créditos y se dictan otras disposiciones como: el establecimiento del beneficio del pago anticipado en todas las operaciones de crédito que se realicen con moneda nacional siempre y cuando estos no excedan los (880) salarios mínimos legales vigentes.</p>
<p>Decreto 1457 de 2019</p>	<p>Por medio de este decreto el Gobierno reglamentó la ley 2010 de 2019 con respecto al impuesto de los dividendos y participaciones, además estableció el tratamiento de los dividendos distribuidos a sucesiones líquidas y personas naturales residentes, también a los que se distribuyan a las sucesiones pertenecientes al régimen simple de tributación.</p>
<p>Ley 2010 de 2019</p>	<p>Por medio de esta ley se adopta las normas para fomentar el crecimiento económico, el empleo, la inversión, el fortalecimiento de las finanzas públicas y</p>

	<p>la progresividad, así como:</p> <p>la equidad y eficiencia del sistema tributario.</p>
<p>Ley 35 de 1992</p> <p>(Constitucion Politica de Colombia, 1992)</p>	<p>“Mediante la cual se reguló la intervención, inspección, vigilancia y control por el Gobierno en a las actividades bursátiles, y aseguradoras, así como: el procedimiento de las ventas de acciones del estado en instituciones financieras y entidades aseguradoras”</p>
<p>Ley 30 de 1992</p> <p>(Constitucion Politica de Colombia, 1992)</p>	<p>Por medio de esta ley se organiza el servicio público de educación superior.</p>
<p>Ley 118 de 2008</p> <p>(Constitucion Politica de Colombia, 2008)</p>	<p>En esta ley se regula el registro calificado a los programas académicos de educación superior.</p>
<p>Art.137 del Estatuto Tributario</p>	<p>La Limitación a la deducción por depreciación (Estatuto tributario de Colombia, 2016)</p>
<p>Decreto 222 de 2020</p>	<p>Por medio del cual se modifica el decreto 2555 de 2010, además se ordena</p>

	<p>al Gobierno reglamentar la manera en la que se profundiza los microcréditos con el fin de controlar los llamados gota, entre tanto, las cuentas de ahorro electrónicas, los depósitos, los créditos electrónicos, el crédito de bajo monto. (Constitucion Política de Colombia, 2020)</p>
<p>Ley 2009 del 2019 (Constitucion Política de Colombia, 2019)</p>	<p>Esta ley hace mención, a las entidades que están autorizadas en captar recursos del público y que a su vez cobran cuotas por las cuentas por las cuentas de ahorro, tarjetas débito y tarjetas crédito, deben garantizar a sus usuarios un paquete de productos sin costo adicional.</p>
<p>Decreto 2069 de 2020 (Constitucion Política de Colombia, 2019)</p>	<p>Por medio del cual se impulsa el emprendimiento, el crecimiento económico, consolidación y sostenibilidad de las empresas</p>
<p>Decreto 854 del 2021 (Constitucion Política de Colombia, 2021)</p>	<p>Por medio de esta ley se señalan razones financieras o criterios para</p>

	establecer deterioros patrimoniales y riesgos de solvencia y otras disposiciones.
--	---

De los resultados de en esta investigación se puede determinar, las debilidades y fortalezas que tiene este programa de modo que, se generen estrategias que permitiendo una toma de decisiones efectivas, encaminadas al mejoramiento de la rentabilidad del programa, por otro lado con los nuevos cambios que se han presentado en la educación y la cantidad de ofertas educativas, se hace necesario que la Corporación Universitaria Adventista tengan un conocimiento sobre las falencias que se presentan y le pueda tomar acciones que propendan por la competitividad en el sector.

Capítulo 4: Diseño Metodológico

En el presente marco metodológico se muestra el diseño para la recolección de información necesaria, el procedimiento que se lleva a cabo para el desarrollo del objeto de estudio, y sus respectivos análisis que conlleven a realizar un diagnóstico acertado.

El tipo de investigación para el desarrollo es cuantitativo ya que se basa en la recolección y análisis de datos.

Según (David & Cortes, 2017) “La investigación cuantitativa es una forma estructurada de recopilar y analizar datos obtenidos de distintas fuentes, lo que implica el uso de herramientas informáticas, estadísticas, y matemáticas para obtener resultados”.

Por su parte, en este estudio se centra en realizar un análisis, diagnóstico financiero en el programa de Administración de Empresas. Por lo cual se dice que es un estudio holístico y a su vez es un caso intrínseco.

Siguiendo este orden de ideas, Stake (2005) nos dice “Son casos con especificidades propias, que tienen un valor en sí mismos y pretenden alcanzar una mejor comprensión del caso concreto a estudiar. En este supuesto no se elige al caso porque sea representativo de otros casos, o porque ilustra un determinado problema o rasgo, sino porque el caso en sí es de interés”. (Comet & Chavez, 2016)

4.1 Procedimiento para la obtención de la información

Se realiza una solicitud por medio de correo electrónico al departamento de contabilidad de la Corporación Universitaria Adventista para la obtención de información

financiera (balance de prueba por cada año y por centro de costos) acerca del programa de administración de empresas.

4.2 Procedimiento a seguir para el desarrollo del modelo o producto propuesto

Etapa I

Con la información suministrada de los últimos cinco años se elaboraron los estados de resultado

Etapa II

Luego se procede con la realización del análisis horizontal y análisis vertical de los estados de resultado

Etapa III

Se realiza el cálculo de indicadores financieros como:

Margen de utilidad bruta será de utilidad para medir la eficacia operativa del programa de administración de empresas es decir, permite conocer el porcentaje de ingresos que se obtuvieron versus los costos en los que se incurren para generar, luego el cálculo de margen operacional permite conocer si el negocio es rentable sin depender de otras actividades ajenas a su actividad principal, previamente el margen de utilidad será de gran ayuda para conocer cuál es la utilidad del programa de Administración de empresas antes de impuestos y para finalizar los indicadores de rentabilidad se utiliza el indicador de margen neto de utilidad que permite saber cuál es la capacidad del programa para generar utilidades.

Etapa IV

se procede a realizar los análisis e interpretación de los resultados obtenidos de la elaboración del análisis vertical, horizontal y el cálculo de los indicadores financieros.

Etapas V

De acuerdo a los resultados anteriores se realiza el diagnóstico financiero y la generación de estrategias que sirvan para que los directivos tomen mejores decisiones referente a la rentabilidad deseada y la gestión de costos con todo esto se da cumplimiento de los objetivos trazados del proyecto.

Finalmente, mediante el desarrollo de este capítulo se da a conocer los procedimientos para la recolección de información, el análisis e interpretación de los datos lo que permite el acertado diagnóstico de la situación financiera en la se encuentra el programa, además, de ser la guía que se debe seguir para continuar con los siguientes capítulos.

Capítulo 5: Diagnóstico o Análisis

Por medio de la información proporcionada por el departamento de contabilidad de la corporación universitaria adventista la cual incluye el total de los ingresos y los costos del programa de administración de empresas, se elabora el estado de resultados del mismo y posteriormente los indicadores que se pueden aplicar y en base a los cuales se da la opinión para el mejoramiento del programa en mención.

5.1 Análisis Horizontal

Tabla 5 Análisis horizontal

	2017-2018	ANALISIS HORIZONTAL		
		2018-2019	2019-2020	2020-2021
Certificados, constancias y solicitudes - formación tecnológica				-100,00%
Educación formal - Superior formación profesional - Inscripción	-33,71%	-16,74%	-6,96%	2,58%
Educación formal - Superior formación profesional - Matrícula	21,87%	-2,83%	-2,83%	-7,94%
Educación formal - Superior formación profesional - Extemporaneidad	-11,93%	58,24%	-60,18%	-100,00%
Habilitaciones - formación profesional	9,85%	-2,82%	-6,45%	-12,75%
Educación informal - Continuada - Cursos de Actualización	-100,00%			15,75%
Matriculas (Db) - formación profesional	89,58%	-22,92%	19,47%	-91,46%
Restaurante (Db)				-100,00%
Auxilio estudiantes adventistas	194,38%	53,83%	14,26%	-14,24%
Otros servicios	3,94%	-63,91%	19,25%	-100,00%
Intereses financiación matricula	18,39%	12,21%	-59,02%	-100,00%
Deudas malas	-100,00%	-100,00%		-100,00%
Reintegro de otros costos y gastos	20349,33%	-75,83%	-100,00%	-
Carnets	1340,82%	-95,19%	-4,97%	2431,95%
Total, de ingresos por actividades ordinarias	18,61%	-6,85%	-5,63%	-2,23%
Costos de prestación del servicio				
Honorarios	-71,76%	195,47%	-94,24%	2921,04%
Acueducto y alcantarillado	26,87%	-47,66%	-88,31%	35,45%
Alojamiento, manutención y pasajes	-87,24%	456,85%	-100,00%	-
Equipo de computación y comunicación	-100,00%			
Responsabilidad civil extracontractual	13,53%	29,99%	14,63%	-4,18%

Arreglos ornamentales	38,29%	-10,54%	-59,20%	3,07%
Docentes de Planta tiempo completo	51,80%	-3,17%	13,46%	43,44%
Docentes de Planta medio tiempo	154,58%	-45,87%	-17,76%	-23,68%
Docentes Cátedra	-4,26%	40,61%	-12,90%	57,02%
Sueldos D	19,13%	-16,72%	-14,50%	4,00%
Incapacidades F				
Incapacidades MT				
Incapacidades C				
Incapacidades D		-82,54%	-	
Aportes cajas de compensación F	46,20%	-5,77%	12,67%	33,07%
Aportes cajas de compensación MT	146,93%	-36,56%	-29,41%	-30,66%
Aportes cajas de compensación C	-14,85%	30,78%	-6,13%	50,70%
Aportes cajas de compensación D	21,13%	-9,30%	-23,09%	7,33%
Aportes al ICBF F	45,36%	-5,88%	13,21%	35,12%
Aportes al ICBF MT	125,37%	-30,18%	-29,54%	-29,65%
Aportes al ICBF C	0,12%	33,26%	-1,05%	48,85%
Aportes al ICBF D	24,63%	-18,52%	-14,49%	-1,77%
Construcciones y edificaciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depreciación Maquinaria y equipo				
Equipo de oficina	61,35%	775,81%	-88,58%	1860,23%
Depreciación Muebles y enseres	-100,00%			
Equipo de computación y comunicación	-35,66%	-92,28%	-31,28%	8056,53%
Vacaciones F	51,52%	-7,09%	16,51%	25,83%
Vacaciones MT	180,32%	-43,46%	-20,90%	-19,87%
Vacaciones C	-3,02%	42,77%	1,70%	59,13%
Vacaciones D	15,91%	-11,48%	-16,98%	-5,69%
Auxilio Médico	-72,00%	90,49%	-82,18%	293,19%
Auxilio Equipo	87,90%	-33,11%	-42,13%	21,69%
Auxilio Alquiler	62,73%	-8,64%	-9,16%	-10,80%
Auxilio Depreciación Auto	30,07%	-13,31%	-17,37%	-9,65%
Auxilio Seguro Auto	57,47%	-26,11%	-8,07%	-5,95%
Auxilio Seguro Propiedad Personal	86,91%	9,55%	-22,64%	28,64%
Auxilio Servicios Públicos	-18,91%	18,54%	-62,10%	101,22%
Auxilio educativo	-5,59%	-0,96%	-45,21%	12,30%
Otros Auxilios	-90,43%	-44,07%	-20,68%	35,02%
Gasto interno entre centros de inversión	36,52%	-12,90%	-97,61%	71,87%
IVA descontable asumido	-38,97%	4,89%	-82,60%	3859,59%
Impuesto telefónico		-28,18%	404,15%	-100,00%
Costos	25,61%	-7,13%	-22,59%	26,69%
Ganancia bruta	6,96%	-6,29%	27,21%	-36,30%
Ganancia operativa	6,96%	-6,29%	27,21%	-36,30%
Prestación de servicios	766,09%	-53,40%	78,70%	6,81%
Intereses de mora	-100,00%			
Costos y gastos de ejercicios anteriores	-100,00%			

Gastos no deducibles				-100,00%
Total, gastos no operativos	124,71%	-53,40%	100,49%	-4,80%
Ganancia antes de impuestos	5,97%	-5,45%	26,57%	-36,74%
Excedentes del periodo	5,97%	-5,45%	26,57%	-36,74%

Creación Propia, 2022

5.2 Análisis Vertical

Tabla 6 Análisis vertical

	ANALISIS VERTICAL				
	2017	2018	2019	2020	2021
Certificados, constancias y solicitudes - formación tecnológica	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%
Educación formal - Superior formación profesional - Inscripción	0,92%	0,51%	0,46%	0,45%	0,47%
Educación formal - Superior formación profesional - Matrícula	95,21%	97,82%	102,04%	105,07%	98,94%
Educación formal - Superior formación profesional - Extemporaneidad	1,62%	1,21%	2,05%	0,86%	0,00%
Habilitaciones - formación profesional	3,97%	3,68%	3,84%	3,81%	3,40%
Educación informal - Continuada - Cursos de Actualización	0,12%	0,00%	0,00%	0,78%	0,92%
Matriculas (Db) - formación profesional	-1,93%	-3,08%	-2,55%	-3,23%	-0,28%
Restaurante (Db)	0,00%	0,00%	0,00%	-0,32%	0,00%
Auxilio estudiantes adventistas	-1,58%	-3,93%	-6,49%	-7,85%	-6,89%
Otros servicios	-0,11%	-0,09%	-0,04%	-0,05%	0,00%
Intereses financiación matricula	0,22%	0,22%	0,27%	0,12%	0,00%
Deudas malas	1,34%	0,00%	0,00%	0,21%	0,00%
Reintegro de otros costos y gastos	0,01%	1,11%	0,29%	0,00%	0,00%
Carnets	0,21%	2,55%	0,13%	0,13%	3,44%
Total, de ingresos por actividades ordinarias	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Costos de prestación del servicio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Honorarios	-1,36%	-0,32%	-1,03%	-0,06%	-1,94%
Acueducto y alcantarillado	-1,75%	-1,87%	-1,05%	-0,13%	-0,18%
Alojamiento, manutención y pasajes	-0,98%	-0,11%	-0,63%	0,00%	-0,05%

Equipo de computación y comunicación	-0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,03%
Responsabilidad civil extracontractual	-0,74%	-0,71%	-0,98%	-1,20%	-1,17%
Arreglos ornamentales	-9,21%	-10,74%	-10,31%	-4,46%	-4,70%
Docentes de Planta tiempo completo	-3,91%	-5,00%	-5,20%	-6,25%	-9,17%
Docentes de Planta medio tiempo	-1,61%	-3,45%	-2,00%	-1,75%	-1,36%
Docentes Cátedra	-7,18%	-5,80%	-8,75%	-8,08%	-12,97%
Sueldos D	-11,74%	-11,79%	-10,54%	-9,55%	-10,16%
Incapacidades F	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,02%
Incapacidades MT	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%
Incapacidades C	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%
Incapacidades D	0,00%	-1,58%	-0,30%	0,00%	-0,01%
Aportes cajas de compensación F	-1,12%	-1,38%	-1,40%	-1,67%	-2,27%
Aportes cajas de compensación MT	-0,48%	-0,99%	-0,68%	-0,51%	-0,36%
Aportes cajas de compensación C	-2,64%	-1,90%	-2,66%	-2,65%	-4,08%
Aportes cajas de compensación D	-3,51%	-3,59%	-3,49%	-2,85%	-3,13%
Aportes al ICBF F	-0,23%	-0,28%	-0,28%	-0,34%	-0,46%
Aportes al ICBF MT	-0,10%	-0,19%	-0,14%	-0,10%	-0,08%
Aportes al ICBF C	-0,41%	-0,34%	-0,49%	-0,51%	-0,78%
Aportes al ICBF D	-0,64%	-0,67%	-0,58%	-0,53%	-0,53%
Construcciones y edificaciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depreciación Maquinaria y equipo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,06%
Equipo de oficina	-0,01%	-0,01%	-0,14%	-0,02%	-0,33%
Depreciación Muebles y enseres	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,07%
Equipo de computación y comunicación	-0,19%	-0,10%	-0,01%	-0,01%	-0,52%
Vacaciones F	-0,99%	-1,26%	-1,26%	-1,56%	-2,00%
Vacaciones MT	-0,38%	-0,91%	-0,55%	-0,46%	-0,38%
Vacaciones C	-1,68%	-1,37%	-2,10%	-2,26%	-3,68%
Vacaciones D	-4,57%	-4,46%	-4,24%	-3,73%	-3,60%
Auxilio Médico	-0,23%	-0,05%	-0,11%	-0,02%	-0,08%
Auxilio Equipo	-0,13%	-0,21%	-0,15%	-0,09%	-0,12%
Auxilio Alquiler	-1,13%	-1,55%	-1,52%	-1,46%	-1,33%
Auxilio Depreciación Auto	-2,12%	-2,32%	-2,16%	-1,89%	-1,75%
Auxilio Seguro Auto	-0,52%	-0,69%	-0,55%	-0,53%	-0,51%
Auxilio Seguro Propiedad Personal	-0,06%	-0,09%	-0,11%	-0,09%	-0,11%
Auxilio Servicios Públicos	-0,43%	-0,30%	-0,38%	-0,15%	-0,31%
Auxilio educativo	-2,18%	-1,74%	-1,85%	-1,07%	-1,23%
Otros Auxilios	-2,18%	-0,18%	-0,11%	-0,09%	-0,12%

Gasto interno entre centros de inversión	-0,12%	-0,14%	-0,13%	0,00%	-0,01%
IVA descontable asumido	-0,08%	-0,04%	-0,05%	-0,01%	-0,36%
Impuesto telefónico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Costos	-62,46%	-66,14%	-65,94%	-54,09%	-70,09%
Ganancia bruta	37,54%	33,86%	34,06%	45,91%	29,91%
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ganancia operativa	37,54%	33,86%	34,06%	45,91%	29,91%
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prestación de servicios	-0,08%	-0,59%	-0,30%	-0,56%	-0,61%
Intereses de mora	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Costos y gastos de ejercicios anteriores	-0,23%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos no deducibles	0,00%	0,00%	0,00%	-0,07%	0,00%
Total, gastos no operativos	-0,31%	-0,59%	-0,30%	-0,63%	-0,61%
Ganancia antes de impuestos	37,23%	33,26%	33,76%	45,28%	29,30%
Excedentes del periodo	37,23%	33,26%	33,76%	45,28%	29,30%

Creación Propia, 2022

5.3 Margen de Utilidad Bruta

Según (García, 2008) el margen de utilidad bruta hace referencia al beneficio que tiene una compañía con relación a las ventas después de deducir los costos directos e indirectos de producción.

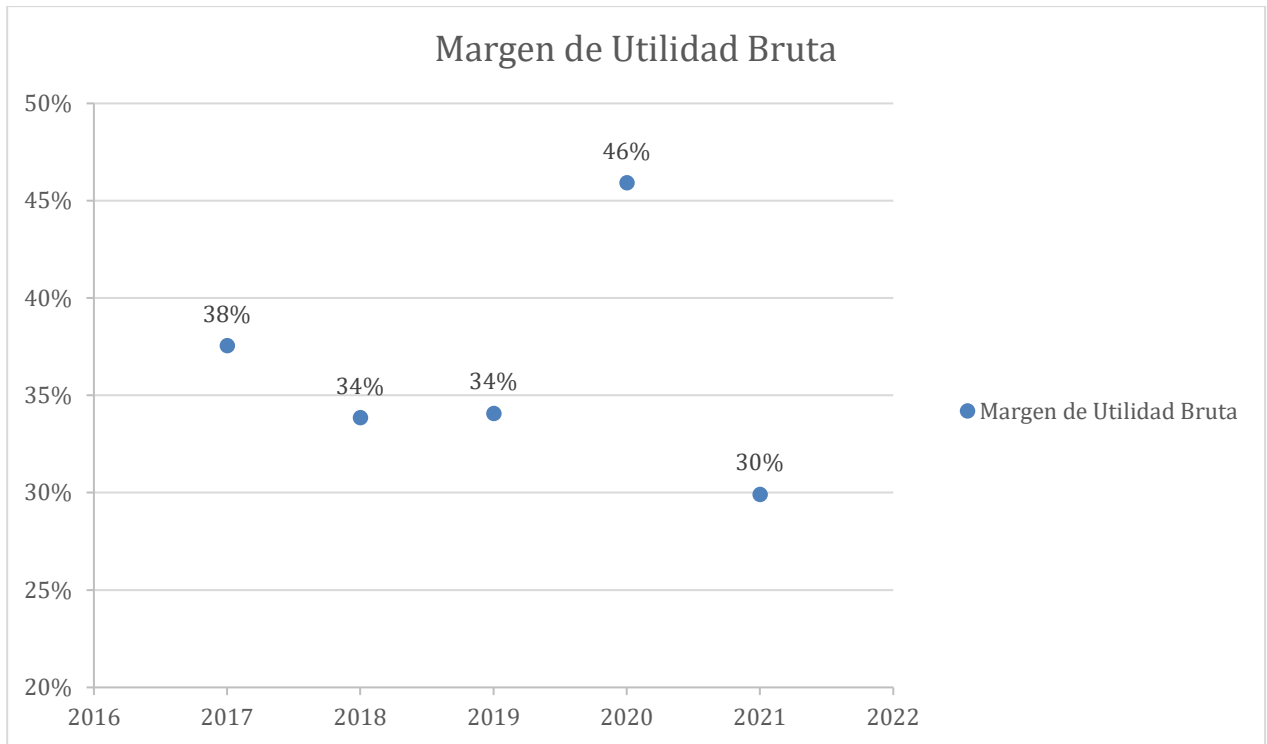


Ilustración 5 Margen de utilidad bruta

5.4 Margen de Utilidad Operacional

Según Arias, M (2016),

La utilidad operacional se define como el nivel de eficiencia que tiene una compañía durante un periodo de tiempo determinado; esta se calcula restando todos los costos directos necesarios para fabricar el bien o producto. (Atachagua, 2018)

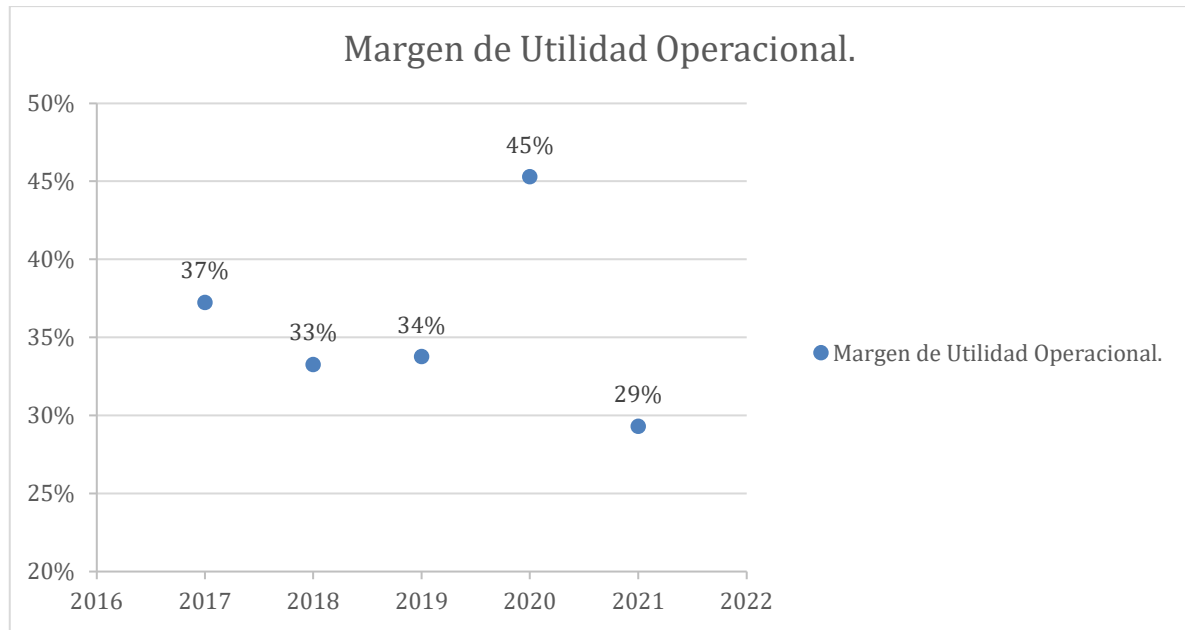


Ilustración 6 Margen de utilidad operacional

5.5 Margen de Rentabilidad

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por los capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. (Macas Saritama & Luna Cumbicus, 2010)

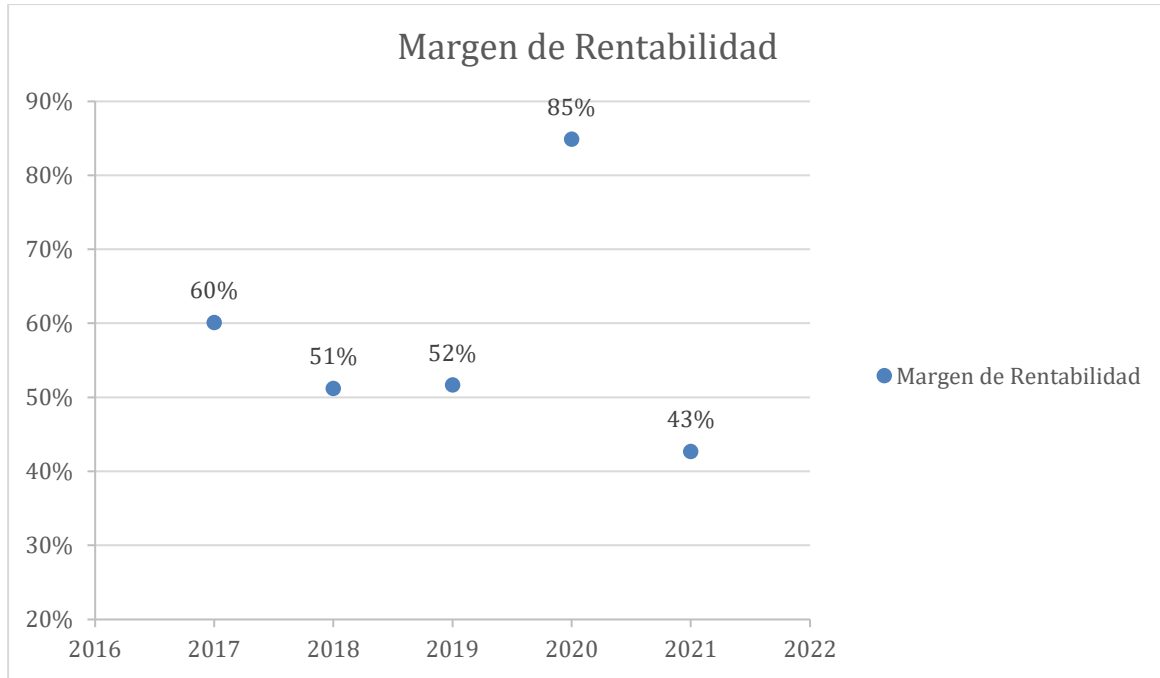


Ilustración 7 Margen de rentabilidad

5.6 EBITDA

El ebitda nos permite determinar las ganancias o la utilidad obtenida por una empresa, excluyendo los gastos financieros, los impuestos, las depreciaciones y las amortizaciones. El ebitda mide la capacidad de generar flujo de caja en la empresa.

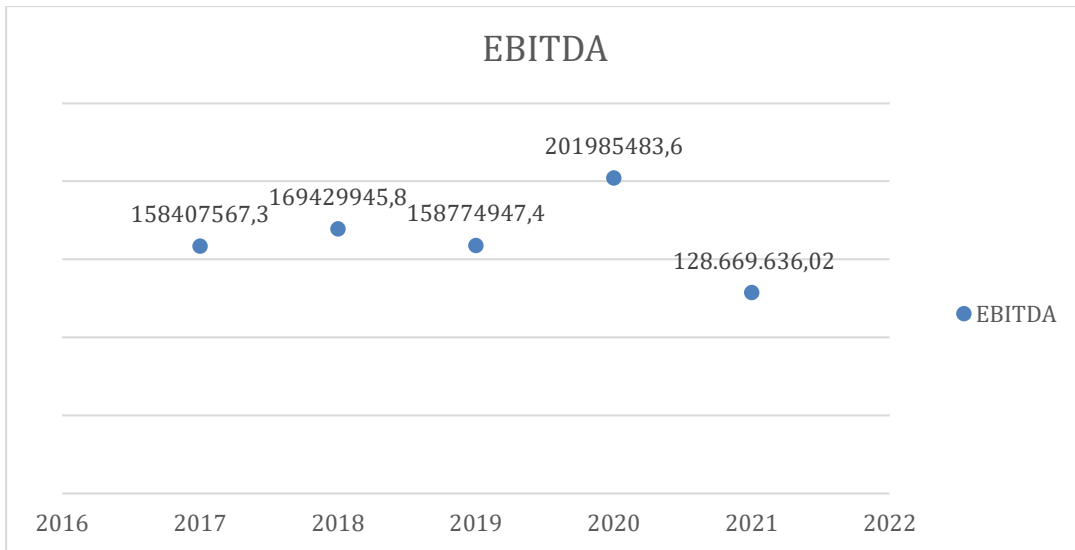


Ilustración 8 EBITDA

Capítulo 6: Aplicación practica

Se describe como a través de los indicadores financieros podemos obtener suficiente información para hacer recomendaciones y elaborar conclusiones que permitan mejorar los rendimientos del programa al cual se le hace el estudio.

Entre los años 2017 y 2018 se percibe un margen de utilidad bruta entre 38% y 34% respectivamente, lo cual es bastante estable en comparación con los años 2020 que tuvo un repunte del 46% y el año 2021 que disminuyó a un 30% lo que nos sugiere que el año 2020 fue el año con mayor margen de utilidad bruta del estudio.

Entre los años 2017 y 2019 el margen de utilidad operacional estuvo en un rango bastante estable (entre 37% y 33%) en el año 2020 tuvo un margen mucho mayor a los demás lo cual quiere decir que la actividad económica principal tuvo un crecimiento mucho mayor en el año 2020.

El margen de rentabilidad el cual hace referencia al porcentaje de incremento del costo para determinar la rentabilidad fue mucho mayor en el 2020 y menor en los demás años, esto se debe a que el porcentaje de ingresos fue mucho mayor que los costos en los que se incurrieron.

Entre los años 2017 y 2019 tuvo un ebitda bastante lineal comparado con el año 2020 que tuvo un crecimiento muy superior a los anteriores años, luego en el 2021 fue una caída bastante amplia incluso por debajo de los años 2017, 2018 y 2019; lo cual nos permite concluir que los ingresos para los últimos años en mención estuvieron mucho más cerca al costo en que se incurrió para llevar a cabo la actividad económica.

Capítulo 7: Conclusiones y recomendaciones

7.1 Conclusión

En base a la información proporcionada y al estudio previamente hecho, notamos que:

En el año 2017 hubo ingresos adicionales por concepto de educación informal o curso de actualización, ingreso que dejó de percibir para el año 2018 y 2019, sin embargo, en el año 2020 y 2021 este ingreso se percibió nuevamente mejorando los resultados para los años en mención.

Otro ingreso percibido sólo en el año 2020 y no reconocido en los demás años estudiados es el de restaurante el cual es significativo si se considera la suma de este a los ingresos totales.

En el año 2019 se dejaron de percibir ingresos por concepto de deudas malas igual en el año 2021, de igual manera se ve reflejado que el año en mención dejó de percibir ingresos por concepto de extemporaneidad, restaurante, otros servicios, intereses de financiación, deudas malas, y reintegro de otros costos y gastos; esto sumado a que gran parte del personal regreso del trabajo en casa al trabajo en oficina se aumentaron los gastos de honorarios, docentes y gastos adicionales como las incapacidades que no se consideraban en años anteriores.

En el año 2020 el cual fue el más rentable en nuestro estudio se percibió que no tuvo una variación muy considerable en los ingresos, pero sí una mayor variedad lo cual afecta positivamente en las cifras totales y esto sumado a la disminución de costos hace de este el año más rentable del estudio.

7.2 Estrategias Financieras

Según los resultados de los análisis que se realizaron a los estados de resultado muestra que la cuenta que representa mayor flujo de efectivo es por concepto de matrícula, por lo tanto, en una organización es relevante maximizar sus ingresos por consiguiente a continuación se proponer las siguientes estrategias que mejoren los ingresos que tiene la facultad:

- Mediante la publicidad (volantes, vallas, etc.) donde se aclare que la corporación universitaria no es solo para adventistas esto permite que aspirantes de otras religiones se animen a ingresar a esta corporación, a su vez, se les puede otorgar descuentos del 5% en el valor de su matrícula solo por los dos primeros semestres académicos.

Abrir Primer semestre a mitad de año, actualmente el programa solo se ofrece una vez al año, lo que dificulta a los estudiantes que ingresan porque tienen que ver materias que corresponden al segundo semestre ocasionando retraso tanto en los nuevos como antiguos estudiantes porque tienen que esperar hasta el próximo año para ver ciertas asignaturas, lo expresado anteriormente, permite el ingreso de nuevos alumnos.

Mediante la apertura de nuevos cursos como Excel básico, medio y avanzado y muchos otros que sirvan tanto para estudiantes como egresados

Por último, una parte de los ingresos que capten por los aspectos anteriormente mencionados los pueden invertir en la compra de computadores, softwares contables, y demás herramientas tecnológicas que faciliten el aprendizaje y proporcionen mayor preparación para los estudiantes.

7.3 RECOMENDACIONES

Mediante la publicidad que se reparta en donde se aclare que la corporación no es solo para los adventistas, lo que permite que más estudiantes ingresen a la universidad

Por otro lado, minimizar los gastos de empleados dado a que hay muchos que probablemente no son tan indispensables

Desde este punto de vista, esto mejoraría los ingresos de la universidad puesto que se abren más posibilidades para que el estudiante se incorpore en la comunidad unacense con mucha más facilidad.

También, debido a la poca información suministrada por la Corporación Universitaria se le recomienda a la facultad realizar un análisis más profundo que permita mayor claridad sobre la situación del programa

Se recomienda a la corporación universitaria adventista diversificar sus ingresos y aumentar los ingresos que son fuertes en suma como las matrículas.

Como recomendación adicional la corporación universitaria adventista podría ser más cercana a los clientes que no tienen la posibilidad de desplazarse hasta la ciudad de Medellín brindándoles la posibilidad de matricular el semestre 100% virtual y estudiar desde la locación en donde se encuentren.

Además, sabemos que hay estudiantes que requieren laborar en el día para cubrir sus gastos de estadía y alimentación para ello se puede estudiar la posibilidad de los horarios 100% nocturnos desde el inicio de la carrera hasta finalizar la misma.

Por otra parte, un buen impulso a través del marketing para atraer más estudiantes a la universidad es promover la implementación de dictar los cursos del programa dos veces en el año, esto brindará la posibilidad (a los estudiantes que lo requieran) a tener disponible la matrícula de las materias que hoy por hoy solo se dictan una vez al año.

Desde nuestro punto de vista, esto mejoraría los ingresos de la universidad puesto que se abren más posibilidades para que el estudiante se incorpore en la comunidad unacense con mucha más facilidad.

Bibliografía

Actualícese. (8 de Octubre de 2015). *Actualícese*. Obtenido de Actualícese:

<https://actualicese.com/el-diagnostico-financiero/>

Actualicese.com. (26 de FEBRERO de 2015). *Actualicese*. Obtenido de Actualicese:

<https://actualicese.com/definicion-de-indicadores-financieros/>

Adventista, C. U. (2021). *UNAC*. Obtenido de UNAC:

https://www.unac.edu.co/?page_id=207

Alexander Herrera, V. B. (2016). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ EN LA GESTIÓN. *Revista de la Facultad de Ciencias Contables*, 5.

Anzil, F. (29 de 05 de 2022). *Zona Económica*. Obtenido de Zona Económica:

<https://www.zonaeconomica.com/estudio-financiero>

Anzil, F. (2022). *Zona Económica*. Obtenido de Zona Económica:

<https://www.zonaeconomica.com/estudio-financiero>

Atachagua, L. F. (2018). *Sistema de costos para incrementar la rentabilidad en una Empresa Construcción*. Lima, Peru.

Baena, D. (2 de FEBRERO de 2015). *WEEBLY*. Obtenido de WEEBLY:

https://ivan2696.weebly.com/uploads/5/7/0/9/57097111/lectura_1_an%C3%A1lisis.pdf

Brigham, H. (1 de DICIEMBRE de 2006). *Revista espacios*. Obtenido de Revista

espacios: <https://www.revistaespacios.com/a17v38n53/17385316.html>

Comet Weiler, C., & Jiménez Chaves, V. (2016). Los estudios de casos como enfoque metodológico. *ACADEMO*, 11.

Comet, W., & Chavez, J. (15 de Diciembre de 2016). *dialnet.unirioja.es*. Obtenido de

[dialnet.unirioja.es: https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo](https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo)

Concejo Tecnico de la Contaduria Publica. (1 de ENERO de 2012). *ctcp.gov.co*.

Obtenido de *ctcp.gov.co*: <https://www.ctcp.gov.co/que-es-el-ctcp/comites/comite-tecnico-del-sector-financiero/documentos-definitivos/doc-ctcp-2-83>

Constitucion Politica de Colombia. (18 de Diciembre de 1992). *Asobancaria.com*.

Obtenido de *Asobancaria.com*:

<https://www.asobancaria.com/normatividad/#:~:text=LEY%2035%20DE%201993%3>

Constitucion Politica de Colombia. (28 de abril de 2008). *suin-juriscol.gov.co*. Obtenido

de *suin-juriscol.gov.co*: [https://www.suin-](https://www.suin-juriscol.gov.co/viewDocument.asp?ruta=Leyes/1826776#:~:text=(abril%2025)-,por%20la%20cual%20se%20regula%20el%20registro%20calificado%20de%20p,rogramas,y%20se%20dictan%20otras%20disposiciones.&text=DECRETA%3A,o)

[juriscol.gov.co/viewDocument.asp?ruta=Leyes/1826776#:~:text=\(abril%2025\)-](https://www.suin-juriscol.gov.co/viewDocument.asp?ruta=Leyes/1826776#:~:text=(abril%2025)-,por%20la%20cual%20se%20regula%20el%20registro%20calificado%20de%20p,rogramas,y%20se%20dictan%20otras%20disposiciones.&text=DECRETA%3A,o)

[,por%20la%20cual%20se%20regula%20el%20registro%20calificado%20de%20p](https://www.suin-juriscol.gov.co/viewDocument.asp?ruta=Leyes/1826776#:~:text=(abril%2025)-,por%20la%20cual%20se%20regula%20el%20registro%20calificado%20de%20p,rogramas,y%20se%20dictan%20otras%20disposiciones.&text=DECRETA%3A,o)

[rogramas,y%20se%20dictan%20otras%20disposiciones.&text=DECRETA%3A,o](https://www.suin-juriscol.gov.co/viewDocument.asp?ruta=Leyes/1826776#:~:text=(abril%2025)-,por%20la%20cual%20se%20regula%20el%20registro%20calificado%20de%20p,rogramas,y%20se%20dictan%20otras%20disposiciones.&text=DECRETA%3A,o)

[btenido%20registro%20calificad](https://www.suin-juriscol.gov.co/viewDocument.asp?ruta=Leyes/1826776#:~:text=(abril%2025)-,por%20la%20cual%20se%20regula%20el%20registro%20calificado%20de%20p,rogramas,y%20se%20dictan%20otras%20disposiciones.&text=DECRETA%3A,o)

Constitucion Politica de Colombia. (27 de Diciembre de 2019).

dapre.presidencia.gov.co. Obtenido de *dapre.presidencia.gov.co*:

[https://dapre.presidencia.gov.co/normativa/normativa/LEY%202009%20DEL%20](https://dapre.presidencia.gov.co/normativa/normativa/LEY%202009%20DEL%2027%20%20DE%20DICIEMBRE%20DE%202019.pdf)

[27%20%20DE%20DICIEMBRE%20DE%202019.pdf](https://dapre.presidencia.gov.co/normativa/normativa/LEY%202009%20DEL%2027%20%20DE%20DICIEMBRE%20DE%202019.pdf)

Constitucion Politica de Colombia. (31 de Diciembre de 2019).

dapre.presidencia.gov.co/. Obtenido de *dapre.presidencia.gov.co/*:

[https://dapre.presidencia.gov.co/normativa/normativa/LEY%202069%20DEL%20](https://dapre.presidencia.gov.co/normativa/normativa/LEY%202069%20DEL%2031%20DE%20DICIEMBRE%20DE%202020.pdf)

[31%20DE%20DICIEMBRE%20DE%202020.pdf](https://dapre.presidencia.gov.co/normativa/normativa/LEY%202069%20DEL%2031%20DE%20DICIEMBRE%20DE%202020.pdf)

Constitucion Politica de Colombia. (14 de Febrero de 2020). *funcionpublica.gov.co*.

Obtenido de *funcionpublica.gov.co*:

<https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=106654>

Constitucion Politica de Colombia. (3 de Agosto de 2021). *dapre.presidencia.gov.co*.

Obtenido de *dapre.presidencia.gov.co*:

<https://dapre.presidencia.gov.co/normativa/normativa/DECRETO%20854%20DE%20L%203%20DE%20AGOSTO%20DE%202021.pdf>

Corporación Universitaria Adventista. (10 de Mayo de 2021). *UNAC*. Obtenido de

UNAC: <https://unac.edu.co/wp-content/uploads/2021/05/07.06-Estatutos-Generales-de-la-UNAC-Corregido.pdf>

Corporación Universitaria Adventista. (29 de 05 de 2022). *unac.edu.co*. Obtenido de

unac.edu.co: https://www.unac.edu.co/?page_id=3506

Corporacion Universitaria Adventista Colombia. (s.f.). *UNAC*. Obtenido de *UNAC*:

https://www.unac.edu.co/?page_id=4958

Corporacion Universitaria Adventista Colombia. (s.f.). *UNAC*. Obtenido de *UNAC*:

https://www.unac.edu.co/?page_id=178

David, A., & Cortes, L. (15 de Enero de 2017). *repositorio.utmachala.edu.ec*. Obtenido

de *repositorio.utmachala.edu.ec*:

<http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/14232/1/Cap.4-Investigaci%C3%B3n%20cuantitativa%20y%20cualitativa.pdf>

Estatuto tributario de Colombia. (6 de Septiembre de 2016). *estatuto.co*. Obtenido de

estatuto.co: <https://estatuto.co/137>

Florez, N. (15 de Septiembre de 2015). *riuc.bc.uc.edu.ve*. Obtenido de

riuc.bc.uc.edu.ve:

<http://riuc.bc.uc.edu.ve/bitstream/123456789/2536/1/Maestr%C3%ADa%20Nancy%20Flores.pdf>

Galeano. (18 de Enero de 2011). *riuc.bc.uc.edu.ve*. Obtenido de *riuc.bc.uc.edu.ve*:
<http://riuc.bc.uc.edu.ve/bitstream/123456789/2536/1/Maestr%C3%ADa%20Nancy%20Flores.pdf>

Garcia, I. A. (2008). *Análisis e interpretación de la información financiera para determinar la rentabilidad de la comercialización de hilo*. Guatemala.

Gitman. (15 de Septiembre de 2012). *riuc.bc.uc.edu.ve*. Obtenido de
<http://riuc.bc.uc.edu.ve/>:
<http://riuc.bc.uc.edu.ve/bitstream/123456789/2536/1/Maestr%C3%ADa%20Nancy%20Flores.pdf>

Gomez, V. (1 de SEPTIEMBRE de 2016). *Academia.edu*. Obtenido de *Academia.edu*:
https://www.academia.edu/28427397/CRISIS_DE_SENTIDO_Y_FALENCIAS_METODOL%C3%93GICAS_DEL_SISTEMA_DE_ACREDITACION_COLOMBIANO

Gutierrez. (18 de Enero de 2021). *riuc.bc.uc.edu*. Obtenido de *riuc.bc.uc.edu*:
<http://riuc.bc.uc.edu.ve/bitstream/123456789/2536/1/Maestr%C3%ADa%20Nancy%20Flores.pdf>

Home, V. (11 de Enero de 1993). *riuc.bc.uc.edu.ve*. Obtenido de *riuc.bc.uc.edu.ve*:
<http://riuc.bc.uc.edu.ve/bitstream/123456789/2536/1/Maestr%C3%ADa%20Nancy%20Flores.pdf>

Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia. (01 de 01 de 2012).
incp.org.co. Obtenido de *incp.org.co*: <https://incp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf>

Jhony Romero, C. O. (1 de SEPTIEMBRE de 2021). *repository.eafit.edu.co*. Obtenido de *repository.eafit.edu.co*:
https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/30723/CarlosAlberto_Ocho

aTaborda_JhonnyEnrique_RomeroOsorio_2021.pdf?sequence=2&isAllowed=y
pag%20original%2010

Jonathan berk, P. D. (1 de ENERO de 2008). <https://www.economicas.unsa.edu.ar/>.

Obtenido de <https://www.economicas.unsa.edu.ar/>:

https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/finanzas-corporativas-berk.pdf

Lawrence Gitman, C. Z. (2012). *Principios de administración financiera*. Naucalpan de Juárez: Pearson.

Letty Huacchillo, E. R. (2020). *LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS*. PIURA: Universidad César Vallejo.

Macas Saritama, Y. A., & Luna Cumbicus, G. M. (2010). ANÁLISIS DE RENTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA Y PROPUESTA DE MEJORAMIENTO EN LA EMPRESA COMERCIALIZADORA Y EXPORTADORA DE BIOACUÁTICOS “COEXBI S.A” DEL CANTON HUAQUILLAS EN LOS PERIODOS CONTABLES 2008 - 2009. 46.

Manuel Rodriguez, Y. A. (1 de 1 de 2009). *eumed.net*. Obtenido de eumed.net:

<https://www.eumed.net/libros-gratis/2009b/554/index.htm>

Martinez, H., Prieto, R., Hernandez, L., Portillo, R., & Jaime, L. (30 de 6 de 2017).

revistaespacios.com. Obtenido de revistaespacios.com:

<https://www.revistaespacios.com/a17v38n53/17385316.html>

Montes, H., & Gil, O. (26 de 6 de 2019). *Revistaespacios.com*. Obtenido de

Revistaespacios.com:

<https://www.revistaespacios.com/a19v40n35/19403504.html>

Nava Rosillón, M. A. (30 de 10 de 2009). *Redalyc.org*. Obtenido de Redalyc.org:

<https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>

Neill, D. A., & Suárez, L. C. (2017). Procesos y Fundamentos de la Investigación

Científica. En L. C. David Alan Neill, *Procesos y Fundamentos de la Investigación Científica* (pág. 127). Machala - Ecuador: UTMACH.

Robles, C. (2012). *FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA*.

Tlalnepantla: RED TERCER MILENIO S.C.

Toro, D. B. (2014). Analisis financiero. Enfoque y proyecciones. En D. B. Toro, *Analisis financiero. Enfoque y proyecciones* (pág. 410). Bogota: Ecoe ediciones.