



UNIVERSIDAD
DE PIURA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

La implementación de un flujo de caja e indicadores clave de desempeño, para mejorar la gestión financiera en una empresa chilena de tecnología educativa

Trabajo de Suficiencia Profesional para optar el Título de Contador Público

Cielo Pérez Mondragón

Revisor(es):
Mgtr. Mariela Del Pilar Quiroz Caballero

Piura, febrero de 2025



Declaración Jurada de Originalidad del Trabajo Final

Yo, Cielo Pérez Mondragón, egresado del Programa Académico de Contabilidad y Auditoría de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Piura, identificado(a) con DNI: 73032261, declaro que:

Soy autor del trabajo final titulado:

“La implementación de un flujo de caja e indicadores clave de desempeño, para mejorar la gestión financiera en una empresa chilena de tecnología educativa”

El mismo que presento bajo la modalidad de Trabajo de suficiencia profesional para optar el Título profesional de Contador Público.

El texto de mi trabajo final es original y no vulnera los derechos de terceros o, de ser el caso, derechos de los coautores, incluidos los derechos de propiedad intelectual, datos personales, entre otros. En tal sentido, el texto de mi trabajo final no ha sido plagiado total ni parcialmente, para lo cual, he respetado las normas internacionales de citas y referencias de las fuentes consultadas. Asimismo, el texto del trabajo final que presento no ha sido publicado ni presentado antes en cualquier medio electrónico o físico; y que la investigación, los resultados, datos, conclusiones y demás información presentada que atribuyo a mi autoría son veraces.

En caso de detectarse el incumplimiento de lo declarado asumo frente a terceros, la Universidad de Piura y/o la Administración Pública toda responsabilidad que pueda derivarse por el trabajo final presentado. Lo señalado incluye responsabilidad pecuniaria incluido el pago de multas u otros por los daños y perjuicios que se ocasionen.

La asesoría del trabajo estuvo a cargo de los siguientes docentes de la Universidad de Piura:

- Mgtr. Mariela del Pilar Quiroz Caballero, identificado con DNI: 16729499


Declaro que:

Luego de haber empleado el software de coincidencia Turnitin, revisado las fuentes de información señaladas por el autor, y en razón de mi (nuestra) experiencia como investigador(es), declaro (declaramos) que las ideas expuestas en el trabajo final alcanzan las condiciones de calidad, integridad y originalidad acorde a los objetivos institucionales y estándares en materia de investigación. Finalmente, no asumo (asumimos) responsabilidad por la posible vulneración de derechos de autor en el trabajo final referido, pues tal responsabilidad es exclusiva del autor.

Fecha: 04/02/2025.



.....
Firma del autor¹



.....
Firma del asesor¹

¹ Firma idéntica al DNI. No se admite digital, salvo certificado.

Agradecimientos

Quiero expresar mi más profundo agradecimiento a mis padres y hermana, cuyo amor incondicional y apoyo han sido la base de todas mis metas alcanzadas.

Además, deseo expresar mi gratitud de forma particular a mi asesora por su orientación experta y paciencia en la elaboración de este informe.



Resumen

El presente Trabajo de Suficiencia Profesional (TSP) describe la situación financiera de una empresa tecnológica chilena, cuyo negocio es la comercialización de un software educativo para escuelas, y cómo la implementación de herramientas de diagnóstico financiero, en este caso un flujo de caja y el uso de indicadores clave de desempeño, han contribuido a mejorar su gestión financiera y fomentar su crecimiento sostenido. La implementación de estas herramientas se desarrolló en el año 2021, con el objetivo de cumplir con las exigencias de sostenibilidad propias de un sector tan competitivo y en constante cambio como el tecnológico, donde la innovación ininterrumpida siempre requiere una adecuada planificación y gestión financiera.

Para la elaboración de este TSP se presenta una metodología basada en la observación, y se utiliza un enfoque donde se describe la situación problemática inicial en la que se encontraba la empresa. Con base en los hallazgos, se planteó implementar un flujo de caja enfocado en la gestión de liquidez e indicadores financieros de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, para lograr diagnosticar su situación económica. También se detalla todo el proceso de implementación, que incluye la recopilación de información financiera necesaria para hacer posible la aplicación de estas herramientas y el análisis de los resultados obtenidos. Algunos de los que se desarrollan en el informe evidencian que la empresa logró prevenir déficits, optimizar recursos y alcanzar la estabilidad económica, lo que se ve reflejado en el año 2022, eliminando la necesidad de financiamiento externo. Para el año 2023 consolidó un nivel de estabilidad que evidencia un crecimiento continuo y sostenible.

La incorporación de estas herramientas no solo ayudó en la gestión financiera de la empresa, sino que también aumentó sus habilidades para planificar y tomar decisiones estratégicas fundamentadas en información concreta. Este análisis destaca la relevancia de estas prácticas para garantizar la estabilidad a largo plazo y la competitividad de empresas en el sector EdTech, especialmente en entornos complejos y en constante cambio.

Tabla de contenido

Introducción	7
Capítulo 1. Aspectos generales	8
1.1 Descripción de la empresa	8
1.1.1 Ubicación	8
1.1.2 Actividad	8
1.1.3 Misión y visión	9
1.1.4 Organización	9
1.2 Descripción general de la experiencia profesional	10
1.2.1 Actividad profesional desempeñada	10
1.2.2 Propósito del puesto	11
1.2.3 Producto o proceso que es objeto del informe	11
1.2.4 Resultados concretos logrados	13
Capítulo 2. Fundamentación del tema	14
2.1 Teoría y práctica en el desempeño profesional	14
2.1.1 Marco Teórico	14
2.2 Metodología	18
Capítulo 3. Aportes y desarrollo de experiencia	20
3.1 Aportes	20
3.1.1 Implementación del flujo de caja	20
3.1.2 Beneficios de la implementación del flujo de caja	21
3.1.3 Implementación de indicadores financieros clave	21
3.1.4 Optimización en la gestión de cobros	22
3.2 Desarrollo de experiencias	22
3.2.1 Colaboración con el equipo de cobranzas	22
3.2.2 Toma de decisiones basada en datos	22
3.2.3 Herramientas y sistemas utilizados	22
Conclusiones	24
Recomendaciones	25
Referencias	26
Apéndices	27
Apéndice 1. Estructura de Flujo de Caja	28
Apéndice 2. Estructura de Indicadores Financieros o Ratios	29

Tabla de figuras

Figura 1 Organigrama de la compañía	10
Figura 2 Principales factores que inciden en el fracaso empresarial.....	12



Introducción

En la actualidad, es fundamental llevar a cabo una adecuada gestión financiera, ya que es el soporte que mantiene a cualquier empresa, Según un estudio realizado por Zippia (2022), el 82% de las empresas emergentes fracasan y la razón principal es debido a problemas de flujo de caja.

El propósito principal de este trabajo de suficiencia profesional (TSP) es exponer la implementación de herramientas de gestión financiera como son el flujo de caja y los indicadores clave de desempeño en una empresa chilena del sector EdTech. Estas herramientas promueven una adecuada distribución y uso de los recursos, de forma eficaz y estratégica; consiguiendo de esta manera no solo cumplir con los objetivos establecidos, sino también optimizar la toma de decisiones y proporcionar información pertinente a los posibles inversores.

Este trabajo abordará la situación inicial de la empresa, la puesta en marcha de estas herramientas y los beneficios obtenidos tanto en aspectos financieros como operativos. Este estudio evidenciará cómo una correcta gestión puede favorecer el desarrollo sostenido en un ambiente de alta competencia como el tecnológico.

En el primer capítulo se da a conocer los aspectos generales de la empresa, como la actividad, misión, visión, además de la experiencia de la autora a la hora de reconocer la problemática y el posterior planteamiento de mejora.

En el segundo capítulo se encontrará el marco teórico preciso para el entendimiento del tema, la metodología que se llevará a cabo y los procedimientos que se siguieron para lograr la implementación de las herramientas de diagnóstico.

En el tercer capítulo, la autora explicará los resultados y conclusiones, así como propondrá recomendaciones fundadas en los resultados de la propuesta.

Capítulo 1. Aspectos generales

1.1 Descripción de la empresa

La empresa Soluciones Educativas SpA es una empresa tecnológica joven fundada en Temuco, Chile, en el año 2013; cabe precisar que “la empresa Soluciones Educativas SpA” no es el nombre de esta, el cual se mantendrá en reserva por motivos de confidencialidad y protección de datos. La empresa nace con la necesidad de resolver un problema en el ámbito educativo, ligado al tiempo que dedican los profesores y los jefes técnicos pedagógicos en el área curricular, donde el trabajo se realiza de forma tradicional sin el uso de un sistema profesional.

1.1.1 Ubicación

Actualmente, la empresa se encuentra descentralizada en varios países de Sudamérica, teniendo una empresa filial en México con el mismo nombre que la central, colaboradores en varios países del mundo y operaciones específicamente en Argentina, Brasil, Colombia, Chile, México y Perú. Con proyección a establecer filiales en Brasil y Perú en el futuro.

1.1.2 Actividad

La empresa Soluciones Educativas SpA pertenece al rubro de la industria tecnológica educativa (EdTech). Además, el sistema de Soluciones Educativas SpA es único y especializado en gestión curricular y permite planificar, evaluar, monitorear cobertura curricular y tendencias de aprendizaje; partiendo desde la base de que los profesores son profesionales de la educación y con esa visión brinda un servicio a través de una plataforma digital que, de acuerdo con las métricas internas, reduce en un 70% el tiempo involucrado en el área curricular y aumenta en un 20% los resultados de los estudiantes. Siguiendo el modelo de negocio Software as a Service (SaaS), software como servicio, donde el establecimiento educacional se suscribe con la creación de una cuenta durante un determinado periodo de tiempo con opción a renovar su suscripción a la plataforma si así lo requiere.

Además, aborda la problemática académica y resuelve todos los procesos administrativos que se realizan en una escuela, tales como reporte de calificaciones, generación de certificados y comunicación con la familia. Se diferencia considerablemente de la competencia gracias al diseño de su interfaz simple, que no contempla mayores capacidades y/o conocimientos en términos digitales y da cobertura así a un amplio perfil de profesores y equipos directivos de establecimientos educacionales de toda Latinoamérica.

Por último, se centra en la inclusión total de su público objetivo, innovando para poder tener un alcance sincero, sin limitaciones hacia las personas con discapacidades o dificultades, ya sea sordera, pobreza extrema o falta de tecnología en la región.

1.1.3 Misión y visión

Visión:

Ser la plataforma educativa chilena más reconocida en Latinoamérica en cuanto a gestión escolar, con el objetivo de ayudar a transformar la educación, a través de un software innovador que mejore la forma en que los colegios imparten la enseñanza y contribuyendo así en el aprendizaje óptimo de los estudiantes, trabajando para alcanzar esta meta antes del 2029.

Misión:

La empresa Soluciones Educativas SpA busca mejorar la calidad de la educación ofreciendo una plataforma educativa escolar fácil de usar y accesible para todos, acompañando siempre a los docentes y colegios en el camino, con capacitaciones que les permitan sentirse seguros y respaldados, creyendo fielmente en cerrar las brechas educativas y en transformar la enseñanza, generando un impacto positivo en cada estudiante.

1.1.4 Organización

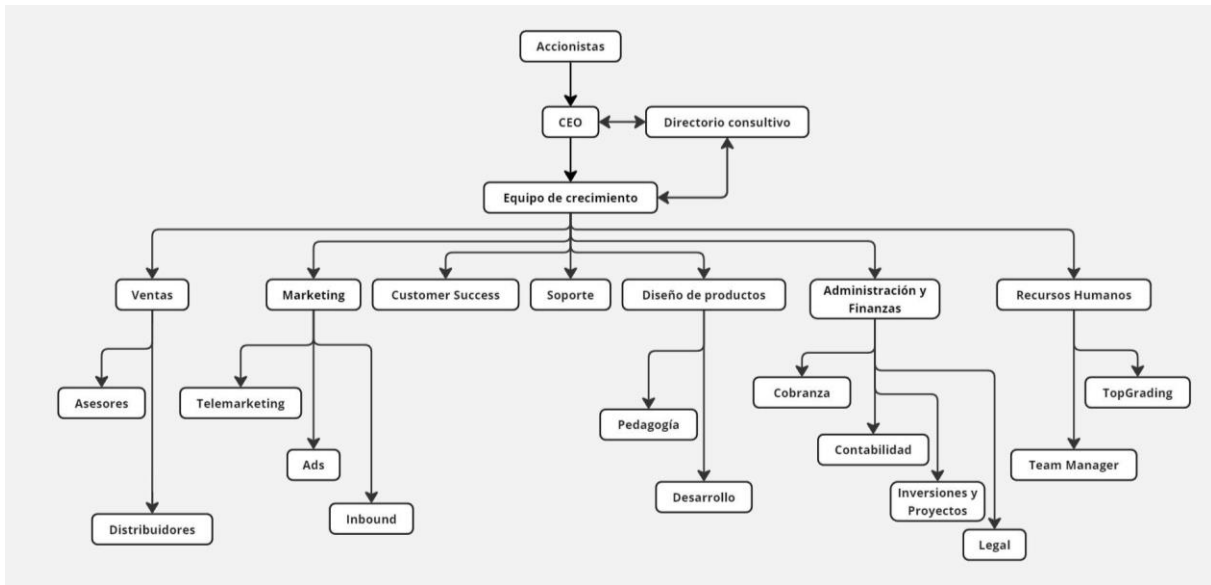
Se define como una estructura descentralizada, puesto que cada área funcional tiene sus propias subdivisiones con tareas específicas. La empresa Soluciones Educativas SpA se compone de un organismo que comienza con los socios fundadores o accionistas, seguidos por su gerente general junto a su directorio consultivo, equipo de crecimiento y áreas.

En este informe, el foco estará en el área de Administración y Finanzas, que está bajo la supervisión del gerente de finanzas.

1.1.4.1 Administración y Finanzas. Es el área encargada de dos importantes aspectos de la empresa. Primero está el área de Administración desglosada en subáreas como: Gestión de inversiones, gestión de proyectos, aspectos legales. Y, por otro lado, está el área de Finanzas, desglosada en subáreas como: Contabilidad, facturación y cobranzas, entre otros.

Por otro lado, esta área se vincula con todas las demás áreas de la empresa, para efectos de realizar el seguimiento técnico y administrativo de las iniciativas desarrolladas.

Las funciones principales de esta área son la coordinación financiera y administrativa de programas y proyectos. Administración de recursos materiales y económicos. Control y seguimiento de procesos administrativos y financieros. Vínculo directo con áreas de Gestión de Recursos Humanos y Gestión de Marketing y Ventas.

Figura 1*Organigrama de la compañía*

Nota. Elaboración propia basada en la información de la empresa

1.2 Descripción general de la experiencia profesional

La autora del presente informe empezó a laborar desde marzo del 2021 en modalidad virtual, ingresando como practicante preprofesional para posteriormente, en enero del 2022, ocupar el puesto de asistente contable. Esta posición pertenece a la subárea de Contabilidad, que forma parte del área de Administración y Finanzas.

La subárea de contabilidad está conformada actualmente por un equipo de 4 miembros, distribuidos en las siguientes posiciones: 1 jefe, 2 asistentes y 1 practicante. Estos profesionales se encargan de recibir, preparar, analizar y presentar la información financiera de Chile y su filial en México.

Desde que inició su labor en la empresa, la autora ha asumido responsabilidades, como la conciliación bancaria mensual y la gestión del deterioro de activos. Al comenzar sus funciones, también implementó un flujo de caja e indicadores clave de desempeño, herramientas de diagnóstico financiero que no existían previamente y que resultaron importantes para optimizar la gestión financiera de la empresa.

1.2.1 Actividad profesional desempeñada

Las principales funciones que desempeña son:

- Realizar la conciliación bancaria y asignar los movimientos bancarios a las cuentas correspondientes, de acuerdo con el plan de cuentas, para posteriormente cargarlos al sistema contable.

- Contabilizar los asientos correspondientes a la depreciación de activos.
- Elaborar un flujo de caja de periodicidad mensual con el fin de gestionar adecuadamente la liquidez de la empresa.
- Colaborar en la elaboración y análisis de indicadores financieros asegurando que para el análisis de estos el estado de resultados y el estado de la situación financiera sean de dos periodos consecutivos.

1.2.2 Propósito del puesto

El propósito del puesto implica que se ejerza de manera exclusiva el cargo de Asistente Contable, asumiendo todas las responsabilidades y funciones propias e inherentes a tal posición. Además, se compromete a llevarlas a cabo siguiendo rigurosamente las normativas, prácticas y políticas de la empresa, asegurando la elaboración y suministro fiable de la información contable, pertinente para evaluar la situación financiera en la que se halla la empresa.

1.2.3 Producto o proceso que es objeto del informe

En los primeros meses en el puesto, se identificó que la empresa no tenía un proceso formal para la elaboración de un flujo de caja, demostrando así una falta de organización en la gestión financiera. Según John Lintner, se entiende por gestión financiera al proceso de administrar los recursos financieros de una empresa de manera eficiente y efectiva. Esto incluye la correcta obtención, asignación y utilización de los fondos disponibles. La ausencia de estas estrategias generaba una mala toma de decisiones y un elevado riesgo al no identificar a tiempo déficits de efectivo, lo que derivaría en problemas operativos. Además, de no poder planificar con anticipación la correcta cobertura de necesidades de financiamiento.

También se observó la falta de indicadores financieros que evaluaran objetivamente la situación económica de la empresa. Destacando la necesidad de la implementación de herramientas de análisis y mitigar los riesgos asociados a una gestión financiera ineficiente.

Según The Failure Institute (2015), una administración financiera deficiente es uno de los factores primordiales en el fracaso empresarial de empresas emergentes.

El estudio señala que, en la mayoría de los países de América Latina, los principales desafíos para estas organizaciones son la incapacidad de generar ingresos suficientes, problemas en la ejecución de estrategias, acceso limitado al financiamiento, ubicación inadecuada de los puntos de venta y falta del desarrollo del personal. Todos estos problemas están estrechamente relacionados con la gestión financiera y la carencia de herramientas de diagnóstico para el monitoreo y control económico (The Failure Institute, 2015).

Además, el informe expone seis factores principales que contribuyen al fracaso empresarial: financiero, organizacional, mercadeo, recursos humanos, entorno y operativo. De todos estos, el factor financiero es el crítico, con un mayor impacto del 22.9%, pues afecta de manera transversal a los demás

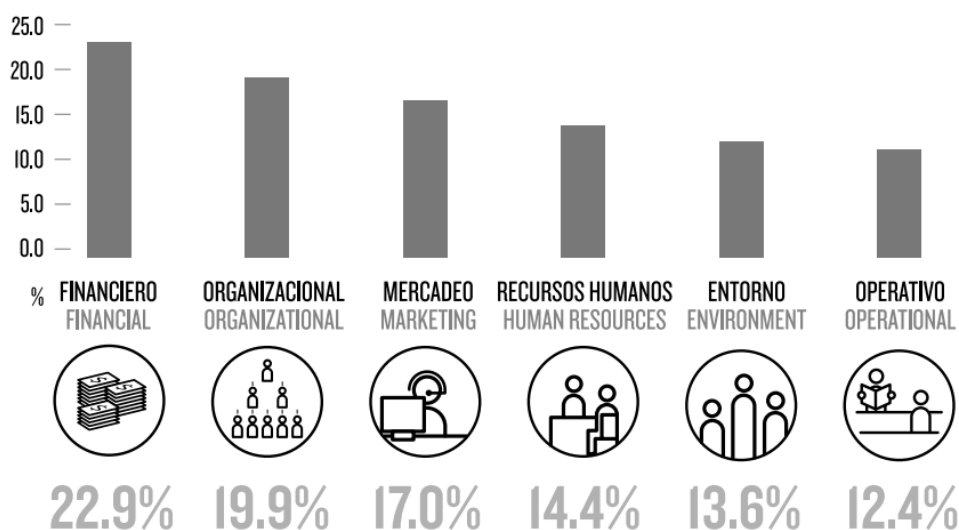
factores. Por ejemplo, la falta de liquidez repercute negativamente en el pago oportuno de créditos, remuneraciones, servicios básicos, etc. Por lo que la ausencia de una adecuada planificación y gestión financiera incrementa la incertidumbre en la toma de decisiones y genera conflictos internos en la administración de recursos (The Failure Institute, 2015).

A causa de lo que antes se ha dicho, la implementación de un flujo de caja y de indicadores clave de desempeño resulta sustancial para garantizar una gestión financiera eficiente. Estas herramientas de planificación y análisis, respectivamente, facilitan un diagnóstico preciso de la situación económica de la empresa. En el contexto de Soluciones Educativas SpA, estas iniciativas son indispensables para afrontar los retos financieros, optimizar el uso de los recursos y fortalecer la toma de decisiones en un entorno competitivo como el tecnológico.

Figura 2

Principales factores que inciden en el fracaso empresarial

Figura 2 Principales factores que inciden en el fracaso
Figure 2. Primary factors that lead to business failure in Colombia



Nota: ¿Por qué los negocios fracasan en Colombia?. Tomado de The Failure Institute (2015).

De la figura se deduce que la falta de gestión financiera es una de las principales causas de fracaso en empresas emergentes. Por lo tanto, una adecuada gestión financiera permitirá generar una eficiente dirección de los recursos y de la empresa. Soluciones Educativas SpA, al aplicar estas herramientas como el flujo de caja y los indicadores financieros, podrá realizar diagnósticos precisos y optimizar los recursos financieros.

1.2.4 Resultados concretos logrados

Durante la experiencia laboral en la empresa se ha logrado:

- Profundizar los conocimientos adquiridos durante la etapa de educación universitaria, especialmente en finanzas operativas, y mejorar habilidades blandas, que propiciaron una comunicación efectiva y una colaboración exitosa con las áreas involucradas.
- Proyectar y anticipar sus necesidades de efectivo a corto plazo con la ayuda de un flujo de caja para la gestión de liquidez. Se facilitó la identificación temprana de posibles déficits o superávits de efectivo. Si surgía un escenario de déficit, la empresa disponía de un tiempo adecuado para determinar qué acciones correctivas debía implementar para evitar tal situación, como solicitar financiación bancaria adicional, realizar aportes de capital, reprogramar inversiones o pagos o reforzar la gestión de cobranzas. Por otro lado, frente a un panorama de superávit, se adoptaban decisiones estratégicas como efectuar inversiones financieras, adquirir los softwares de compañías rivales más pequeñas, invertir en la filial de México y futura filial en Brasil, repartir dividendos a los accionistas o destinar parte de los excedentes para la compra de aplicaciones y cursos para el desarrollo de los colaboradores en sus distintas áreas, fundamentales para el desarrollo sostenido de la entidad.
- Evaluar de manera relativa la situación económica y financiera de la organización mediante la utilización de indicadores financieros. Estos fueron determinantes para analizar, controlar y orientar la dirección estratégica de la empresa. Además, jugaron un papel fundamental cuando eran presentados a los analistas de crédito, quienes suelen solicitarlos para evaluar la capacidad que tiene la empresa de cumplir con sus obligaciones financieras. Del mismo modo, los ratios proporcionaron a los accionistas una visión integral del desempeño financiero, para poder aplicar políticas dirigidas a la generación de mayor valor económico.
- Exponer a posibles inversores que deseen involucrarse en Soluciones Educativas SpA los resultados alcanzados. Además de los datos numéricos, se elaboraron gráficos que simplificaron la comprensión y análisis de los resultados de la aplicación de estas herramientas utilizadas, resaltando de manera clara y visualmente atractiva el desempeño de la organización, resultando beneficioso, pues permitió fortalecer la confianza de los inversores y subrayar las posibilidades de expansión de la compañía.

Capítulo 2. Fundamentación del tema

2.1 Teoría y práctica en el desempeño profesional

2.1.1 Marco Teórico

2.1.1.1 Flujo de caja. Es una herramienta para planificar y controlar la gestión financiera, proporciona información detallada sobre las entradas y salidas de dinero que pueden afectar la liquidez de una empresa durante un periodo de tiempo determinado; además ofrece la oportunidad de analizar los movimientos de efectivo que ayudan a la toma de decisiones fundamentadas en datos reales.

2.1.1.2 Importancia del flujo de caja. El flujo de caja es una herramienta de planificación indispensable para la gestión financiera de una empresa. Según Brigham y Ehrhardt (2016), destacan que su utilidad principal radica en identificar todos aquellos gastos operativos en los que se está incurriendo en la empresa para así poder determinar cómo financiarlos de una forma efectiva, evitando recurrir a fuentes externas de terceros innecesarias; esto les permite a las organizaciones garantizar la sostenibilidad en el largo plazo. Asimismo, Ross, Westerfield y Jaffe (2019) informan que un flujo de caja positivo refleja que la empresa está generando suficientes ingresos de efectivo para cubrir sus obligaciones de corto plazo. Además, los excedentes pueden destinarse a ser reinvertidos, al reparto de dividendos o empleados para fortalecer la posición financiera a través de estrategias como la reducción de deuda, creación de reservas para emergencias o posibles contingencias, mantener una caja disponible, inversiones estratégicas y el fortalecimiento de la reputación financiera, lo que incrementaría la solvencia de la empresa, mejorando así su capacidad para negociar con bancos, inversionistas o proveedores y, por consecuencia, contribuir a la estabilidad organizacional.

Por otra parte, la implementación de un flujo de caja también ayuda a minimizar los riesgos en la toma de decisiones, ya que su aplicación permite anticiparse a posibles escenarios de déficit o posiciones adversas, contribuyendo de esta manera a mitigar la incertidumbre asociada a los imprevistos operativos, variación en los ingresos, dificultad para acceder a préstamos de terceros o créditos bancarios en los momentos críticos, etc. Según Higgins (2017), resalta que esta herramienta mejora la planificación financiera, facilita la gestión de riesgos y contribuye a estructurar de manera adecuada el capital de la organización, decidiendo adecuadamente cómo se compone el financiamiento de la empresa, qué proporción se obtiene de recursos propios y qué otra parte de financiamiento de terceros se utiliza para mantener un equilibrio saludable entre la estabilidad, el crecimiento y la capacidad que tiene la empresa para dar respuesta a los desafíos financieros. Según Van y Wachowicz (2008), el monitorear constantemente el flujo de caja permite prever si la empresa contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones de corto plazo y, además, gracias a una efectiva gestión del flujo de caja, se tiene como resultado una mejora en los indicadores

crediticios, abriendo la posibilidad al acceso a financiamiento bancario, lo que es favorable para la empresa en cuanto a su desarrollo y crecimiento.

2.1.1.3 Tipos de flujo de caja. Es valioso analizar los diferentes tipos de un flujo de caja, ya sea según su enfoque y propósito, para ver cuál aplicar según las necesidades de cada organización. Brigham y Ehrhardt (2016) y Valera y Tresierra (2017) identifican tres principales categorías de flujo de caja, las cuales son:

Tenemos el flujo de caja operativo; este flujo comprende las entradas y salidas de dinero relacionadas con las actividades operativas de la empresa, que son todas aquellas actividades consideradas las principales en una organización, como lo son la venta de productos o servicios y los pagos asociados a dichas operaciones. Respecto a los ingresos de efectivo generados por la operación, tenemos a los cobros a los clientes, que son todas las ventas efectuadas en el curso normal de las operaciones; también se encuentran los cobros derivados de las deudas de los clientes y otros ingresos operativos. En relación con las salidas de efectivo de la operación, contamos con el pago de remuneraciones y/o honorarios, pago a proveedores, costos operativos, etc. Según Li y Wang (2010), este tipo de flujo evidencia el dinero que ingresa y egresa durante las actividades más cotidianas de la empresa. Al igual que Borges (2017), que lo conceptualiza como la cantidad de efectivo puesto y disponible para cubrir las actividades propias del negocio. Asimismo, Palma (2013) indica que se refiere a todo aquel efectivo recibido o expedido como consecuencia de las actividades económicas base de la empresa.

Además, tenemos el flujo de caja de inversión; este flujo está vinculado a las compras o ventas de activos realizadas a largo plazo. De acuerdo con Palma (2013), se refiere al efectivo recibido o expedido considerando los gastos en inversión de capital que favorezcan al negocio en un futuro, como, por ejemplo, lo son la adquisición de maquinaria nueva, las inversiones o adquisiciones que se efectúen en la organización. Según Ross et al. (2019), el flujo de caja de inversión permite tomar decisiones significativas para la renovación y la maximización del potencial de la empresa. Según lo que Van y Wachowicz (2002) mencionan, este tipo de flujo refleja alteraciones en los capitales debido a ingresos y egresos relacionados con inversiones, las cuales pueden llegar a convertirse en liquidez. De la misma manera, Hirache (2013) añade que este flujo muestra cómo las decisiones de inversión impactan visiblemente en el capital financiero de la compañía. El flujo de caja de inversión abarca los ingresos y egresos de efectivo vinculados con la compra y venta de activos realizados a largo plazo, como lo es la compra de maquinaria, bienes inmuebles o inversiones financieras. Realizar el análisis de un flujo de caja de inversión es de suma importancia para medir la efectividad de las inversiones y su contribución en la sostenibilidad financiera a largo plazo.

Finalmente, tenemos el flujo de caja de financiamiento; este flujo se enfoca en las relacionadas a actividades de financiación, como el pago de obligaciones financieras, pago por gastos financieros,

distribución de utilidades, etc. De acuerdo con lo que Hirache (2013) indica, el flujo de financiación abarca tanto los ingresos iniciales de capital como las salidas vinculadas al cumplimiento de compromisos financieros, funcionando de forma complementaria con el flujo de caja de inversión. En cuanto a lo que Ancho (2019) menciona, este flujo incluye los movimientos de capital asociados a inversiones y financiamiento, asegurando de esta manera un adecuado desempeño financiero de la entidad.

Adicionalmente, según Valera y Tresierra (2017), subrayan la importancia del flujo de caja para la gestión de tesorería, ya que permite estimar las necesidades financieras a corto, mediano y largo plazo. Una proyección positiva indica estabilidad, mientras que una negativa refleja un posible déficit. En estas situaciones, una empresa podrá optar por recurrir a alternativas como el financiamiento bancario, un mayor aporte de capital de los socios o accionistas, la reprogramación de sus deudas o una optimización en la mejora de la gestión de cobranzas.

En cambio, en un escenario óptimo, cuando la empresa dispone de excedentes de efectivo, debe planificar cuáles serán las inversiones estratégicas que realizará para diversificar sus ingresos y sumar de este modo en la preservación de la estabilidad económica. Entre las opciones más preferidas se encuentra la inversión en las distintas bolsas de valores, que no solo ayuda a preservar el capital, sino que también genera nuevos ingresos, lo que la hace una gran opción de inversión.

En el presente informe, el flujo de caja implementado en la empresa Soluciones Educativas SpA se enfoca en la gestión de tesorería o liquidez e incorpora elementos tanto operativos como de financiación e inversión. El objetivo de la implementación de este flujo es lograr proyectar y gestionar los movimientos de efectivo a corto, mediano y largo plazo, asegurándose de que la empresa disponga de los recursos necesarios para cumplir con todas sus obligaciones pactadas.

2.1.1.4 Metodología de implementación del flujo de caja. Se busca implementar un flujo de caja para que la empresa pueda planificar y tener mayor control en finanzas.

Según Ross, Westerfield y Jaffe (2019), resaltan que el proceso comienza obteniendo información contable, por ejemplo, como la recopilación de datos financieros o estados de cuenta anteriores, etc. Además, se clasifican los ingresos y egresos de forma precisa. Por otro lado, se emplean datos históricos para detectar variaciones, patrones repetitivos y poder proyectar e influir en el largo plazo.

Para Horne y Wachowicz (2008), al realizar este flujo de caja se debe tener en cuenta factores que afecten la rentabilidad, las fechas de pago y el comportamiento del sector. Además, la tecnología, pues para ellos es importante la automatización en el análisis financiero moderno, estos permiten automatizar procesos y hacer cálculos con bases de datos de gran tamaño en poco tiempo, facilitando el análisis financiero.

Además, Koller, Goedhart y Wessels (2015) resaltan que el flujo de caja proyectado permite la planificación financiera, además de la evaluación del desempeño en cuanto a mejorar y crecer, ya que un indicador de éxito es el crecimiento financiero.

Además, Valera y Tresierra (2017) indican que existen variedades de flujos para estructuras diferentes, en algunos casos diseñados para generar liquidez, rentabilidad o estimar el valor de una organización. Así mismo, cuando se busca prever el financiamiento a largo plazo, se utilizan flujos acumulados que permiten analizar la liquidez. Además, existen los flujos individuales que se realizan mediante una proyección anual. Finalmente, es importante comprender que el flujo debe adaptarse a las necesidades dentro de las finanzas por ser una herramienta que permite mejorar las decisiones, viendo el panorama para planear a futuro.

2.1.1.5 Indicadores financieros o ratios. Se define como herramientas que permiten el análisis y la gestión financiera, ya que proporcionará la visión necesaria de las finanzas de la organización. Las empresas como Soluciones Educativas SpA del sector tecnológico y educativo se enfrentan a un entorno altamente competitivo y dinámico, por lo que estos indicadores financieros son críticos para poder adaptarse a los cambios propios del mismo sector manteniéndose sostenibles. La aplicación de estos ratios puede ayudar a identificar oportunidades de mejora y mantener a una empresa tecnológica competitiva en el mercado.

2.1.1.6 Análisis de indicadores financieros o ratios. Según Moreno y Tressiera (2017), los indicadores financieros o ratios son las herramientas de análisis que ayudan en la gestión integral de las organizaciones, permitiéndoles ser lo que tomen las decisiones donde se consideran y proceden a realizar comparativas de los factores como la competencia y el entorno económico en constante evolución. Los autores también desarrollan que en los sectores como el de manufactura, donde predomina el capital físico a diferencia de otros donde no lo es, las empresas suelen mantener niveles de endeudamiento más bajos; esto se debe a las características de su estructura financiera. Por otra parte, los autores también resaltan que la calidad de la información contable es fundamental para realizar la interpretación de los indicadores financieros más acertados, pues si no se tiene una información contable fiable, es muy probable enfrentar inconsistencias, lo que evidentemente impacta en el análisis financiero.

2.1.1.7 Implementación de indicadores financieros en la empresa Soluciones Educativas SpA. En la empresa Soluciones Educativas SpA, la implementación de los ratios permitió mantener un apalancamiento equilibrado y además se ha logrado priorizar proyectos rentables mediante la aplicación de métricas como el margen EBITDA, ROA y ROI. Este enfoque estratégico, basado en Valera y Tresierra (2017), demostró la importancia de personalizar los análisis de indicadores financieros según las necesidades específicas de la organización, tales como estas medidas aplicadas para la empresa del presente informe:

Medidas de liquidez

Estas medidas analizan la capacidad para poder transformar sus activos corrientes en efectivo y poder llevar a cabo sus responsabilidades financieras. Mostramos las principales medidas; la medida de liquidez corriente permite medir la liquidez tomando en cuenta todo el activo corriente. Además, está la prueba ácida que compara los pasivos corrientes con los activos corrientes más líquidos, como efectivo, inversiones financieras y cuentas por cobrar. Finalmente, la medida de tesorería o efectivo, la cual permite evaluar los activos más líquidos, excluyendo las cuentas por cobrar, centrándose exclusivamente en el efectivo y equivalentes, mostrando la disponibilidad inmediata de liquidez.

Medidas de endeudamiento

Las medidas de endeudamiento evalúan cómo se encuentra compuesta la financiera de la empresa y su dependencia de terceros. Entre estos se encuentra; el índice de endeudamiento del activo, que permite representar la proporción de activos financiados por acreedores. Un índice alto implica mayor apalancamiento y mayor percepción de riesgo. Además, está el ratio pasivo/patrimonio que indica el nivel de deuda asumida frente a los aportes de los accionistas. Bancos y entidades financieras lo utilizan para evaluar el riesgo financiero de la empresa.

Medidas de rentabilidad

Las medidas de rentabilidad evalúan la capacidad de la empresa para generar utilidades en relación con sus ventas, activos o patrimonio. Entre las más relevantes están:

Se encuentra la rentabilidad de las ventas (margen de utilidad neta); esto indica la utilidad neta por cada unidad monetaria vendida y su evolución puede reflejar eficiencia en costos, gastos o ajustes en precios. Además, el margen de utilidad bruta, la cual mide la eficiencia en el manejo del costo de ventas o en la política de precios, es un indicador clave de la salud financiera. Por otro lado, la rentabilidad de la inversión (ROI o ROA) esta calcula la utilidad generada por los activos totales, considerando diferentes niveles de endeudamiento y situaciones fiscales. Finalmente, la rentabilidad del patrimonio (ROE) representa la utilidad que se obtiene por los socios en relación con su inversión inicial.

2.2 Metodología

Se utilizó un enfoque donde se describe la situación problemática observada, ya que su principal es mostrar la implementación de un flujo de caja e indicadores financieros en la empresa Soluciones Educativas SpA. La metodología planteada se basa en la observación, revisión documentaria y entrevistas con el personal responsable.

La información contable y financiera se recopiló accediendo al software contable de la empresa, de donde se descargaron los estados financieros necesarios, en este caso el estado de situación financiera y el estado de resultados. Se le proporcionó a la autora los estados de cuenta de todos los bancos donde la empresa realiza sus transacciones de ingresos y egresos de dinero. Para la

implementación del flujo de caja, se tuvo entrevistas con el contador de la empresa, jefe de cobranza y personal de las áreas involucradas para categorizar adecuadamente las entradas y salidas de efectivo según sea su actividad, operativas, de inversión y financiamiento.

Además, se realizó una revisión de la literatura, la cual es crucial para dar información teórica a nuestro trabajo. Asimismo, se consultó al SII, que es el portal de servicio de impuestos internos de Chile, como SUNAT en Perú, que facilitó la información relacionada a compras, pagos, impuestos, honorarios, etc. Es decir, tuvo acceso a toda la información necesaria para que nuestros resultados y análisis nos den un diagnóstico exacto de la situación actual de la empresa y nos sirvan para una correcta toma de decisiones.



Capítulo 3. Aportes y desarrollo de experiencia

3.1 Aportes

Para brindar el aporte del trabajo, se analizó la empresa con sus carencias y fortalezas en cuanto a gestión financiera. Por otro lado, este proceso de implementación y análisis financiero tuvo un efecto considerable en las finanzas de la empresa. Se empezó a usar flujos de caja y a analizar sus estados financieros para poder tener un mejor manejo de sus operaciones, alternativas de financiamiento y que los stakeholders puedan tomar mejores decisiones y desarrollar compromisos. Adicionalmente, desde que se inició este proceso en 2021, la compañía viene mejorando su proceso de crecimiento, trayendo mejores resultados financieros y un balance más saludable.

3.1.1 Implementación del flujo de caja

Para la implementación de 2021, se siguió una secuencia de pasos. En el análisis que se hizo inicialmente se identificaron todas las fuentes de ingresos y los usos a los que se les da el dinero, que son todos aquellos egresos en los que incurre la empresa, como son el pago de remuneraciones, pago de honorarios, pago de proveedores, pago de servicios externos, pago de impuestos, costos, gastos, pago de indemnizaciones, inversiones realizadas y pago de dividendos, etc., información obtenida mediante la revisión y recopilación documentaria antes explicada. Una vez identificadas todas estas entradas y salidas de efectivo, procedimos a categorizarlas en función de su actividad: las operativas, que son las relacionadas con el giro del negocio; las de inversión, las que se refieren a la compra o venta de activos a largo plazo, etc.; las de financiamiento, que son todos aquellos préstamos, aportes de los accionistas, dividendos, etc. Luego, tomamos en cuenta para la puesta en marcha de este flujo de caja un diseño particular que satisfaga las necesidades de la empresa, en cuanto la estructura establecimos secciones específicas para actividades operativas, de inversión, de financiamiento y relación con accionistas, hacemos la separación de efectivo relacionado con actividades de financiación con el efectivo relacionado con los accionistas para proporcionar un mayor detalle, además incluimos los saldos iniciales y finales, y cálculos automáticos de totales por período; se estableció que los períodos de análisis serán mensuales por las necesidades del negocio ya que los ingresos mayormente suelen ser mensuales, por lo que se definió que el flujo sería mensual; siguiendo con la implementación usamos como herramienta una hoja de Excel de drive para que sea accesible a todos los involucrados en el área de finanzas y personas interesadas. Finalmente, se realiza una revisión periódica, se audita el flujo de caja regularmente para detectar errores o algunas inconsistencias, y se realiza una actualización continua para ajustar el flujo según cambios en el negocio.

Con ello se pudo gestionar el crédito Corfo de 246.734.919 pesos chilenos en junio del año 2021, pues debido a un retraso en las cobranzas, el flujo de caja anticipaba un déficit y esto permitió garantizar la sobrevivencia de la empresa y su desarrollo continuo. En el año 2022, según el análisis,

no fue necesaria la adquisición de créditos bancarios. Así mismo, en abril de 2023, un aumento en los costos operativos, incluidos impuestos, remuneraciones y honorarios, junto con el pago de una cuota importante por la compra del software P1, provocó otro déficit.

Para solucionarlo, se obtuvieron dos créditos: el Crédito Consumo y el Crédito Santander, por un total de 299.996.000 pesos chilenos. Además, el flujo de caja permitió gestionar estratégicamente los excedentes. En 2022, se rescataron 975.678.664 de pesos chilenos de fondos mutuos, lo que aumentó la liquidez sin recurrir a financiamiento externo. Posteriormente, en 2023, los rescates realizados en febrero (109.351.813 pesos), abril (127.951.892 pesos), julio (322.465.731 pesos) y octubre (336.577.123 pesos) contribuyeron a fortalecer la posición financiera de la empresa en momentos clave.

Asimismo, el flujo de caja también apoyó las inversiones internacionales. Entre 2021 y 2022, se transfirieron 288.714.426 pesos chilenos a la filial en México, y en marzo de 2022, se enviaron 21.288.750 pesos chilenos a Brasil para explorar la creación de una nueva filial. Estas decisiones no solo optimizaron los recursos internos, sino que, además, impulsaron el crecimiento global de la empresa Soluciones Educativas SpA.

3.1.2 Beneficios de la implementación del flujo de caja

La implementación del flujo de caja ayudó a conseguir estos beneficios, que mejoraron la gestión financiera de la empresa Soluciones Educativas SpA, dando mayor estabilidad financiera, así como un mejor desarrollo futuro.

El flujo de caja permitió anticipar problemas de liquidez y tomar medidas correctivas oportunas como las antes mencionadas. De no haberse realizado este tipo de financiamiento adicional, se hubiera tenido un problema de liquidez en el mes de junio de 2021 por 11.409.337 pesos chilenos, llevando a la compañía a tomar un método de financiamiento obligatorio y similar en periodos posteriores, limitando el crecimiento y las operaciones de la compañía.

3.1.3 Implementación de indicadores financieros clave

Se implementó un conjunto de indicadores financieros agrupados en tres categorías (liquidez, endeudamiento y rentabilidad); estos proporcionaron a la empresa Soluciones Educativas SpA una visión clara y precisa de su estado financiero, facilitando la toma de decisiones estratégicas.

En cuanto a liquidez, logró que la empresa pueda monitorear la capacidad para cumplir con sus responsabilidades en menor tiempo. Así mismo, en 2022, el ratio varía entre 1.42 y 1.50 entre los meses de enero a diciembre, mostrándonos así su capacidad para poder afrontar sus pasivos. Finalmente, se implementó el ratio de prueba ácida para mostrar la liquidez y poder con las deudas en ciertos meses. Así ajustar y optimizar las cuentas por cobrar.

En cuanto a endeudamiento, logró mostrar cómo la empresa mejora su estructura y su capital en el año 2022; se estabilizó entre 0.50 y 0.83, indicando que se mantuvo en un nivel de deuda

saludable. Por otro lado, en 2023 el endeudamiento alcanzó niveles altos de 21 veces el patrimonio, llevando a la compañía a tomar decisiones para disminuir este nivel de endeudamiento y mejorar su estructura de capital.

En cuanto a rentabilidad, el ROA Y el ROE constan de evaluar la eficiencia de la empresa para generar utilidad a partir de sus activos y patrimonio. Es por ello que en 2023 el ROA fue de 3 % a 4 %, mientras que el ROE se situó alrededor del 28 %, lo que reflejó la efectividad operativa de la empresa. Adicionalmente, el margen de utilidad bruta alcanzó el 75 %. Esto es importante para identificar áreas en las que se puede haber más logro y mejorar en cuanto a competitividad.

3.1.4 Optimización en la gestión de cobros

Gracias a la implementación de políticas para el cobro de clientes, y con el fin de reducir las cuentas por cobrar, se identificaron de forma rápida aquellos clientes que tenían mayor deuda. Con el uso de una herramienta llamada HubSpot, junto con el trabajo del equipo de cobranza, se lograron gestionar mejor las cobranzas, lo que llevó a una mayor recaudación, mejoró la liquidez y el optimismo de la caja de la empresa, disponiendo de mayores recursos que en años pasados.

3.2 Desarrollo de experiencias

La implementación del flujo de caja y los indicadores financieros no solo mejoraron la gestión financiera de la empresa Soluciones Educativas SpA, sino que también permitieron a la autora poner en práctica los conocimientos adquiridos durante su etapa universitaria. Este proceso favoreció el desarrollo de habilidades blandas para una comunicación efectiva con las áreas involucradas y fortaleció la colaboración entre equipos. De este modo, se facilitó el desarrollo de capacidades internas y se promovió una toma de decisiones más integrada.

3.2.1 Colaboración con el equipo de cobranzas

Con respecto a la colaboración con el equipo de cobranza, nos facilitó mayor coordinación en gestión de cobranzas, ya que se podía monitorear continuamente y se logró recuperar algunas deudas de clientes significativas y así poder contar con mayor liquidez que se puede reflejar en el flujo de caja.

3.2.2 Toma de decisiones basada en datos

En cuanto a los resultados basados en información confiable, la implantación de estas herramientas de diagnóstico financiero permitió acceder a datos más precisos y organizados, dando así transparencia en la toma de decisiones. Los datos obtenidos ahora son precisos y actualizados; los accionistas y la alta dirección pueden gestionar la inversión y los excedentes de una manera más estratégica.

3.2.3 Herramientas y sistemas utilizados

Se usaron las herramientas de Google Sheets, herramientas que permiten mayor cálculo, ya que todo es compartido y visible para el equipo desde sus correos, puesto que el trabajo se realiza de

manera remota, logrando una colaboración más ágil y dejando de lado los archivos individuales y actualizar luego de cuadrar documento por documento sin poder sincronizar.



Conclusiones

Se concluye que, mediante la implementación del flujo de caja y de los indicadores financieros, la compañía tecnológica Soluciones Educativas SpA ha conseguido optimizar de manera significativa su gestión financiera, esto se evidenció cuando se previó problemas de liquidez y se tomaron las acciones oportunas con anticipación, tal como ocurrió en el año 2021 al inicio de la implementación del flujo de caja, se previó déficit lo que permitió anticiparse y obtener un crédito para seguir con las operaciones normales; se consiguió optimizar los recursos existentes esto se evidenció a lo largo de todo el año 2022 cuando no se requirió financiación de terceros y, adicionalmente, ese año se realizaron inversiones significativas para la compañía. Además, los accionistas lograron tomar decisiones óptimas fundamentadas en datos concretos.

Asimismo, en el año 2022, la compañía logró una notable estabilidad financiera, sobresaliendo por no necesitar financiación, pero también se destinaron recursos a la adquisición de dos softwares de dos distintas compañías que son parte de la competencia, pero de menor tamaño, además del desembolso de capital a Brasil con el objetivo de realizar los estudios para establecer una filial en ese país. Esto demostraría una gestión extremadamente eficaz que ha favorecido el desarrollo exponencial y sostenido de la organización.

El uso y análisis de indicadores financieros tales como los de liquidez, endeudamiento y rentabilidad proporcionaron a la compañía una perspectiva más exacta de su rendimiento económico, lo que condujo a la mejora de los procesos internos y al fortalecimiento de la confianza de los accionistas e inversores que ahora disponen de estos resultados para la toma de decisiones y la adecuada planificación y gestión financiera del flujo de caja, ha brindado a la compañía el manejo estratégico de sus excedentes, permitiéndole enfrentar con mayor eficacia los retos financieros, fortaleciendo así su lugar en un sector competitivo y en constante cambio.

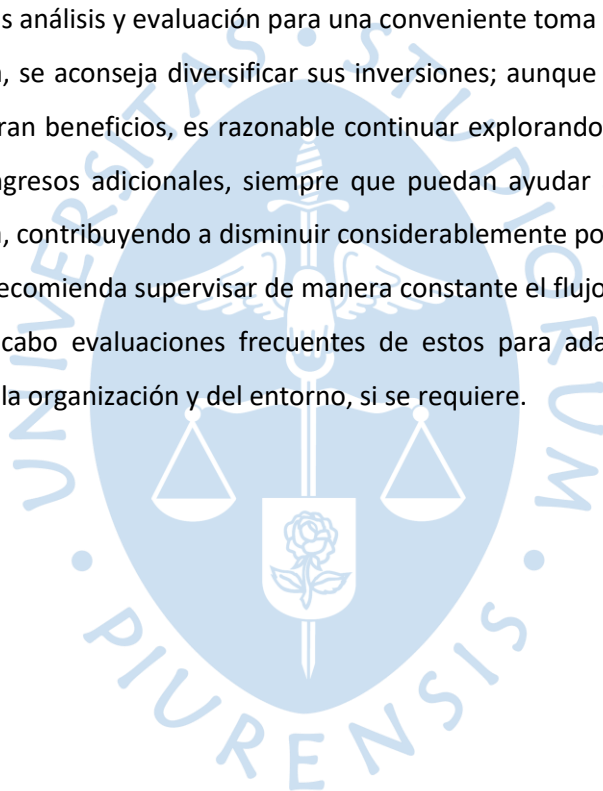
Recomendaciones

Se recomienda a la empresa Soluciones Educativas SpA sumar a los beneficios de la implementación del flujo de caja y la utilización de los indicadores financieros, fomentar las alianzas estratégicas y robustecer las relaciones con inversores y socios determinantes, por lo que deberán apoyarse en los resultados obtenidos, con el fin de seguir captando nuevos recursos y fortalecer la expansión de la empresa en los mercados globales.

También se recomienda realizar la implementación de un software especializado en herramientas de diagnóstico financiero que posibilite automatizar y actualizar en tiempo real el flujo de caja y los indicadores financieros, además de ello implementar otras herramientas; esto asegurará una gestión más eficaz de las finanzas de la compañía, maximizando el tiempo, que podría ser empleado en efectuar los análisis y evaluación para una conveniente toma de decisiones.

De igual manera, se aconseja diversificar sus inversiones; aunque la empresa ya cuenta con inversiones que le generan beneficios, es razonable continuar explorando nuevas oportunidades de negocio que generen ingresos adicionales, siempre que puedan ayudar a fortalecer la estabilidad financiera de la empresa, contribuyendo a disminuir considerablemente posibles riesgos económicos.

Finalmente, se recomienda supervisar de manera constante el flujo de caja y los ratios; por lo que se deben llevar a cabo evaluaciones frecuentes de estos para adaptar las estrategias a las demandas presentes de la organización y del entorno, si se requiere.



Referencias

- Ancho, R. (2019). *El flujo de caja como herramienta financiera para la toma de decisiones de la Empresa JP Pallets S.A.C en Huachipa, 2018* (Tesis de pregrado). Recuperado de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/646/TRABAJO%20INVESTIGACION%20DE%20ROXANA%20ANCHO%20GOMEZ.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Borges, L. (2017). *Flujo de caja operativa: qué es y cómo calcular*. Recuperado de <https://blog.luz.vc/es/o-que-e/fluxo-de-caixa-operacional/>.
- Brigham, E. F., y Ehrhardt, M. C. (2016). *Financial Management: Theory & Practice*. Cengage Learning.
- Higgins, R. C. (2017). *Analysis for Financial Management*. McGraw-Hill Education.
- Hirache, L. (2013). *Obteniendo el Flujo de caja como herramienta financiera*. Actualidad empresarial, Nº 277. Recuperado de <https://actualidadempresarial.pe/revistas>
- Koller, T., Goedhart, M., y Wessels, D. (2015). *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies*. Wiley.
- Li, H. y Wang, Y. (2010). *Análisis del estado del flujo de efectivo operativo de las empresas públicas de fabricación de fertilizantes químicos basado en GRA*. Conferencia internacional de 2010 sobre desafíos en ciencias ambientales e ingeniería informática. 345 – 349. Doi: 10.1109 / CESCE.2010.175
- Palma, J. (2013). *Análisis y proyecciones del flujo de caja*. Slideshare. Recuperado de <https://es.slideshare.net/SalvadorPalma/todo-sobre-el-flujo-de-caja>.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. (2019). *Corporate Finance: Core Principles and Applications*. McGraw-Hill Education.
- The Failure Institute. (2015). *¿Por qué los negocios fracasan en Colombia?* Recuperado de <https://thefailureinstitute.com/wp-content/uploads/2015/11/Fracaso-emprendimiento-Colobia.pdf>
- Valera Moreno, R., y Tresierra Tanaka, Á. (2017). *Finanzas operativas*. Universidad de Piura.
- Van Horne, J. C., y Wachowicz, J. M. (2008). *Fundamentals of Financial Management*. Pearson Education.
- Van, J. y Wachowicz, J. (2002). *Fundamentos de administración financiera*. Ciudad de México, México: Pearson Educación
- Zippia. (2022). *¿Qué porcentaje de pequeñas empresas fracasan?* Recuperado de <https://www.zippia.com/advice/what-percentage-of-small-businesses-fail/>

Apéndices



Apéndice 2. Estructura de Indicadores Financieros o Ratios

SOLUCIONES EDUCATIVAS SPA RATIOS 202X													
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	PULSO
LIQUIDEZ													
LIQUIDEZ CORRIENTE O DE CORTO PLAZO PRUEBA ÁCIDA TESORERÍA													
ENDEUDAMIENTO													
RATIO PASIVO A PATRIMONIO O LEVERAGE ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO O DE SOLVENCIA													
RENTABILIDAD													
RENTABILIDAD DE LAS VENTAS O MARGEN DE LA UTILIDAD NETA MARGEN EBITDA MARGEN DE UTILIDAD BRUTA RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS (ROA) RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN (ROI) RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)													

