



ARTÍCULO DE REVISIÓN

Toma de decisiones basadas en el análisis financiero en la industria camaronera del Ecuador.

Decision making based on financial analysis in the shrimp industry of Ecuador.

Omar Daniel Apolinario Zatizabal

Universidad de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador,

omar.apolinarioza@ug.edu.ec, <https://orcid.org/0009-0009-0609-7935>

Ángel Orlando Bravo Bravo

Universidad de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador,

angel.bravobr@ug.edu.ec, <https://orcid.org/0009-0004-6695-7048>

Lenin Ernesto Chagerben Salinas

Universidad de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador,

lenin.chagerbensa@ug.edu.ec, <https://orcid.org/0000-0002-6923-4927>

Galo Mauricio Durán Salazar

Universidad de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador,

galo.duransa@ug.edu.ec, <https://orcid.org/0000-0002-2471-1857>

Autor de Correspondencia: Lenin Chagerben Salinas, lenin.chagerbensa@ug.edu.ec

INFORMACIÓN DEL ARTÍCULO

Recibido: 14 mayo 2024 | **Aceptado:** 05 junio 2024 | **Publicado online:** 12 junio 2024

CITACIÓN

Apolinario Zatizabal O., Bravo Bravo, A., Chagerben Salinas, L y Durán Salazar G. (2024) Toma de decisiones basadas en el análisis financiero en la industria camaronera del Ecuador. *Revista Social Fronteriza*; 4(3): e290. [https://doi.org/10.59814/resofro.2024.4\(3\)290](https://doi.org/10.59814/resofro.2024.4(3)290)



Esta obra está bajo una licencia internacional. [Creative Commons Atribución-NoComercial-SinDerivadas 4.0](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/).





RESUMEN

La importancia del análisis financiero en las tomas de decisiones, es considerado una herramienta muy relevante para la alta gerencia, ya que permite disminuir el riesgo financiero en aspectos de inversión y financiamiento; por tal razón, el presente estudio pretende describir los rendimientos financieros de empresas del sector camaronera que toman sus decisiones basadas en análisis financieras y compararla con aquellas empresas que no aplican ningún tipo de análisis financieros; mediante una revisión de la literatura se pudo encontrar teorías financieras que enfatizan que por medio de un análisis financiero se puede tomar decisiones futuras de manera objetivo y con menor grado de incertidumbre; el diseño metodológico tienen un enfoque cuantitativa, de tipo descriptivo, transversal, como método se usó el análisis documental en los estados financieros de las empresas que representaron la muestra respectiva; se estableció dos muestras por conveniencia, donde se pudo observar diferencias en los rendimiento sobre sus activos y patrimonio en los dos grupos muestrales, se aplicó la prueba T para determinar la diferencias en las medias y su significación, previo se aplicó test de normalidad, y se obtuvo que los datos son normales y dio como resultado que si existen diferencias en las medias de ambos resultados, concluyendo que las empresas que tomando decisiones mediante análisis financieros obtienen mejores rendimientos en aquellas que no lo aplican análisis financieros.

Palabras claves: Análisis; Finanzas; Decisiones; Rendimientos.

ABSTRACT

The importance of financial analysis in decision making is considered a very relevant tool for senior management, since it allows reducing financial risk in aspects of investment and financing; For this reason, this study aims to describe the financial performance of companies in the shrimp sector that make their decisions based on financial analysis and compare it with those companies that do not apply any type of financial analysis; Through a review of the literature, financial theories were found that emphasize that through financial analysis future decisions can be made objectively and with a lower degree of uncertainty; The methodological design has a quantitative, descriptive, transversal approach, as a method documentary analysis was used in the financial statements of the companies that represented the respective sample; Two samples were established for convenience, where differences could be observed in the returns on their assets and equity in the two sample groups. The T test was applied to determine the differences in the means and their significance. Previously, a normality test was applied, and It was obtained that the data are normal and it resulted that there are differences in the means of both results, concluding that companies that make decisions through financial analysis obtain better returns than those that do not apply financial analysis.

Keywords: Analysis; Finance; Decisions; Yields.





1. Introducción

La competitividad global en estos días cada vez se torna más compleja, provocando que las organizaciones económicas estén en constante búsqueda de mejores prácticas financieras que generen resultados más óptimos. En la actualidad, a nivel internacional las grandes empresas e inclusive las medianas han optados por tomar decisiones basados en datos, enfatizando hacia una administración objetiva basados en resultados. “La utilización de herramientas financieras sirva para conocer un mejor panorama de la organización” (Hilario García et al., 2020).

En el mundo entero las organizaciones están incorporando en sus modelos de negocios, herramienta de análisis de datos con el fin de obtener información pertinente y tomar decisiones asertivas, una “información precisa y actualizada sobre los estados financieros es esencial para el análisis financiero y la toma de decisiones gerenciales”(Mayorga Díaz et al., 2024). Uno de los principales fines es mantener un equilibrio financiero entre la liquidez y la rentabilidad.

El sector camaronero representa para el Ecuador un pilar fundamental en la economía del país, en la actualidad es el producto con mayor participación en la balanza comercial, donde muchas inversionistas pequeños y grandes han puesto sus ojos en dicho sector, en el primer semestre del año 2023 se registró \$ 4.396 millones de exportaciones superando al petróleo según datos reportados por Fedexport (2024); sin embargo en dicho año, se presentó algunos problemas en las finanzas debido al “aumento de costos relacionados a la producción, procesamiento y comercialización en toda la industria camaronera se han incrementado significativamente este año en USD 0.28 adicionales por cada libra producida frente a los costos de 2022” (Cámara Nacional de Acuacultura, 2023).

En la investigación presente tiene como principal fin analizar la rentabilidad de las empresas productora de camarón tomando como variable de control a empresas que utilizan los análisis financieros como herramienta para la toma de decisiones y empresas que no utilizan el análisis financiero, del sector productivo camaronero en el Ecuador. Es muy relevante para





aquello, tener un amplio entendimiento sobre los procesos contables, ya que dicho proceso provee los datos e información para a la interpretación y análisis debido.

Mediante los análisis financieros y una buena administración se pueden tomar mejores decisiones en los estados financieros de las empresas en la realización de alteraciones a las nuevas situaciones actuales, que conducirán a procesos efectivos que deberán ser observados con una búsqueda constante y revisiones internos oportunos que además avalen la seguridad y protejan los activos de la compañía (Crespo García et al., 2022).

Una correcta administración de los recursos de la empresa puede llevar al éxito empresarial, por ende, al cumplimiento de sus objetivos plasmados al inicio de cada periodo, por tal razón es que los gerentes y propietarios deben de ser cada vez más objetivos en las decisiones que se tomen empleando distintos herramienta o métodos de análisis de datos. “El análisis financiero es el arte de transformar los datos de los estados financieros en información útil para tomar una decisión informada” (Flores Castillo et al., 2021).

En el sector camaronero, los administradores y propietarios deben de medir continuamente los resultados a través del análisis de los ratios en las diversas áreas, en especial, las que están relacionadas con la producción, productividad y competitividad, en la investigación realizada por Muñoz-Briones, (2018) manifestó que mediante el “análisis de las cuentas de activos, pasivos, patrimonio, ingresos, y costos/gastos pudieron entender si los resultados de la producción camaronera están asociados con las decisiones tomadas por la administración. Asimismo lo afirma Allen et al. (2010) en sus publicaciones destacan que “el análisis financiero son herramientas necesarias para la decisión” .

La industria del camarón ha sido muy atractiva para muchos inversionistas en los últimos años, pero también se ha observado muchas empresas productora desaparecer por su mala administración y control de recursos; al ser muy atractiva también se vuelva más competitiva por ende la empresa más productiva es la que va a generar mayor económico; y para alcanzar mejores niveles de productividad se deben tener bien monitoreado cada uno de los procesos productividad e ir midiendo la rentabilidad; con el fin de tomar la decisión adecuada en el





momento oportuno (Espinoza y Campoverde, 2019). Cabe recalcar que para tomar decisiones se debe de contar con datos contables fiables, coherentes y válidos para que poder realizar un buen análisis (Quintanilla Gavilanes et al., 2023).

2. Materiales y Métodos

En la investigación presente fue necesario establecer como metodología al enfoque cuantitativo, de tipo descriptivo e inferencial con eje transversal; se determinó como una investigación cuantitativa debido a la naturaleza de los datos fueron números, ya que, era muy pertinente realizar un análisis documental de los resultados financieros del sector camaronero del Ecuador; para aquello se tomó dos muestras de la misma población aplicando el muestreo determinístico por conveniencia aplicando como criterio de clasificación, a empresas que realizan análisis financiero como insumo para tomar decisiones; mientras que el otro grupo de muestra fue integraba por empresas que no toman sus decisiones basados en los indicadores financieros; los datos secundarios en el análisis documental fueron obtenidos del portal web de la Superintendencias de Compañías.

Para lograr una recopilación de datos exhaustiva se realizó un análisis descriptivo e inferencial de 8 empresas dentro del segmento grande empresas mismas que indicaron que sus decisiones son tomadas basándose en el análisis de datos; y 8 empresas del segmento pequeño empresa cuyas decisiones no son basadas en análisis; para el procesamiento de los datos se procedió a descargar los estados financieros del sector productor camaronero de las 16 empresas seleccionadas correspondiente al año 2022, del portal de información del sitio web de la SuperCias, una vez descargada la base de datos en Microsoft Excel. Una vez obtenida los datos en Excel, se procedió a calcular los indicadores financieros determinados previamente para el estudio, mismo que se detallan en la tabla No. 1.



Tabla 1 Indicadores financieros de rentabilidad

Indicador Financiero	Variables	Ecuación
Rendimiento sobre los activos ROA	Utilidad del Ejercicio Total de Activos	$ROA=UN/TA$
Rendimiento sobre el patrimonio ROE	Utilidad del Ejercicio Patrimonio Neto	$ROE=UN/PN$

Nota: Elaboración por los autores, Fuente: SuperCias.

3. Resultados

Se expondrá los resultados del análisis financiero específicamente de la rentabilidad empresarial del sector camaronero del Ecuador por grupo de empresas Grandes Empresas y Pequeñas Empresas; en el caso de las grandes empresas serían aquellas que toman sus decisiones basadas en el análisis de datos financieros, mientras que las pequeñas empresas fueron seleccionadas aquellas empresas que no aplican análisis de datos financieros para la toma de decisiones.

Tabla 2 Rendimiento sobre activos y patrimonio neto

	Tamaño	ROA	ROE
N	GRANDE	8	8
	PEQUEÑA	8	8
Media	GRANDE	0.109	0.245
	PEQUEÑA	0.0682	0.149

Nota: Elaboración por los autores, Fuente: Software Jamovi

En la tabla No. 2 se observa el rendimiento medio del ROA, como resultados en las grandes empresas se evidencia un Rendimiento sobre los activos de 10.9% y en las pequeñas empresas un 6.82%; evidentemente hay una diferencia prudencial entre ambos segmentos de empresas; por otra parte, se presenta el ROE, y se observa que el rendimiento sobre patrimonio asciende a 24.5% para las grandes empresas, y para las empresas pequeñas un 14.9%, evidenciando una diferencia entre ambas.

En primera instancia se aplicó un test de homogeneidad en ambos indicadores con el fin de establecer si los datos de ambas muestras provienen de la misma distribución; mediante el test de homogeneidad de la varianza Levene's se busca rechazar la Hipótesis Nula H_0 : El rendimiento sobre activos y patrimonio de ambos grupos muestrales provienen de una misma distribución. Según Khan et al. (2020) "la prueba compara los valores observados con los valores esperados si las dos poblaciones siguieron la misma distribución".

Tabla 3 Prueba de homogeneidad de la varianza

		F	df	df2	p
ROA	Levene's	1.00	1	14	0.334
	Variance ratio	4.05	7	7	0.085

Nota: Elaboración por los autores, Fuente: Software Jamovi

Tabla 4 Prueba de homogeneidad de la varianza

		F	df	df2	p
ROE	Levene's	0.469	1	14	0.505
	Variance ratio	1.78	7	7	0.466

Nota: Elaboración por los autores, Fuente: Software Jamovi

En la tabla No. 3 y No. 4 se muestran los resultados de los test de homogeneidad aplicados a los indicadores ROA y ROE, para ambas muestras Empresas Pequeñas y Empresas Grandes, observando un p value, es mayor al criterio de significancia $\alpha=0.05$, tanto para las empresas grandes como para las pequeñas, por lo tanto, con este resultado se acepta la hipótesis nula, validando que ambos conjuntos de datos pertenecen una misma distribución.

También se aplicó un test de normalidad para medir si los datos de las muestras tienen una distribución normal, para el presente caso se usó Shapiro-Wilk para ambos indicadores (ROA y ROE), mismo test que presenta como hipótesis nula H_0 . Existe normalidad en la distribución de los datos; en la tabla No. 5 y 6 se observa que el p value, es menor al criterio de significancia, en el caso del ROA el p-value es 0.002 y en el caso del ROE es p-value es 0.008; por lo tanto, se concluye que el ROA y el ROE no tienen una distribución normal.

Tabla 5 Prueba de normalidad

		Estadístico	p
ROA	Shapiro-Wilk	0.770	0.001

Nota: Elaboración por los autores, Fuente: Software Jamovi

Tabla 6 Prueba de normalidad

		Estadístico	p
ROE	Shapiro-Wilk	0.839	0.009

Nota: Elaboración por los autores, Fuente: Software Jamovi

Finalmente se realizó en test de Wilcoxon-Mann-Whitney (WMW) ya que los datos no están distribuidos de manera normal, este test se usa para realizar una comparación de medias de dos conjuntos de datos independientes, que en el presente estudio fueron las empresas pequeñas y las grandes con el objetivo de determinar si la media del rendimiento sobre sus

activos ROA y el rendimiento sobre su patrimonio tienen una distribución significativamente igual. En la tabla No. 7 se muestran los resultados de la prueba no paramétrica Wilcoxon o U Mann-Whitney tanto para el ROA como para el ROE, las hipótesis nulas en estas pruebas consisten en: H_0 : la media del ROA en las grandes empresas no es igual a la media del ROA para las pequeñas empresas. H_0 : la media del ROE en las grandes empresas no es igual a la media del ROE para las pequeñas empresas.

En ambos indicadores financieros ROA y ROE, el p-value es mayor al criterio de significancia, por lo tanto, no hay suficiente evidencia para validar que las medias son significativamente iguales; en este caso, no se rechaza la hipótesis nula y se concluyen que las medias del ROA y ROE en ambos grupos de empresas no son significativamente iguales.

Tabla 7 Prueba Wilcoxon U Mann-Whitney

Indicadores		Estadístico	p
ROA	U de Mann-Whitney	22.0	0.328
ROE	U de Mann-Whitney	18.0	0.161

Nota: Elaboración por los autores, Fuente: Software Jamovi

4. Discusión

Esta investigación se presentó como principal propósito validar la importancia que ejerce la realización de análisis financieros para la toma de decisiones, tal como lo expresó Mayorga Díaz et al. (2024) “la necesidad de realizar análisis financieros reflexivos que enriquezcan la gestión financiera empresarial” esto significa que, es esencial los análisis para la eficiencia en los resultados empresariales y por ende para el desarrollo organizacional; “los resultados se lograron medir gracias a la aplicación de las razones financieras básicas. Se concluye que la utilización de herramientas financieras sirva para conocer un mejor panorama de la organización” (Hilario García et al., 2020).



Lopez-Dumrauf, (2010) manifiesta en sus publicaciones, que la relación matemáticas entre dos magnitudes permite obtener un indicador que muestra el resultado de las actividades y/o operaciones en un tiempo determinado además permite analizar diferentes aspectos histórico y que afectan las decisiones de la empresa. Van-Horne, (2010) enfatiza que, el análisis financiero es el arte de transformar los datos de sus “estados financieros en información útil para tomar una decisión informada”. Todo juicio que se realice debe de hacerse basándose en parámetros de medición, este parámetro lo obtenemos mediante el análisis financiero. Allen et al. (2010) indica que el análisis financiero son herramientas necesarias para decidir. Finalmente, Subramanyam y Halsey (2007) manifiestan que, “el análisis de estados financieros es la aplicación de técnicas y herramientas analíticas en los estados financieros de propósito general y datos relacionados para obtener estimados e inferencias útiles en el análisis de negocio y poder tomar una mejor decisión”.

En los resultados se pudo observar que los rendimientos sobre los activos y sobre el patrimonio neto entre ambos grupos son distintos, donde se evidencia que las empresas grandes quienes poseen diferentes herramientas de análisis financieros presentaron un mejor rendimiento medio en ambos indicadores en relación al grupo de pequeñas empresas, esto desde una perspectiva objetivo y basadas en datos descriptivos calculados con la información financiera obtenida. El ROA promedio de las grandes empresas en el año 2023 fue de 10.9% mientras que el ROA de las pequeñas empresas fue de 6.82%, lo que nos da una diferencia de 4.08%; contrastando con la teoría de Crespo García et al. (2022), donde manifiesta que, es necesario la utilización de instrumentos y análisis en las finanzas para mejorar el desempeño empresarial, se valida dicho argumento ya que las empresas grandes arrojaron mejores resultados que las empresas pequeñas.

Quispe, (2017) en su investigación indicó que el análisis de los estados financieros influye significativamente en la efectividad de la toma de decisiones, coincidentemente Gitman y Zutter, (2012) en su publicación las decisiones financieras deben estar soportado con los indicadores o ratios calculados como principal insumo en el análisis financiero; en relación



a los resultados de este estudio se puede corroborar la veracidad de las teorías de los autores mencionados, debido a que en el grupo de empresas analizada segmentado con el criterio si aplican o no el análisis financiero para tomar sus decisiones, se evidenció diferencias significativas tanto en el rendimiento sobre sus activos como en el rendimiento sobre el patrimonio.

5. Conclusión

Una vez que se realizó el análisis del rendimiento financiero del sector camaronero en el Ecuador, cabe recalcar que dicho análisis se lo realizó segmentando al sector en dos categorías Grande Empresa y Pequeña Empresa, cuya característica adicional diferenciadora entre ambos grupos fue la aplicación o no de los análisis financieros en su gestión diaria; para medir el rendimiento se calculó el Rendimiento sobre activos ROA y Rendimiento sobre Patrimonio ROE en ambos grupos, obteniendo que el ROA para las empresas grandes del sector camaronero ascendió a 10.9% mientras que el ROA para las empresas pequeñas ascendió a 6.82%; por otra parte el ROE en las Empresas Grandes ascendió a 24.5% y el ROE de las empresas pequeñas ascendió a 14.9%; concluyendo de esta manera que en el sector camaronero existen un rendimiento financiero bastante aceptable para ambos grupos, sin embargo, se aprecia que si existen diferencias en los resultados entre ambos grupos.

Para analizar si las diferencias son significativas del ROA y ROE en ambos grupos del sector camaronero, se obtuvo que tanto el ROA como ROE en ambos grupos no pertenecen a una distribución, por lo tanto, se aplicó el test de Wilcoxon-Mann-Whitney para ambos indicadores financieros en los dos grupos de empresas, concluyendo que las medias del ROA y ROE en ambos grupos de empresas no son significativamente iguales; por tal razón, se valida que si existe una diferencia de medias y estadísticamente significativa.

Finalizando la investigación se puede que el análisis financiero incidió muy significativamente en la toma de decisiones del sector camaronero del Ecuador, y que existe una relación directa y un rango de intensidad muy alto entre el análisis financiero y la toma de decisiones. Coincidiendo con los fundamentos teóricos de esta investigación.



Es muy importante que todas las empresas del sector camaronero adopten herramientas de análisis de datos financieros con el principal propósito de asegurar mejores márgenes de ganancias, buscando la mejora continua en todo el proceso productivo ya que esto es de vital para la optimización de los recursos; con este estudio se evidencia que las empresas que si están aplicando herramientas de análisis financiero han obtenido mejores resultados financieros.

Conflicto de Intereses

Los autores declaran que este estudio no presenta conflictos de intereses y que, por tanto, se ha seguido de forma ética los procesos adaptados por esta revista, afirmando que este trabajo no ha sido publicado en otra revista de forma parcial o total.

Referencias Bibliográficas

- Allen, F., Myres, S., & Brealey, R. (2010). *Principios de las Finanzas Corporativa*.
https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/princ_de_finanzas_corporativas_9ed__myers.pdf
- Cámara Nacional de Acuicultura. (2023). *Informe de Cierre del Camarón 2023*.
<https://www.cna-ecuador.com/camaron-cierra-2023-con-cifras-en-rojo-en-materia-economica-y-de->
- Crespo García, M. K., Romero Lalangui, M. A., Urdaneta Montiel, A. J., & González Ordóñez, A. I. (2022). Gestión administrativa mediante la planificación operativa y financiera de las microempresas orenses de producción camaronera periodo 2019—2022. *REVISTA ERUDITUS*, 3(1), 81-106.
<https://doi.org/10.35290/re.v3n1.2022.536>
- Espinoza, V., & Campoverde, M. (2019). *Plan estratégico para incrementar la productividad en la empresa camaronera Lebama S.A.* 7.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8930117>
- Fedexport. (2024). *Informe de Exportaciones 2023 Ecuador*.
<https://drive.google.com/file/d/1nrayzupjRPDUOPZChLibzLA4m6Umhr9/view>
- Flores Castillo, L. A., Trujillo Soberanes, L., & Noriega Gómez, M. G. J. (2021). Gestión





- financiera en las MIPYMES de la ciudad de Huajuapán de León Oaxaca y su relación con la competitividad. *Cuadernos Latinoamericanos de Administración*, 17(32). <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v17i32.3490>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de la Administración Financiera*. Pearson. https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf
- Hilario Garcia, V. K., Castro Pérez, O., Mendoza Hernández, J. C., De León Vázquez, I. I., Vélez Díaz, D., & Tapia Castillo, D. I. (2020). El análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones. *XIKUA Boletín Científico de la Escuela Superior de Tlahuelilpan*, 8(15), 25-31. <https://doi.org/10.29057/xikua.v8i15.5309>
- Khan, S. A., Rukan, A., Ullah, A., Bibi, N., Humayun, M., Ullah, W., Raza, R., Muhammad, N., Ahmad, W., Khan, S., & Umm-E-Kalsoom. (2020). Homozygous variants of EDAR underlying hypohidrotic ectodermal dysplasia in three consanguineous families. En *EUROPEAN JOURNAL OF DERMATOLOGY* (Vol. 30, Número 4, pp. 408-416). JOHN LIBBEY EUROTTEXT LTD. <https://doi.org/10.1684/ejd.2020.3844>
- Lopez-Dumrauf, G. (2010). *Finanzas corporativas: Un enfoque latinoamericano*. <http://repositoriokoha.uner.edu.ar/fceco/digitalizacion/indices/005532.pdf>
- Mayorga Díaz, M. P., Pilapanta Bombón, T. J., & Goyes García, J. F. (2024). El análisis financiero como pilar de la gestión en importadoras textiles de Tungurahua: Caso Dreamer. *Dilemas contemporáneos: Educación, Política y Valores*. <https://doi.org/10.46377/dilemas.v11i2.4032>
- Muñoz Briones, J. C. (2018). Análisis a los estados financieros de empresas camaroneras en la provincia de El Oro, Ecuador. *INNOVA Research Journal*, 3(9), 112-125. <https://doi.org/10.33890/innova.v3.n9.2018.686>
- Quintanilla Gavilanes, A., Chagerben Salinas, L. E., & Hernández Díaz, H. R. (2023). Análisis de asociatividad del ROA entre los sectores Explotación y Empacamiento, de la industria camaronera en el Ecuador: ROA associativity analysis between the Exploitation and Packaging sectors of the shrimp industry in Ecuador. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(2). <https://doi.org/10.56712/latam.v4i2.1007>
- Quispe, R. (2017). *Análisis financiero y no financiero para una adecuada toma de decisiones*





gerenciales de la Cooperativa Agraria Cafetalera San Juan del Oro Ltda., periodos 2014–2015. <http://repositorio.unap.edu.pe/handle/20.500.14082/4661>

Van-Horne, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera* (Pearson). <https://fad.unsa.edu.pe/bancayseguros/wp-content/uploads/sites/4/2019/03/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>

