Evaluación de los indicadores de liquidez, rentabilidad y EBITDA desde la perspectiva del ciclo PHVA en el estudio de caso: CRC Valoramos Popayán S.A.S., 2024-2025

Evaluation of Liquidity, Profitability, and EBITDA Indicators from the PDCA Cycle Perspective: The Case of CRC Valoramos Popayán S.A.S., 2024–2025

Adriana Leonela Jurado Rosero, Yineth katerine Martínez Silva
Katerinems2131@gmail.com, Lenelajr98@gmail.com
Contaduría Pública, Contaduría Pública
Fundación Universitaria de Popayán, Fundación Universitaria de Popayán

Resumen

El presente artículo tiene como propósito evaluar los indicadores de liquidez, rentabilidad y EBITDA de CRC Valoramos Popayán S.A.S. durante los periodos 2024 y 2025, integrando el análisis financiero con la metodología del ciclo PHVA (Planear, Hacer, Verificar y Actuar). En un entorno empresarial cada vez más competitivo y dinámico, la interpretación de los estados financieros mediante indicadores constituye una herramienta esencial para fortalecer la gestión organizacional y respaldar la toma de decisiones estratégicas. El problema de investigación surge de la ausencia de una evaluación comparativa que permita identificar la evolución de la capacidad de pago, la generación de utilidades y el desempeño operativo de la empresa entre los dos periodos analizados. Esta limitación dificulta la identificación de tendencias, fortalezas y oportunidades de mejora, reduciendo la disponibilidad de información objetiva para la dirección empresarial. En respuesta a esta situación, se plantea una metodología basada en el estudio de caso, orientada al diagnóstico de la situación financiera, el análisis comparativo de los indicadores y la formulación de acciones de mejora sustentadas en las fases del ciclo PHVA. La investigación busca generar información útil para fortalecer la sostenibilidad económica de la organización mediante recomendaciones que optimicen la gestión financiera y los procesos de mejoramiento continuo. Asimismo, el estudio integra herramientas propias del análisis financiero con una metodología de gestión de calidad ampliamente utilizada en las organizaciones. Ahora bien, el análisis de CRC Valoramos Popayán S.A.S. evidenció que, entre 2024 y 2025, disminuyó la liquidez, la rentabilidad y el EBITDA, principalmente por el aumento de los gastos administrativos. La aplicación del ciclo PHVA permitió formular acciones de mejora para fortalecer la gestión financiera y la toma de decisiones. Como limitación, el estudio se basó únicamente en la información de los periodos 2024 y 2025. Estos resultados son un referente para empresas del sector servicios, especialmente aquellas dedicadas a la evaluación médica y certificación de conductores, interesadas en fortalecer su desempeño financiero y organizacional mediante la aplicación sistemática de indicadores financieros y recomendaciones de mejora continua.

Palabras clave: Análisis financiero; Liquidez; Rentabilidad; EBITDA; Ciclo PHVA

Abstract

This article aims to evaluate the liquidity, profitability, and EBITDA indicators of CRC Valoramos Popayán S.A.S. for the 2024 and 2025 reporting periods by integrating financial analysis with the PDCA (Plan–Do–Check–Act) cycle methodology. In an increasingly competitive and dynamic business environment, the interpretation of financial statements through financial indicators is an essential tool for strengthening organizational management and supporting strategic decision-making. The research problem arises from the absence of a comparative financial assessment capable of identifying changes in the company's liquidity, profitability, and operational performance between the two periods analyzed. This limitation hinders the identification of trends, strengths, and opportunities for improvement, thereby reducing the availability of objective information for managerial decision-making. To address this issue, a case study methodology was adopted, focusing on diagnosing the company's financial condition, conducting a comparative analysis of key financial indicators, and proposing improvement actions based on the stages of the PDCA cycle. The research seeks to provide useful information to enhance the organization's financial sustainability through recommendations aimed at optimizing financial management and continuous improvement processes. In addition, the study integrates financial analysis tools with a quality management methodology widely applied in organizations. The findings revealed that CRC Valoramos Popayán S.A.S. experienced a decline in liquidity, profitability, and EBITDA between 2024 and 2025, mainly due to increased administrative expenses. The application of the PDCA cycle enabled the formulation of improvement actions to strengthen financial management and support decision-making. A limitation of the study is that it was based solely on the financial information corresponding to the 2024 and 2025 reporting periods. These findings provide a useful reference for service-sector companies, particularly those engaged in medical evaluations and driver certification, that seek to improve their financial and organizational performance through the systematic application of financial indicators and continuous improvement recommendations.
Keywords: Financial analysis; Liquidity; Profitability; EBITDA; PDCA Cycle.

1. Introducción

En el entorno empresarial contemporáneo, caracterizado por mercados altamente competitivos, transformaciones económicas permanentes y crecientes exigencias regulatorias, la información financiera se ha consolidado como un recurso estratégico para orientar la gestión organizacional y respaldar la toma de decisiones. En este contexto, los estados financieros constituyen la principal fuente de información sobre la situación económica y patrimonial de las organizaciones; sin embargo, su verdadero valor trasciende la simple presentación de cifras contables, puesto que su interpretación mediante indicadores financieros permite evaluar la capacidad de una empresa para cumplir sus obligaciones, generar rentabilidad, optimizar el uso de sus recursos, identificar fortalezas, debilidades, tendencias y oportunidades de mejora, fortaleciendo así su sostenibilidad económica. Entre los indicadores seleccionados para este estudio se encuentran los de liquidez, rentabilidad y EBITDA, debido a que ofrecen una visión integral sobre la capacidad de pago, la eficiencia en la generación de utilidades y el desempeño operativo de la organización.

En este contexto, CRC Valoramos Popayán S.A.S., empresa dedicada a la evaluación y certificación de las condiciones físicas, mentales y motrices de los conductores, dispone de información financiera que refleja el comportamiento de su actividad económica durante los periodos 2024 y 2025. No obstante, hasta el momento, la empresa carece de una evaluación comparativa de los indicadores de liquidez, rentabilidad y EBITDA que permita analizar la evolución de su desempeño financiero, identificar tendencias y generar criterios objetivos para apoyar la toma de decisiones gerenciales. Esta situación limita la comprensión de la dinámica económica de la empresa y dificulta la formulación de recomendaciones de mejora continua orientadas al fortalecimiento de su sostenibilidad y competitividad. Esta problemática también ha sido evidenciada en otras organizaciones, donde, pese a contar con información financiera y personal capacitado, la ausencia de evaluaciones sistemáticas de los indicadores limita la gestión eficiente de los recursos y la toma de decisiones (Rivera Marín, 2021).

En este marco, el objetivo de la investigación consiste en evaluar los indicadores de liquidez, rentabilidad y EBITDA de CRC Valoramos Popayán S.A.S. durante los periodos 2024 y 2025 con base en la información de los estados financieros de la empresa, desde la perspectiva del ciclo PHVA, con el propósito de orientar alternativas de mejora que contribuyan a la sostenibilidad económica de la organización.

Ahora bien, en términos generales se indaga ¿cómo la evaluación de la liquidez, la rentabilidad y el EBITDA, desde el ciclo PHVA, contribuye a la sostenibilidad económica de CRC Valoramos Popayán S.A.S.?

Para ello, se adopta un enfoque mixto descriptivo con alcance analítico y un diseño no experimental de estudio de caso, basado en la revisión documental de los estados financieros, el cálculo e interpretación de indicadores financieros y la formulación de recomendaciones sustentadas en la metodología de mejoramiento continuo (Loor Zambrano et al., 2023).

Ahora bien, con base en los hallazgos, se formularon recomendaciones orientadas a fortalecer la gestión financiera de CRC Valoramos Popayán S.A.S., apoyar la toma de decisiones y promover el mejoramiento continuo. Asimismo, el estudio busca contribuir al ámbito académico al integrar herramientas de análisis financiero con el ciclo PHVA como modelo de gestión, ofreciendo un referente metodológico aplicable a otras organizaciones del sector servicios interesadas en fortalecer su desempeño financiero y su sostenibilidad en el largo plazo.

El artículo se estructura de la siguiente manera: inicialmente se presenta el marco teórico y los antecedentes, luego se expone la metodología; posteriormente se desarrolla el diagnóstico de la situación financiera de CRC Valoramos Popayán S.A.S. mediante el análisis de los estados financieros correspondientes a los periodos 2024 y 2025; seguidamente se interpretan los indicadores de liquidez, rentabilidad y EBITDA en relación con las fases del ciclo PHVA; después, se formulan alternativas de mejora orientadas a contribuir a la sostenibilidad económica de CRC Valoramos Popayán S.A.S.; finalmente, se presentan las conclusiones de la investigación.

En este sentido, se integra el análisis financiero con el ciclo PHVA (Planear, Hacer, Verificar y Actuar), reconocido como una de las metodologías de mejoramiento continuo más utilizadas en la gestión organizacional. Su aplicación permite estructurar un proceso sistemático de diagnóstico, seguimiento y mejora, articulando las fases de planificación, ejecución, verificación y formulación de acciones correctivas (Tello Cóndor et al., 2023). De esta manera, el análisis financiero deja de constituir un ejercicio exclusivamente descriptivo

para convertirse en una herramienta estratégica orientada al fortalecimiento del desempeño organizacional. A continuación se presentan las principales perspectivas teóricas y posturas de acuerdo a la revisión de la literatura.

En los últimos años, la literatura sobre análisis financiero ha fortalecido la importancia del diagnóstico financiero como herramienta para mejorar la competitividad y la sostenibilidad de las pequeñas y medianas empresas (en adelante PYMES). En Colombia, Vergara et al., (2023) analizaron el impacto de la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF para PYMES) sobre los principales indicadores financieros de más de 16.000 empresas pertenecientes a diferentes sectores económicos. Los resultados evidenciaron que la adopción de las NIIF genera cambios significativos en indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento, demostrando que la calidad de la información financiera fortalece el análisis empresarial y facilita una toma de decisiones más objetiva.

Tabla 1.
Resumen revisión de la literatura.

Autor(es) y Año	Título del estudio	Metodología / Enfoque	Principales hallazgos	Relación con nuestro trabajo
Vergara Arrieta, Puerta Guardo y Huertas Cardozo (2023)	Implementación de las normas internacionales de información financiera (NIIF) para las pequeñas y medianas empresas (Pymes) en Colombia	Investigación cuantitativa de tipo descriptivo y comparativo. Analizó información financiera de más de 16.000 Pymes colombianas para evaluar el impacto de la adopción de las NIIF sobre los indicadores financieros.	La implementación de las NIIF produjo cambios significativos en los indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento, mejorando la calidad y utilidad de la información financiera para la toma de decisiones.	Sustenta la importancia de utilizar estados financieros confiables como base para el cálculo e interpretación de indicadores financieros en el diagnóstico de CRC Valoramos Popayán S.A.S.
Malpica Zapata y Castro Figueroa (2025)	Recuperación económica postpandemia en las finanzas de pequeñas y medianas empresas del sector manufacturero colombiano	Investigación cuantitativa con análisis financiero de 1.682 Pymes manufactureras colombianas mediante indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento durante el período posterior a la pandemia.	Evidenció una recuperación gradual de la rentabilidad y mejoras financieras; sin embargo, persistieron debilidades en liquidez y endeudamiento, recomendando el seguimiento permanente de indicadores financieros para fortalecer la sostenibilidad empresarial.	Aporta evidencia sobre la utilidad del análisis comparativo de indicadores financieros como herramienta para evaluar el desempeño y formular recomendaciones de mejora continua.
Patiño-Jacinto, Melgarejo-Molina y Plata-Becerra (2024)	Problemáticas presentadas en las pymes en la aplicación de las NIIF para pymes y sus posibles soluciones en el contexto de Colombia	Investigación de enfoque cualitativo basada en revisión documental y análisis de la literatura sobre la implementación de las NIIF para Pymes en Colombia.	Identificó como principales limitaciones el desconocimiento técnico, los costos de implementación y la escasa capacitación, concluyendo que una adecuada aplicación de las NIIF fortalece la calidad de la información financiera y el proceso de toma de decisiones.	Fundamenta la necesidad de disponer de información financiera confiable y estandarizada para realizar un diagnóstico financiero integral y formular recomendaciones de mejora para la empresa objeto de estudio.

Fuente: Elaboración propia con base en la revisión bibliográfica, 2026.
Nota: Esta tabla muestra un resumen de la revisión de la literatura que sustenta el artículo.

En otro estudio realizado en Colombia por Malpica Zapata y Castro Figueroa (2025) se evaluó la recuperación financiera de 1.682 PYMES del sector manufacturero durante el período posterior a la pandemia. Los autores identificaron una recuperación gradual de los niveles de rentabilidad y una mejora en algunos indicadores financieros; sin embargo, señalaron que persisten desafíos relacionados con la gestión del endeudamiento y la liquidez. La investigación concluye que el seguimiento permanente de los indicadores financieros

constituye un elemento fundamental para fortalecer la capacidad de adaptación y la sostenibilidad empresarial en escenarios económicos cambiantes.

Desde una perspectiva normativa, Patiño (2024), analiza las principales dificultades que enfrentan las PYMES colombianas en la aplicación de las NIIF. Los resultados muestran que las mayores limitaciones corresponden al desconocimiento técnico de la normativa, los costos de implementación y la escasa capacitación del personal contable y administrativo. Los autores destacan que una adecuada adopción de los estándares internacionales mejora la confiabilidad de la información financiera y fortalece los procesos de análisis, control y toma de decisiones dentro de las organizaciones.

Marco Teórico

El análisis financiero constituye una herramienta fundamental para evaluar la situación económica de las organizaciones y apoyar la toma de decisiones orientadas a mejorar su desempeño y sostenibilidad. En el caso de las PYMES, su importancia es aún mayor debido a que estas organizaciones enfrentan limitaciones relacionadas con la planificación financiera, el acceso a fuentes de financiamiento y el uso estratégico de la información contable. En este contexto, el diagnóstico financiero permite identificar fortalezas, debilidades y oportunidades de mejora mediante el análisis de los estados financieros y de los principales indicadores económicos y financieros.

Los estados financieros representan la principal fuente de información para conocer la realidad económica de una empresa, debido a que reflejan su situación patrimonial, su desempeño operativo y su capacidad para generar recursos. Su interpretación, complementada con herramientas como el análisis horizontal, el análisis vertical y los indicadores de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y generación de valor, facilita la evaluación integral del desempeño empresarial y proporciona información objetiva para la formulación de recomendaciones de mejora continua y fortalecimiento organizacional.

En el presente artículo, el análisis va más allá de una evaluación de los estados financieros y busca alcanzar la fase de planear en el ciclo PHVA, permitiendo identificar la situación de la empresa y aquellos procesos que requieren ser intervenidos para mejorar su desempeño.

Desde una perspectiva de gestión, el análisis financiero trasciende la simple medición de resultados contables y se convierte en un instrumento de apoyo para la planeación, el control y la mejora continua. En este sentido, la integración del diagnóstico financiero con el ciclo PHVA permite transformar la información financiera en acciones orientadas a optimizar los procesos, fortalecer la competitividad y promover la sostenibilidad empresarial mediante decisiones basadas en evidencia.

Con base en estos fundamentos, el presente marco teórico desarrolla los principales conceptos relacionados con el diagnóstico de la situación financiera, el análisis de los estados financieros, los indicadores utilizados para evaluar el desempeño empresarial y la aplicación del ciclo PHVA como enfoque de mejoramiento continuo. Estos elementos sustentan la investigación orientada al análisis de los estados financieros de CRC Valoramos Popayán S.A.S.

Diagnóstico de la situación financiera.

El enfoque contable representa una fuente importante para la evaluación de la situación financiera y el desarrollo de las organizaciones, especialmente cuando se trata de empresas medianas y pequeñas (Saavedra-García et al., 2016). Este enfoque proporciona información fiable para el análisis financiero y la identificación de las fortalezas para la toma de decisiones estratégicas, sin dejar de considerar el marco normativo y jurídico que regula la información contable. A pesar de lo anterior, la mayor parte de las PYMES presenta un seguimiento limitado de sus indicadores financieros, lo cual restringe la evaluación financiera de sus procesos en pro del mejoramiento. Por lo tanto, el diagnostico de los estados financieros a través de métricas permite conocer la realidad de las empresas para mejorar la competitividad (Villacís et al., 2021).

Ahora bien, las PYMES son importantes en la economía local, especialmente en Colombia puesto que contribuyen en la generación de empleo, así como en la producción empresarial (Patiño-jacinto et al., 2024). A pesar de ello, afrontan limitaciones en la planificación financiera, la información contable y capacidad de apalancamiento, lo que implican barreras en sus procesos competitivos (Saavedra-García et al., 2016). Por ello, el análisis financiero es fundamental para entender la liquidez y la rentabilidad, entre otras métricas clave para la toma de decisiones (Guim et al., 2023). No obstante, este debe ser global, integrando diferentes indicadores para tener una visión general de la gestión financiera y así formular estrategias de mejora. (Restrepo y Vanegas, 2009)

Por lo anterior, los emprendimientos y PYMES son relevantes en la economía de los países, considerando que la mayoría de las pequeñas empresas presentan dificultades para alcanzar resultados favorables ante la ineficiente planeación, la gestión financiera y la generación de valor. (Oliveros y Vargas, 2017). Por esta razón, el diagnóstico financiero integral entendido como una herramienta para evaluar la situación económica de la empresa a favor de la toma de decisiones, a través de la información financiera del entorno, identificando las fortalezas, las debilidades, las oportunidades y riesgos que perjudican o ayudan el desempeño de la empresa. (Nieto y Cuchiparte, 2022). De este modo, el análisis pasa por la valoración de los estados financieros mediante el análisis vertical y horizontal o el cálculo de indicadores de liquidez, rentabilidad y EBITDA. A su vez, el análisis externo agrupa lo económico, lo social y el mercado, permitiendo una visión integral y holística. (Sepúlveda et al., 2017)

Indicadores de liquidez, rentabilidad y EBITDA.

Siguiendo a Mantilla Blanco (2025), el análisis financiero resulta una herramienta estratégica que permite evaluar la situación económica y financiera de una organización mediante la interpretación de la información contable, basada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF/IFRS), facilita el análisis de indicadores como la liquidez, la rentabilidad, el endeudamiento, la eficiencia operativa y la generación de valor, proporcionando información confiable para la toma de decisiones.

Respecto a su aplicación, Proaño (2023) señala que esta requiere información contable confiable y el conocimiento del contexto organizacional. Este proceso comprende la recopilación, validación e interpretación de la información financiera y se fundamenta en el análisis de tres dimensiones principales: liquidez, rentabilidad y solvencia, las cuales

permiten valorar la capacidad de pago, la generación de utilidades y la sostenibilidad financiera de la organización.

En un entorno empresarial caracterizado por mercados dinámicos, cambios tecnológicos, incertidumbre económica y mayores exigencias regulatorias, las organizaciones requieren mecanismos que faciliten la evaluación permanente de su situación financiera con el propósito de garantizar su sostenibilidad y competitividad. En este contexto, el análisis financiero trasciende la revisión de cifras contables para convertirse en un proceso integral de interpretación que facilita identificar fortalezas, debilidades, riesgos y oportunidades de mejora (Ortiz, 2023).

Asimismo, proporciona información relevante para diseñar estrategias de crecimiento, optimizar la asignación de recursos y disminuir los riesgos asociados a la gestión empresarial (Ross et al., 2022). En consecuencia, la información financiera constituye un insumo indispensable para la planeación, el control y la evaluación del desempeño organizacional. (Molano, 2023).

Los estados financieros representan el principal producto del sistema contable y constituyen la base para el análisis financiero. De acuerdo con el Marco Conceptual de las NIIF, su finalidad consiste en suministrar información útil acerca de la situación financiera, el rendimiento económico y los flujos de efectivo de una entidad, con el fin de apoyar la toma de decisiones por parte de inversionistas, administradores, acreedores y demás usuarios de la información financiera (IFRS Foundation, 2018).

El análisis horizontal, el análisis vertical y la aplicación de indicadores financieros posibilitan identificar tendencias, comparar periodos contables y evaluar el desempeño de la organización frente a otras empresas del mismo sector, proporcionando una visión más amplia de su situación económica y financiera Wild et al. (2016) y Damodaran (2024) coinciden en señalar que el análisis financiero debe sustentarse en la interpretación de indicadores de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y generación de valor, permitiendo evaluar el desempeño organizacional, comparar empresas de un mismo sector y apoyar la formulación de recomendaciones de mejora continua.

En cuanto a su definición, los indicadores de liquidez miden la capacidad de la empresa para cumplir con las obligaciones a corto plazo a través del uso de los activos corrientes. Por regla general, los análisis parten de indicadores como a razón corriente, la prueba ácida y el capital de trabajo neto, los cuales permiten medir la solvencia de la empresa. (Gitman y Zutter, 2021).

Por su parte, los indicadores de rentabilidad como el margen neto, el rendimiento sobre activos (ROA) y el rendimiento sobre el patrimonio (ROE), buscan evaluar la eficiencia con la que la empresa genera utilidades de acuerdo a sus recursos, por lo que resulta relevante en la generación de valor económico. (Gitman y Zutter, 2021).

Ahora bien, el EBITDA es uno de los principales indicadores del desempeño operativo, al medir la capacidad de generación de recursos antes de tener en cuenta los intereses, los impuestos y las amortizaciones. Para Demodaran (2024) el EBITDA permite comparar entre organizaciones desde la interpretación del desempeño operativo, sin tomar en cuenta los factores financieros y tributarios.

En este sentido, desde la perspectiva del ciclo PHVA, los tres indicadores mencionados y siguiendo el objetivo principal del presente artículo, estos representan aquellas variables que serán consideradas en las fases hacer y verificar, puesto que dan cuenta del comportamiento financiero en los periodos de estudio.

Indicadores financieros para la evaluación del desempeño empresarial

En términos generales, los indicadores financieros constituyen herramientas cuantitativas que permiten sintetizar y evaluar el comportamiento económico de una organización mediante la relación entre diferentes cuentas de los estados financieros. Su principal aporte consiste en convertir la información contable en medidas objetivas que facilitan el análisis, la comparación y la evaluación del desempeño financiero. De acuerdo con Ross et al. (2022) los indicadores financieros representan uno de los instrumentos más utilizados por la administración financiera debido a que simplifican la interpretación de grandes volúmenes de información y permiten fundamentar la toma de decisiones gerenciales.

En igual sentido, los indicadores de liquidez permiten medir la capacidad de una organización para cumplir oportunamente sus obligaciones de corto plazo mediante el uso de sus activos corrientes. Una adecuada liquidez reduce el riesgo financiero, mejora la confianza de inversionistas y acreedores y favorece la estabilidad operativa de la empresa. Entre los principales indicadores se encuentran la razón corriente, la prueba ácida y el capital de trabajo neto, los cuales permiten determinar la disponibilidad de recursos líquidos para responder a las obligaciones inmediatas (Gitman y Zutter, 2021). No obstante, una liquidez excesivamente alta también puede reflejar ineficiencias en la administración de los recursos, evidenciando activos ociosos que disminuyen la rentabilidad empresarial.

Por su parte, los indicadores de rentabilidad evalúan la capacidad de la empresa para generar beneficios económicos a partir de los recursos disponibles. Indicadores como el margen neto, el rendimiento sobre los activos (ROA) y el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) permiten medir la eficiencia con la que la administración utiliza los recursos financieros para producir utilidades, convirtiéndose en referentes fundamentales para inversionistas y directivos. La rentabilidad constituye uno de los principales objetivos de cualquier organización, dado que refleja la capacidad para crear valor económico y garantizar la permanencia en el mercado.

Por lo anterior, el EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) se ha consolidado como uno de los indicadores de desempeño operativo más utilizados en el ámbito financiero internacional. Este indicador mide la utilidad generada por las operaciones propias del negocio antes de considerar factores financieros, tributarios y contables, permitiendo evaluar la capacidad real de generación de recursos de la empresa. Según Damodaran (2024), el EBITDA facilita la comparación entre organizaciones del mismo sector al eliminar variables externas que pueden afectar la interpretación de los resultados financieros, razón por la cual es ampliamente utilizado por inversionistas, entidades financieras y analistas para valorar la eficiencia operativa y la generación de flujo de caja.

Análisis financiero comparativo y ciclo PHVA para el mejoramiento continuo en el sector empresarial

El análisis financiero adquiere mayor utilidad cuando incorpora una perspectiva comparativa entre diferentes periodos contables o frente a empresas del mismo sector económico. Este enfoque permite identificar tendencias de crecimiento, estabilidad o deterioro financiero, facilitando la evaluación del comportamiento histórico de la organización y la identificación de oportunidades de mejora. De acuerdo con Higgins (2022),

el análisis comparativo constituye una de las principales herramientas de la administración financiera, en la medida en que permite establecer referentes de desempeño mediante procesos de *benchmarking* financiero, favoreciendo la formulación de recomendaciones de mejora continua.

Siguiendo la norma ISO 9001 (2015) se reconoce el ciclo PHVA como uno de los principios fundamentales para la implementación de sistemas de gestión de la calidad, destacando su capacidad para fortalecer los procesos de seguimiento, evaluación, control y mejora continua. Dicho enfoque constituye el fundamento conceptual de la presente investigación, como base para la formulación de recomendaciones de mejoramiento continuo desde la perspectiva de este ciclo.

Asimismo, la revisión bibliográfica incluida en este trabajo integra aportes de diversos investigadores que fortalecen el fundamento teórico del análisis financiero. Barreto (2020) define el análisis financiero como un proceso de evaluación de la información contenida en los estados financieros para apoyar la planeación de corto, mediano y largo plazo; Siguiendo a Villacís-Yank y Moreno-Mejía, (2021), los estados financieros permiten comparar el comportamiento económico entre diferentes periodos; mientras que el diagnóstico financiero constituye un elemento esencial para orientar la gestión empresarial y evaluar el cumplimiento de los objetivos organizacionales. De igual forma, para Imaicela et al., (2019) los indicadores financieros son instrumentos indispensables para fortalecer la administración financiera y promover procesos de mejora continua.

En el contexto de esta investigación, el ciclo PHVA constituye el eje metodológico que articula el análisis financiero con el mejoramiento continuo. La fase Planear corresponde al diagnóstico de la situación financiera de CRC Valoramos Popayán S.A.S., a partir de la revisión de los estados financieros, el contexto organizacional y la selección de los indicadores de liquidez, rentabilidad y EBITDA como variables de análisis. La fase Hacer comprende el cálculo, procesamiento e interpretación de dichos indicadores mediante técnicas como el análisis horizontal y vertical, permitiendo evaluar el comportamiento financiero de la empresa. Posteriormente, la fase Verificar consiste en la comparación de los resultados obtenidos entre los periodos 2024 y 2025, con el propósito de identificar tendencias, desviaciones y factores que afectan el desempeño financiero. Finalmente, la fase Actuar se orienta a la formulación de recomendaciones y acciones de mejora encaminadas a optimizar la gestión financiera, fortalecer la toma de decisiones y promover la sostenibilidad organizacional. De esta manera, el ciclo PHVA trasciende su aplicación tradicional en los sistemas de gestión de la calidad y se convierte en un marco metodológico para transformar los resultados del análisis financiero en estrategias de mejoramiento continuo, constituyendo el principal elemento diferenciador de la presente investigación frente a un análisis financiero convencional.

2. Metodología

El presente documento se desarrolló bajo un enfoque mixto, que genera una aproximación evaluativa en la información financiera expresada en datos numéricos, utilizando indicadores financieros que permitan medir objetivamente el desempeño económico y financiero de la empresa. (Marcillo-Cedeño et al., 2021). En este sentido, la dimensión cuantitativa corresponde al cálculo e interpretación de las métricas de liquidez, rentabilidad y EBITDA a partir de las cifras de los estados financieros, mientras que el aspecto cualitativo se desarrolló mediante la revisión documental del Manual de Políticas

Contables, del marco normativo aplicable y del contexto organizacional de la entidad, cuyo análisis permitió explicar el comportamiento de estos índices y precisar el alcance de su lectura. La articulación de ambos enfoques resultó necesaria, dado que la sola medición de las razones financieras no permitía advertir la composición del activo corriente ni las decisiones contables que la sustentan.

Por lo anterior, corresponde un enfoque descriptivo con alcance analítico, pues busca describir la situación financiera de CRC Valoramos Popayán S.A.S. e interpretar el comportamiento de los principales indicadores financieros para establecer relaciones que permitan formular recomendaciones de mejoramiento, en los periodos 2024 y 2025. Se empleó un diseño no experimental, comparativo y de estudio de caso, debido a que la investigación analizó información financiera existente sin manipular variables y centró su análisis en una única organización durante el período seleccionado (Ramos-Galarza, 2021). Se utilizó el método de análisis financiero, complementado con el enfoque de mejora continúa permitiendo integrar el diagnóstico económico con la formulación de acciones correctivas y de mejoramiento continuo para la organización (Marcillo-Cedeño et al., 2021)

En cuanto a las técnicas, las principales implementadas fueron revisión documental de los estados financieros la revisión de políticas contables e informes financieros internos y la consulta de literatura especializada en análisis financiero y gestión empresarial, considerando los siguientes instrumentos.

- Hojas de cálculo para el cálculo de indicadores financieros.
- Matriz PHVA para la formulación de acciones correctivas y de mejora continua.

3. Resultados y Discusión

En esta sección se presentan los resultados obtenidos a partir de la información contable de CRC Valoramos Popayán S.A.S. correspondiente a los periodos 2024 y 2025, organizados según las fases del ciclo PHVA. Inicialmente se desarrolla el diagnóstico de la situación financiera, posteriormente se calculan e interpretan los indicadores seleccionados, cuya adecuada interpretación, complementada con el análisis de las políticas contables de la empresa, permite obtener una visión objetiva del desempeño empresarial; finalmente, se formulan las acciones correctivas y de mejoramiento continuo, contrastando los hallazgos con la literatura especializada.

Diagnóstico de la situación financiera de CRC Valoramos Popayán S.A.S: Fase Planear

En coherencia con el diseño metodológico propuesto, la fase Planear del ciclo PHVA se desarrolló en tres momentos: la recopilación y organización de los estados financieros, la caracterización del contexto organizacional de la empresa y la selección de los indicadores financieros que posteriormente fueron calculados en la fase Hacer. Esta etapa tuvo como propósito preparar y depurar la información contable correspondiente a los periodos 2024 y 2025, garantizando su consistencia y confiabilidad para el análisis financiero. La adecuada organización de esta información constituye un requisito fundamental, ya que de su calidad depende la correcta interpretación de los indicadores y la formulación de recomendaciones que respalden la toma de decisiones y el mejoramiento continuo de la organización.

Recopilación y organización de los estados financieros

Se recopiló y organizó la información contenida en el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integral de CRC Valoramos Popayán S.A.S., correspondientes a los periodos 2024 y 2025, elaborados bajo el marco de las Normas de Información Financiera para Microempresas y certificados por la Contadora Pública. Las Tablas 2 y 3 presentan estas cifras de manera comparativa, como insumo depurado para el cálculo de los indicadores de liquidez, rentabilidad y EBITDA en la siguiente fase del estudio.

Tabla 2.
Estado de Situación Financiera comparativo - CRC Valoramos Popayán S.A.S. (2024–2025)

Cuenta	2024	2025
ACTIVO CORRIENTE	$375.615.977	$271.778.026
Efectivo y equivalentes	$13.221.862	$14.380.911
Cuentas por cobrar a socios	$92.000.000	$50.000.000
Anticipo de impuestos	$972.000	$6.975.000
Préstamos a particulares	$269.422.115	$200.422.115
ACTIVO NO CORRIENTE	$76.409.248	$75.831.363
Propiedad, planta y equipo	$72.779.748	$72.201.863
Intangibles (licencias)	$3.629.500	$3.629.500
TOTAL ACTIVO	$452.025.225	$347.609.388
PASIVO CORRIENTE / TOTAL PASIVO	$12.576.930	$21.226.040
Cuentas por pagar	$0	$11.000.000
Impuestos, gravámenes y tasas	$4.044.000	$3.470.000
Beneficios a empleados	$8.532.930	$6.756.040
PATRIMONIO	$439.448.295	$326.383.348
Capital social (aportes sociales)	$173.423.924	$306.622.385
Resultado del ejercicio	$266.024.371	$19.760.963
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	$452.025.225	$347.609.388

Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por la empresa, 2026.
Nota. Cifras tomadas del Estado de Situación Financiera, firmado por Representante Legal y Contadora.

Un hallazgo importante de esta recopilación radica en los préstamos a particulares que representan el 71,7 % del activo corriente en 2024 y 73,7 % en 2025. Al adicionar las cuentas por cobrar a socios, ambas partidas representan conjuntamente el 96,2 % y el 92,1 % del activo corriente, por encima de la cartera generada por los servicios de la empresa. Esto resulta relevante porque la composición de las cuentas por cobrar, y además de su valor total, influye en la interpretación de la liquidez: dado que una parte de la cartera reportada representa una menor disponibilidad inmediata para la operación de la empresa (Vásquez et al., 2021). Como se explica más adelante, esta situación corresponde a un tratamiento contemplado en las políticas contables de la empresa.

VIGILADO MINEDUCACIÓN

Tabla 3.
Estado de Resultados Integral comparativo - CRC Valoramos Popayán S.A.S. (2024–2025)

Cuenta	2024	2025
Ingresos de actividades ordinarias	$669.183.882	$634.111.000
Costo de ventas y prestación de servicios	$173.575.336	$194.592.000
Utilidad bruta	**$495.608.546**	**$439.519.000**
Gastos de administración	$164.955.462	$399.886.726
Otros costos (financieros, multas, etc.)	$55.728.713	$9.230.792
Utilidad ordinaria (antes de impuestos)	**$274.924.371**	**$30.401.482**
Impuesto de renta y complementarios	$8.900.000	$10.640.519
Excedente / resultado del ejercicio	**$266.024.371**	**$19.760.963**

Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por la empresa, 2026.
Nota. Cifras tomadas del Estado de Resultados Integral, firmado por Representante Legal y Contadora.

Identificación del contexto organizacional

Ahora bien, CRC Valoramos Popayán S.A.S. se constituyó el 25 de febrero de 2014 y se inscribió en la Cámara de Comercio el 3 de marzo del mismo año, su objeto social es la práctica médica sin internación, con énfasis en la evaluación y certificación de las condiciones físicas, mentales y motrices de conductores. La empresa reporta bajo el marco de Normas de Información Financiera para Microempresas (Decreto 2706 de 2012) y su patrimonio está compuesto principalmente por aportes de los socios, sin deuda financiera de largo plazo ni créditos bancarios, lo que refleja un nivel deficiente de apalancamiento externo. En el plano operativo, la entidad certifica la aptitud física, mental y motriz de conductores bajo la Resolución 0217 de 2014 del Ministerio de Transporte y la norma técnica Colombiana NTC-ISO/IEC 17024:2013. Este marco explica, por ejemplo, la importancia del rubro "Equipo médico científico" $45.240.000 en ambos periodos, la partida más alta de este grupo, correspondiente a la infraestructura exigida para certificar. Además, la Política de Calidad de la empresa declara buscar una mejora continua, aspecto que respalda el uso del ciclo PHVA en este estudio y que va más allá de una decisión metodológica externa, pues se relaciona con una orientación ya presente en la cultura de la organización. Este contexto importa para la fase del “Hacer”, dada la ausencia de deuda financiera de largo plazo, la interpretación de liquidez y rentabilidad debe considerar que la mayor parte de los recursos están en préstamos a terceros con menor vinculación directa a la operación misional.

Políticas contables y marco normativo aplicado

Se revisó también el Manual de Políticas Contables de la empresa, puesto que estas políticas constituyen un referente técnico: son las reglas bajo las cuales se generaron las cifras de las Tablas 3 y 4, por tanto condicionan la interpretación de los indicadores que se calculan más adelante.

Tabla 4.
Políticas contables relevantes para la interpretación de los indicadores financieros

Política (sección del manual)	Criterio aplicado	Indicador que afecta
3. Marco técnico normativo	Microempresas (Decreto 2706 de 2012), aunque la carátula del manual indica "NIIF para PYMES"	Todos los indicadores — validez normativa general
6.1 Cuentas por cobrar e instrumentos financieros	Reconoce deliberadamente préstamos a particulares y cuentas por cobrar a socios dentro del mismo rubro que la cartera por servicios médicos	Liquidez (razón corriente, razón de efectivo, capital de trabajo neto)
9.4-9.5 Depreciación de PPyE	Línea recta; equipo médico científico a 5 años de vida útil	EBITDA
16. Ingresos de actividades ordinarias	Reconocimiento a valor razonable, de forma lineal en servicios continuos	Rentabilidad (margen neto, ROA, ROE)
13.1-13.2 Impuestos, gravámenes y tasas	Reconoce impuesto de renta corriente/diferido y Régimen Simple de Tributación	Utilidad neta / excedente del ejercicio (cambio de método tributario 2024-2025)
23. Vigencia del manual	El manual entra en vigencia el 1 de enero de 2026	No cubre los periodos 2024-2025 objeto de estudio — ver hallazgo siguiente

Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por la empresa, 2026.
Nota. La información se basa en el Manual de Políticas Contables de CRC Valoramos Popayán S.A.S.

De acuerdo con la sección 6.1 del Manual de Políticas Contables, las cuentas por cobrar incluyen los préstamos a particulares y las cuentas por cobrar a socios. Esto respalda el análisis realizado sobre la alta participación de estas partidas dentro del activo corriente.

Por otra parte, en la sección 23 se establece que el manual entró en vigencia el 1 de enero de 2026 (aprobado el 30 de marzo de 2026), después de los periodos 2024-2025, lo que implica una limitación del diagnóstico pues queda fuera del periodo de estudio. Así, los criterios del manual permiten interpretar las cifras por continuidad de la práctica contable, aunque su vigencia formal corresponde a 2026, posterior a la preparación de los estados analizados.

Selección y justificación de los indicadores financieros

Con base en los fundamentos teóricos, se seleccionaron los indicadores de liquidez, rentabilidad y EBITDA que se detallan a continuación, por su relación directa con la capacidad de pago, la generación de resultados y la sostenibilidad económica de la empresa:

Siguiendo la Tabla 5, cabe resaltar que CRC Valoramos es una empresa de servicios sin registro de inventarios, razón por la cual los resultados de la prueba ácida estándar cuya formula es: activo corriente menos inventario sería igual a la razón corriente, por lo que realizar un nuevo cálculo resulta redundante. Por ello, se optó en su lugar por la razón de efectivo, que excluye toda la cartera incluidos los préstamos a particulares y socios, además, mide la capacidad de pago usando solo el efectivo disponible. No es un simple cambio técnico puesto que conecta directamente con el hallazgo sobre la cartera atípica, y permitió en la fase “Hacer” comparar qué tan distinta resulta la liquidez de la empresa con y sin esa cartera no operativa.

Tabla 5.
Matriz de selección de indicadores financieros

Dimensión	Indicador	Fórmula	Qué mide	Autor
Liquidez	Razón corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	Capacidad de pago de obligaciones de corto plazo	Gitman y Zutter (2021)
Liquidez	Razón de efectivo	Efectivo y equivalentes / Pasivo corriente	Liquidez inmediata excluyendo toda la cartera (incluidos los préstamos a particulares y a socios)	Gitman y Zutter (2021)
Liquidez	Capital de trabajo neto	Activo corriente – Pasivo corriente	Recursos disponibles tras cubrir obligaciones inmediatas	Gitman y Zutter (2021)
Rentabilidad	Margen neto	Utilidad neta / Ingresos operacionales	Eficiencia en la generación de utilidad sobre ventas	Ortiz Anaya (2023)
Rentabilidad	ROA	Utilidad neta / Activo total	Eficiencia en el uso de los activos para generar utilidad	Ortiz Anaya (2023)
Rentabilidad	ROE	Utilidad neta / Patrimonio	Rendimiento sobre el capital de los socios	Ortiz Anaya (2023)
Desempeño Operativo	EBITDA	Utilidad operativa + Depreciaciones + Amortizaciones	Capacidad operativa de generar recursos, sin efecto financiero/tributario	Damodaran (2024)

Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por la empresa, 2026.
Nota. Las fórmulas y autores corresponden a los ya desarrollados en el marco teórico del artículo; se referencian nuevamente aquí para dar trazabilidad entre lo conceptual y lo aplicado.

Con estos elementos se da cierre a la fase “planear”, al contar con la información organizada, en el contexto identificado, las políticas contables revisadas y los indicadores ya seleccionados. Así, se tiene la base documental para iniciar la fase “Hacer”, donde se calculan e interpretan los indicadores. Para facilitar la interpretación de los resultados, se establecieron criterios generales de referencia para los indicadores seleccionados, considerando la comparación entre 2024 y 2025 y las características financieras de CRC Valoramos Popayán S.A.S.

Tabla 6.
Criterios generales de referencia para la interpretación de los indicadores financieros seleccionados

Dimensión	Indicador	Criterio de referencia	Interpretación	Fuente
Liquidez	**Razón corriente**	**< 1**	Los activos corrientes son inferiores a los pasivos corrientes, por lo que no existe cobertura total de las obligaciones de corto plazo mediante los recursos corrientes. Esta interpretación se deriva de la relación matemática del indicador.	Elaboración propia con base en Proaño Rivera (2023, p. 43)
Liquidez	**Razón corriente**	**= 1**	Los activos corrientes equivalen aproximadamente a las obligaciones corrientes, existiendo una cobertura ajustada y sin un margen adicional significativo.	Elaboración propia con base en Proaño Rivera (2023, p. 43)
Liquidez	**Razón corriente**	**> 1**	Existe mayor capacidad para cubrir las obligaciones de corto plazo mediante los activos corrientes. Un resultado superior a uno representa una mayor	Proaño Rivera (2023, p. 43)

Dimensión	Indicador	Criterio de referencia	Interpretación	Fuente
			capacidad de liquidez para atender compromisos corrientes.	
Liquidez	**Razón de efectivo**	**< 1**	Los recursos de disponibilidad inmediata no cubren por sí solos la totalidad de las obligaciones corrientes. Esto no implica necesariamente incapacidad de pago total, debido a que la empresa puede disponer de otros activos corrientes realizables.	Elaboración propia con base en Proaño Rivera (2023, p. 43)
Liquidez	**Razón de efectivo**	**= 1**	Los recursos inmediatamente disponibles equivalen aproximadamente al total de las obligaciones corrientes, indicando una cobertura inmediata ajustada.	Elaboración propia con base en Proaño Rivera (2023, p. 43)
Liquidez	**Razón de efectivo**	**> 1**	Existe mayor capacidad inmediata para atender las obligaciones corrientes mediante recursos líquidos disponibles.	Elaboración propia con base en Proaño Rivera (2023, p. 43)
Liquidez	**Capital de trabajo neto**	**< 0**	Los pasivos corrientes superan los activos corrientes, evidenciando un déficit de capital de trabajo y una menor capacidad para atender las necesidades operativas de corto plazo con recursos corrientes.	Elaboración propia con base en Proaño Rivera (2023, pp. 46–47)
Liquidez	**Capital de trabajo neto**	**= 0**	Los activos corrientes equivalen a los pasivos corrientes, por lo que no existe un excedente de capital de trabajo después de cubrir las obligaciones corrientes.	Elaboración propia con base en Proaño Rivera (2023, pp. 46–47)
Liquidez	**Capital de trabajo neto**	**> 0**	Los activos corrientes superan los pasivos corrientes, generando un excedente después de cubrir las obligaciones de corto plazo. Su suficiencia debe valorarse de acuerdo con las necesidades operativas de la organización.	Elaboración propia con base en Proaño Rivera (2023, pp. 46–47)
Rentabilidad	**Margen neto**	**< 0 %**	La empresa presenta una pérdida neta en relación con los ingresos obtenidos durante el periodo, lo que evidencia que los ingresos no fueron suficientes para cubrir la totalidad de costos y gastos.	Elaboración propia con base en Proaño Rivera (2023, p. 50)
Rentabilidad	**Margen neto**	**> 0 %**	La empresa genera utilidad neta a partir de sus ingresos. En términos generales, un mayor porcentaje representa una mayor rentabilidad, aunque debe analizarse junto con el comportamiento de los costos y gastos y compararse entre periodos.	Proaño Rivera (2023, p. 50)
Rentabilidad	**ROA**	**< 0 %**	El resultado neto es negativo frente a los activos utilizados, lo que refleja un rendimiento desfavorable de los recursos invertidos en activos durante el periodo.	Elaboración propia con base en Proaño Rivera (2023, pp. 50 y 75–76)
Rentabilidad	**ROA**	**> 0 %**	Los activos generan un rendimiento positivo. En términos generales, un mayor resultado representa una mayor capacidad de generación de beneficios; sin embargo, no existe un rango óptimo universal, por lo que debe analizarse según la evolución de la empresa y sus características operativas.	Proaño Rivera (2023, pp. 50 y 75–76)
Rentabilidad	**ROE**	**< 0 %**	Cuando el patrimonio es positivo, refleja un resultado negativo sobre los recursos propios de la empresa y, por tanto, ausencia de rentabilidad para los propietarios durante el periodo.	Elaboración propia con base en Proaño Rivera (2023, pp. 50–51 y 75–76)

VIGILADO MINEDUCACIÓN

Dimensión	Indicador	Criterio de referencia	Interpretación	Fuente
Rentabilidad	**ROE**	**> 0 %**	Cuando el patrimonio es positivo, representa un rendimiento favorable sobre los recursos propios. Su interpretación debe considerar la estructura financiera y el nivel de apalancamiento, debido a que estos factores pueden influir significativamente en el resultado del indicador.	Proaño Rivera (2023, pp. 50–51 y 75–76)
Desempeño operativo	**EBITDA**	**< 0**	Evidencia un resultado operativo desfavorable antes de considerar intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, constituyendo una señal de alerta sobre la capacidad de la operación para generar resultados.	Bernal Ortiz (2026, p. 92)
Desempeño operativo	**EBITDA**	**> 0**	Evidencia un resultado operativo positivo antes de considerar intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Su comportamiento debe compararse entre periodos para determinar su evolución y no debe interpretarse como equivalente al flujo de efectivo de la empresa.	Bernal Ortiz (2026, p. 92)

Fuente: Elaboración propia con base en Proaño Rivera (2023, pp. 43, 46–47, 50–51 y 75–76) y Bernal Ortiz (2026, pp. 91–93).
Nota: La tabla muestra los criterios para la interpretación de indicadores financieros.

Análisis de los indicadores de liquidez, rentabilidad y EBITDA

Con la información organizada y los indicadores seleccionados en la fase “Planear”, corresponde en el “Hacer” calcular e interpretar dichos indicadores para los periodos 2024 y 2025, comparando en el “Verificar” los resultados entre ambos años para identificar tendencias, lo que responde a la segunda parte del estudio.

Indicadores de liquidez

Según Proaño Rivera (2023), los indicadores de liquidez permiten evaluar la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo con los recursos corrientes disponibles. A partir de esta idea y de la composición del activo corriente identificada en el diagnóstico, se analizan los resultados de CRC Valoramos Popayán S.A.S.

Tabla 7.
Indicadores de liquidez — CRC Valoramos Popayán S.A.S. (2024-2025).

Indicador	Fórmula	2024	2025	Variación
Razón corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	29,87 veces	12,80 veces	-57,1 %
Razón de efectivo	Efectivo / Pasivo corriente	1,05 veces	0,68 veces	-35,2 %
Capital de trabajo neto	Activo corriente − Pasivo corriente	$363.039.047	$250.551.986	-31,0 %

Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por la empresa, 2026.
Nota: La presente tabla muestra los indicadores de liquidez de la empresa para los años 2024 y 2025.

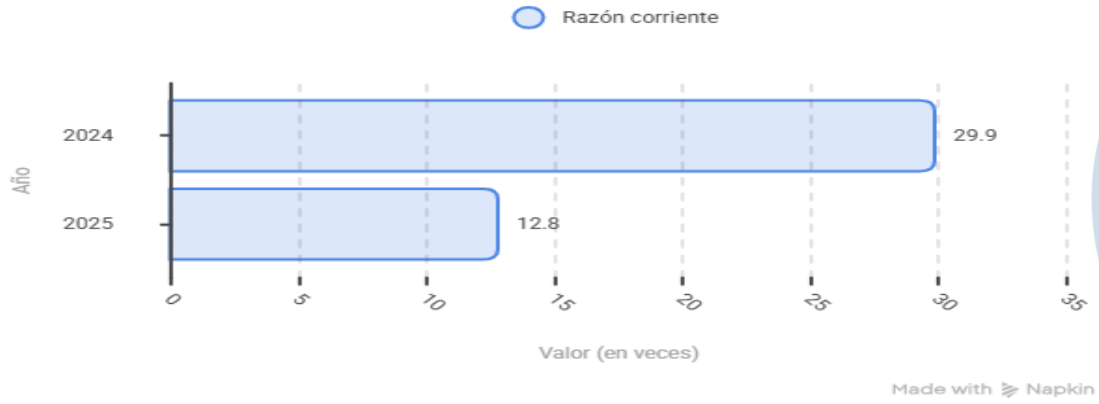
La razón corriente muestra una liquidez holgada en ambos años (por cada peso de obligación corriente, la empresa cuenta con 29,9 pesos en 2024 y 12,8 en 2025), sin embargo,

la reducción de casi 57 % entre los dos periodos es considerable y merece explicarse. Este comportamiento se explica, en parte, porque el pasivo corriente casi se duplicó (de $12,6 a $21,2 millones), mientras el activo corriente se redujo (de $375,6 a $271,8 millones) principalmente por la disminución de los préstamos a particulares identificados en el diagnóstico.

El hallazgo más relevante de esta tabla es la razón de efectivo al excluir toda la cartera incluidos los préstamos a particulares y a socios y considerar únicamente el efectivo, el indicador pasa de 1,05 en 2024 a 0,68 en 2025. Esto significa que, en 2025, si la empresa hubiese asumido sus obligaciones corrientes usando únicamente los recursos en caja y bancos, estos habrían resultado insuficientes para cubrirlas completamente, por lo que habría necesitado recurrir a la cartera, entre los que se encuentran los préstamos a particulares. Esto evidencia que la liquidez que muestra la razón corriente depende en buena parte de recursos con menor disponibilidad inmediata para la operación. (Vásquez Villanueva et al., 2021).

Por su parte, el capital de trabajo neto, aunque sigue siendo ampliamente positivo en los dos años, se redujo en $112,5 millones equivalente al 31%, confirmando la misma tendencia de contracción en la liquidez.

Figura 1.
Razón corriente por año.



Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por la empresa y procesados en la IA Made with Napkin, 2026.

Indicadores de rentabilidad

Según Proaño Rivera (2023), los indicadores de rentabilidad permiten observar el rendimiento que genera una empresa a partir de sus ventas, sus activos y el capital invertido. A partir de esta idea, se analizan el margen neto, el ROA y el ROE de CRC Valoramos Popayán S.A.S. para identificar su comportamiento durante los periodos 2024 y 2025.

Frente a estos resultados, la reducción en rentabilidad es uno de los cambios más relevantes de las tres dimensiones analizadas, considerando que el margen neto pasó del 39,75% al 3,12 %, es decir, la empresa pasó de un margen de utilidad de 40 centavos a 3 centavos por cada peso de ingreso. El ROA y el ROE muestran variaciones de magnitud similar, esto es, de -53,2 y -54,5 puntos porcentuales, sin que se atribuya únicamente al desempeño operativo.

Tabla 8.
Indicadores de rentabilidad — CRC Valoramos Popayán S.A.S. (2024-2025).

Indicador	Fórmula	2024	2025	Variación
Margen neto	Utilidad neta / Ingresos	39,75 %	3,12 %	-36,6 p.p.
ROA	Utilidad neta / Activo total	58,85 %	5,68 %	-53,2 p.p.
ROE	Utilidad neta / Patrimonio	60,54 %	6,05 %	-54,5 p.p.

Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por la empresa, 2026.

Dos factores documentados en el diagnostico incidieron directamente en este resultado: primero, los gastos de administración pasaron de $164,9 a $399,9 millones lo que representa un incremente del 142,4%, muy superior al comportamiento de los ingresos, que registraron una disminución del 5,2%; segundo, el cambio de régimen tributario entre 2024 Régimen Simple y 2025 renta ordinaria corriente/diferida también afecta la comparabilidad de la utilidad neta entre ambos años.

En este sentido, el costo de ventas y prestación de servicios aumentó 12,1 % (de $173,6 a $194,6 millones), variación que no guarda proporción con el crecimiento del gasto administrativo. Este contraste permite inferir que el incremento no se originó en un mayor volumen de servicios prestados, dado que la operación misional no registró un aumento equivalente, sino en la estructura administrativa de la empresa, la cual pasó de representar el 24,6 % de los ingresos en 2024 al 63,1 % en 2025.

Indicadores de Desempeño Operativo

Según Bernal Ortiz (2026), el EBITDA permite analizar el resultado de la operación de una empresa sin considerar el efecto de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. A partir de este indicador, se analiza el comportamiento operativo de CRC Valoramos Popayán S.A.S. durante los periodos 2024 y 2025.

Tabla 9.
Cálculo de EBITDA — CRC Valoramos Popayán S.A.S. (2024-2025)

Concepto	2024	2025
Utilidad bruta	$495.608.546	$439.519.000
(–) Gastos de administración	$164.955.462	$399.886.726
= Utilidad operativa	$330.653.084	$39.632.274
(+) Depreciación	$6.356.735	$6.934.620
= EBITDA	**$337.009.819**	**$46.566.894**
Margen EBITDA (EBITDA / Ingresos)	50,36 %	7,34 %

Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por la empresa, 2026.
Nota: Para el presente se definió la utilidad operativa como Utilidad bruta menos Gastos de administración, excluyendo los "Otros costos" (financieros, multas y sanciones) por tratarse de partidas no operativas, en línea con la definición de EBITDA de Damodaran (2024).

Este indicador disminuyó de $337,0 a $46,6 millones, lo que representa una reducción del 86,2%, esta variación muestra que la disminución en rentabilidad no responde únicamente a efectos contables o tributarios, sino también se relaciona con un menor desempeño operativo.

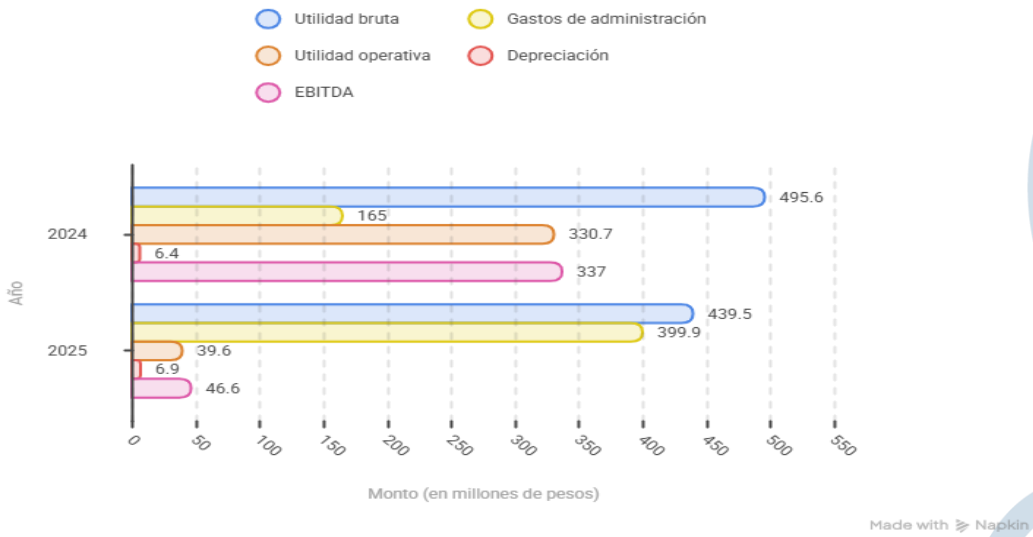
El margen EBITDA pasó de 50,36% en 2024 a 7,34% en año 2025, esto evidencia una reducción de la capacidad de operación para generar resultados antes de intereses,

impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Este resultado se relaciona principalmente con el incremento de los gastos administrativos frente a la disminución de los ingresos; lo anterior implica que, por cada peso de ingreso la empresa generó 7,3 centavos de utilidad operativa, frente a 50,4 centavos en el periodo anterior. De mantenerse la estructura de costos y gastos, una caída adicional de los ingresos cercana al 7 % podría llevar el EBITDA a cero. Si bien el indicador continúa positivo y la empresa no registra deuda financiera, su capacidad para absorber variaciones en los ingresos parece haberse reducido de manera considerable.

En la fase "Verificar", al comparar los resultados entre 2024 y 2025, se evidencia un deterioro general del desempeño financiero, la razón corriente disminuyó 57,1%, aunque permaneció ampliamente superior a 1, mientras que la razón de efectivo pasó de 1,05 a 0,68, evidenciando una menor cobertura inmediata.

Por su parte, los indicadores de rentabilidad presentaron reducciones significativas y el EBITDA registró una disminución del 86,2%. En conjunto, los resultados muestran que los cambios más relevantes se concentran en la rentabilidad y el desempeño operativo, que relacionamos principalmente al crecimiento de los gastos administrativos, hallazgo que se retoma en la fase Actuar para la formulación de acciones correctivas.

Figura 2.
EBITDA y Excedente del ejercicio 2024 - 2025.



Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por la empresa y procesados en la IA Made with Napkin, 2026.

Con base en el diagnóstico financiero y el análisis de los indicadores de liquidez, rentabilidad y EBITDA, corresponde en esta fase formular acciones correctivas y de mejoramiento continúo orientadas a fortalecer la sostenibilidad económica de CRC Valoramos Popayán S.A.S., cerrando así el ciclo PHVA que ha guiado la estructura metodológica del presente estudio.

Matriz PHVA de acciones correctivas y de mejoramiento continuo.

La Tabla 10 resume la matriz PHVA con las recomendaciones clave para CRC Valoramos Popayán S.A.S. Cada propuesta responde a hallazgos específicos del diagnóstico:

en Planear, se priorizó la cartera no operativa tras detectar una alta concentración de activo corriente en préstamos a socios; en Hacer, se consolidaron las métricas de gestión; y en Verificar, el alza en los gastos administrativos sirvió de base para fijar nuevas metas presupuestales y de margen EBITDA. Con esto, las acciones planteadas atienden de forma concreta la realidad operativa y financiera hallada en la empresa.

Tabla 10.
Matriz PHVA de acciones correctivas — CRC Valoramos Popayán S.A.S.

Indicador de origen	Hallazgo	Acción correctiva propuesta	Responsable	Indicador de seguimiento	Plazo
Liquidez (razón de efectivo)	La razón de efectivo disminuyó de 1,05 veces en 2024 a 0,68 veces en 2025, mostrando una menor cobertura inmediata de las obligaciones corrientes. Aunque la razón corriente y el capital de trabajo permanecieron positivos, los préstamos a particulares y socios representaron conjuntamente el 96,2 % del activo corriente en 2024 y el 92,1 % en 2025.	Fortalecer la gestión de la cartera no operativa mediante lineamientos sobre plazos de recuperación, condiciones financieras cuando apliquen y límites de participación de los préstamos a particulares y socios dentro del activo corriente.	Representante legal y Contadora Pública	Razón de efectivo trimestral; % de préstamos a particulares/socios sobre activo corriente	Corto plazo (6-12 meses)
Rentabilidad (margen neto, ROA, ROE)	El margen neto disminuyó de 39,75 % a 3,12 %, el ROA de 58,85 % a 5,68 % y el ROE de 60,54 % a 6,05 %, mostrando una reducción significativa de la rentabilidad. Esta variación se relaciona con el aumento del 142,4 % de los gastos administrativos frente a una disminución del 5,2 % de los ingresos; además, la comparación de los indicadores basados en la utilidad neta debe considerar el cambio de régimen tributario entre ambos periodos.	Implementar un presupuesto anual de gastos administrativos con seguimiento mensual, que incluya la desagregación de la cuenta por subcuenta con el fin de identificar las partidas de mayor crecimiento y evaluar su relación con los ingresos operacionales.	Gerencia administrativa y financiera	Margen neto trimestral; relación gastos administrativos/ingresos; ROA y ROE anual	Inmediato y continuo
EBITDA	El EBITDA se mantuvo positivo, pero disminuyó de $337,0 millones en 2024 a $46,6 millones en 2025, equivalente a una reducción del 86,2 %, mientras el margen EBITDA pasó de 50,36 % a 7,34 %, mostrando una reducción significativa del desempeño operativo.	Establecer metas trimestrales de margen EBITDA y realizar seguimiento periódico a los ingresos operacionales, costos de prestación del servicio y gastos administrativos.	Gerencia administrativa y financiera, con reporte a la Junta/Asamblea de socios.	EBITDA y margen EBITDA trimestral	Mediano plazo (12-18 meses)

Fuente: Elaboración propia con base en los datos suministrados por la empresa, 2026.

Para finalizar**,** la formulación de estas acciones correctivas da continuidad al ciclo de mejoramiento continuo, y permite iniciar una nueva etapa de evaluación. Los indicadores de seguimiento propuestos en la Tabla 10, como la razón de efectivo, la participación de préstamos a particulares y socios sobre el activo corriente, el margen neto, la relación entre gastos administrativos e ingresos, el ROA, el ROE y el margen EBITDA, constituyen a su vez insumos para una nueva fase “Planear” en periodos posteriores, consolidando el enfoque de mejoramiento continuo que ha orientado el presente estudio.

Los resultados del diagnóstico financiero evidencian que CRC Valoramos Popayán S.A.S. mantiene una posición de liquidez positiva durante los periodos analizados; sin embargo, el análisis detallado demuestra que dicha posición requiere una lectura más

detallada, debido a la alta participación de préstamos a particulares y cuentas por cobrar a socios dentro del activo corriente. En consecuencia, la razón corriente refleja una amplia capacidad de pago, mientras que la razón de efectivo evidencia una menor cobertura de las obligaciones corrientes, al excluir partidas con menor disponibilidad para la operación. Este comportamiento coincide con lo señalado por Gitman y Zutter (2021), quienes sostienen que los indicadores de liquidez deben interpretarse considerando la calidad y convertibilidad de los activos corrientes, pues una elevada razón corriente no necesariamente representa disponibilidad inmediata de efectivo.

De manera similar, Ortiz Anaya (2023) afirma que el análisis financiero debe complementarse con el estudio de la composición de los activos y de las políticas contables que explican su comportamiento. En el caso de CRC Valoramos Popayán S.A.S., la revisión del Manual de Políticas Contables permitió identificar que la inclusión de préstamos a particulares dentro de las cuentas por cobrar está contemplada en las políticas de la empresa, aspecto que ayuda a comprender la composición del activo corriente y la diferencia observada entre la razón corriente y la razón de efectivo. (Santos et al., 2020).

Respecto a la rentabilidad, los resultados muestran una reducción significativa entre 2024 y 2025, reflejada en la disminución del margen neto, el ROA y el ROE. Este comportamiento se relaciona, entre otros factores, con el incremento de los gastos administrativos, mientras que los ingresos operacionales presentaron una disminución. En este sentido, Ross et al. (2022) sostienen que la rentabilidad depende no solamente del crecimiento de las ventas, sino también de la eficiencia con que la organización administra sus costos y gastos operativos. Cuando los gastos administrativos aumentan por encima del crecimiento de los ingresos, el margen de neto se reduce, afectando simultáneamente el rendimiento de los activos y el patrimonio. (Rico et al., 2020).

Asimismo, el cambio del régimen tributario entre ambos periodos constituye un factor adicional que influye en la utilidad neta y, por tanto, en los indicadores de rentabilidad. Tal como establece el Marco Conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS Foundation, 2018), las comparaciones entre periodos requieren considerar las condiciones que puedan afectar la comparabilidad de la información financiera presentada. En consecuencia, aunque existe una reducción importante de la rentabilidad, parte de esta variación responde también diferencias en el reconocimiento del gasto por impuesto a las ganancias (Rico et al., 2022).

El comportamiento del EBITDA confirma que la disminución observada también está relacionada con el desempeño operativo, además de los efectos tributarios o financieros. La reducción superior al 86% muestra una disminución significativa del desempeño operativo antes de considerar impuestos, depreciaciones y gastos financieros. Según Damodaran (2024), el EBITDA constituye un indicador relevante para evaluar el desempeño operativo, debido a que elimina factores externos relacionados con la estructura financiera y tributaria de la empresa. En este estudio, la fuerte disminución del margen EBITDA evidencia que uno de los factores más relevantes identificados corresponde al incremento de los gastos administrativos, más que a factores de endeudamiento o financiación. (Orobio et al., 2018)

Desde una perspectiva integral, los resultados permiten establecer diferencias claras en el comportamiento financiero: mientras la razón corriente permanece ampliamente superior a 1 y el capital de trabajo continúa positivo, la rentabilidad y especialmente el EBITDA presentan una reducción considerable que podría afectar la sostenibilidad financiera futura si esta tendencia continúa. Esta situación coincide con lo expuesto por Brigham y Ehrhardt (2022), quienes señalan que una empresa puede mantener niveles adecuados de

liquidez y, simultáneamente, experimentar una disminución progresiva de su rentabilidad y capacidad de generación de valor, lo que resalta la importancia de implementar acciones correctivas de manera oportuna.

Finalmente, los resultados respaldan la pertinencia del ciclo PHVA como herramienta para orientar las acciones de mejora. Los hallazgos, además, coinciden con lo planteado por la ISO 9001 (2015), según la cual este ciclo constituye un mecanismo sistemático para transformar los resultados del seguimiento y la evaluación en acciones orientadas al mejoramiento continuo de las organizaciones.

Como aspecto complementario, la revisión documental permitió identificar diferencias en el marco normativo declarado, debido a que el Manual de Políticas Contables hace referencia tanto a NIIF para PYMES como al marco aplicable a Microempresas. Por ello, se recomienda unificar este criterio en los documentos contables de la empresa, con el fin de mantener coherencia en la información financiera presentada.

4. Conclusiones

La aplicación del diagnóstico financiero permitió caracterizar la situación económica y financiera de CRC Valoramos Popayán S.A.S. durante los periodos 2024 y 2025, evidenciando que la organización cuenta con información contable que permitió desarrollar la evaluación financiera orientada a la toma de decisiones. No obstante, el análisis del contexto organizacional y de las políticas contables permitió identificar una particularidad relevante: una proporción significativa del activo corriente está representada por préstamos a particulares y cuentas por cobrar a socios, situación que incide en la interpretación de los indicadores de liquidez y evidencia la importancia de complementar el análisis cuantitativo con la revisión de las políticas contables y del entorno empresarial.

En cuanto al cálculo e interpretación de los indicadores financieros, se evidenció una reducción importante del desempeño financiero entre 2024 y 2025. Aunque la empresa mantiene una razón corriente superior a la unidad y un capital de trabajo positivo, la disminución de la razón de efectivo demuestra una menor capacidad para atender obligaciones inmediatas únicamente con recursos líquidos. Asimismo, los indicadores de rentabilidad (margen neto, ROA y ROE) registraron reducciones significativas, mientras que el EBITDA disminuyó un 86,2 %, reflejando una reducción considerable del desempeño operativo. En conjunto, las variaciones más relevantes se concentran en la rentabilidad y el desempeño operativo, relacionadas principalmente con el incremento de los gastos administrativos; además, la comparación de los indicadores basados en la utilidad neta debe considerar el cambio de régimen tributario entre ambos periodos.

Desde la perspectiva del ciclo PHVA, los hallazgos obtenidos en las fases de “Planear”, “Hacer” y “Verificar” aportan elementos suficientes para orientar la fase “Actuar” mediante la formulación de recomendaciones de mejoramiento continuo. En este sentido, la investigación demuestra que el análisis financiero comparativo constituye una herramienta útil para identificar oportunidades de optimización en la gestión administrativa, el control de costos y gastos, la administración del capital de trabajo y el fortalecimiento de la rentabilidad empresarial. La articulación del análisis financiero con el ciclo PHVA representa el principal aporte de esta investigación, al ir más allá de la medición de indicadores financieros y convertir los resultados en un insumo para la gestión estratégica. Este enfoque facilita que la información financiera se utilice como soporte para la planeación, el seguimiento y la mejora de la organización, apoyando la toma de decisiones y contribuyendo a la sostenibilidad

financiera de CRC Valoramos Popayán S.A.S.

En respuesta al objetivo y a la pregunta de investigación, se concluye que la evaluación comparativa de los indicadores de liquidez, rentabilidad y EBITDA, integrada con el ciclo PHVA, permitió identificar el comportamiento financiero de CRC Valoramos Popayán S.A.S. entre los periodos 2024 y 2025 y establecer acciones orientadas a su mejoramiento. El principal aporte de esta investigación radica en demostrar que el análisis financiero, cuando se articula con las fases Planear, Hacer, Verificar y Actuar, trasciende la simple medición de indicadores y se convierte en una herramienta de gestión que facilita la toma de decisiones basada en evidencia, el seguimiento sistemático del desempeño financiero y la formulación de estrategias de mejora continua, contribuyendo al fortalecimiento de la sostenibilidad y competitividad de la organización.

Finalmente, como limitación del estudio, debe señalarse que el análisis se concentró en los estados financieros correspondientes a los periodos 2024 y 2025, con base en la información contable suministrada por la empresa. Asimismo, el Manual de Políticas Contables revisado entró en vigencia en 2026, por lo que sus disposiciones fueron utilizadas como criterio complementario de interpretación.

Por lo anterior futuras investigaciones podrían ampliar el horizonte temporal de análisis, incorporar indicadores de creación de valor como EVA y flujo de caja libre, realizar comparaciones con otras empresas del sector de certificación médica para conductores y evaluar el impacto de las acciones de mejora derivadas del ciclo PHVA sobre el desempeño financiero de la organización.

5. Referencias

Barreto Granda, N. B. (2020). Análisis financiero: Factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Universidad y Sociedad, 12*(3), 129–134.

Bernal Ortiz, G. (2026). Guía contable y fiscal NIIF para Pymes (2.ª ed.). Nueva Legislación.

Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2022). *Financial management: Theory and practice* (16th ed.). Cengage Learning.

Congreso de la República de Colombia. (2009, 13 de julio). *Ley 1314 de 2009: Por la cual se regulan los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de información en Colombia, se señalan las autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y se determinan las entidades responsables de su vigilancia*. Diario Oficial No. 47.409. https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=36833

Damodaran, A. (2024). *Applied corporate finance* (5th ed.). Wiley.

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2021). *Principles of managerial finance* (15th ed.). Pearson.

Guim-Bustos, P., Martillo-Mieles, O., Guerrero-Cortez, V., & Carrillo-Pérez, F. (2023). Los estados financieros y la toma de decisiones empresariales. *593 Digital Publisher CEIT, 8*(2), 149–160.

Higgins, R. C. (2022). *Analysis for financial management* (13th ed.). McGraw-Hill.

IFRS Foundation. (2018). *International Financial Reporting Standards (IFRS® Standards).* IFRS Foundation.

Imaicela, R. D., Curimilma, O. A., & López, K. M. (2019). Los indicadores financieros y el impacto en la insolvencia de las empresas. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, (11).

Instituto Colombiano de Normas Técnicas y Certificación. (2013). *Evaluación de la conformidad. Requisitos generales para los organismos que realizan certificación de personas* (NTC-ISO/IEC 17024). ICONTEC. https://www.oitcinterfor.org/sites/default/files/eval_conformidad_colombia.pdf

International Organization for Standardization. (2015). *ISO 9001:2015 Quality management systems—Requirements*. ISO.

Loor Zambrano, H. Y., Santistevan Nunura, J. P., Ureta Zambrano, M. I., & Mera Macías, R. B. (2023). Análisis de indicadores de desempeño financiero de la empresa ecuatoriana de balanceados Coprobalan S. A. *Revista San Gregorio*, (54), 128–146. https://doi.org/10.36097/rsan.v0i54.2455

Malpica Zapata, W. A., y Castro Figueroa, A. (2025). Recuperación económica postpandemia en las finanzas de pequeñas y medianas empresas del sector manufacturero colombiano. *Contaduría Universidad de Antioquia*, (86).

Mantilla Blanco, S. A. (2025). Inteligencia artificial y sostenibilidad: Desafío para contadores y auditores. Ediciones de la U.

Marcillo-Cedeño, C., Aguilar Guijarro, C., y Gutiérrez-Jaramillo, N. (2021). Análisis financiero: Una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *593 Digital Publisher CEIT, 6*(3), 87–106. https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544

Ministerio de Transporte. (2014, 31 de enero). *Resolución 0217 de 2014: Por la cual se reglamenta la expedición de los certificados de aptitud física, mental y de coordinación motriz para la conducción de vehículos y se dictan otras disposiciones.* Diario Oficial No. 49.050. https://web.mintransporte.gov.co/jspui/handle/001/6572

Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. (2012, 27 de diciembre). *Decreto 2706 de 2012: Por el cual se reglamenta la Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico normativo de información financiera para las microempresas.* Diario Oficial No. 48.657. https://www.suin-juriscol.gov.co/viewDocument.asp?id=1482996

Molano Villegas, A. L. (2023). *Análisis del desempeño financiero de una empresa del sector alimentos en el municipio de Yumbo durante el periodo 2016–2021* [Trabajo de grado, Universidad del Valle].

Nieto-Dorado, W. F., & Cuchiparte Tisalema, J. P. (2022). Análisis e interpretación de los estados financieros y su incidencia en la toma de decisiones para una Pyme de servicios durante los períodos 2020 y 2021. *Dominio de las Ciencias, 7*(3), 1062–1085.

Oliveros Delgado, J. A., & Vargas Duque, N. (2017). Diagnóstico financiero de la pequeña y mediana industria aplicando gerencia de valor. *Revista Venezolana de Gerencia, 22*(79), 485–502.

Ortiz Anaya, H. (2023). *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera* (17.ª ed.). Universidad Externado de Colombia.

Orobio, A., Rodríguez, E. M., y Acosta, J. C. (2018). Análisis del impacto de implementación de las normas internacionales de información financiera (NIIF) en el sector industrial de Bogotá para PYMEs. Cuadernos de Contabilidad, 19(48), 97-114. https:// doi.org/10.11144/Javeriana.cc19- 48.aiin

Patiño-Jacinto, R. A., Martínez-Bolaños, M., & otros. (2024). Problemáticas presentadas en las Pymes en la aplicación de las NIIF para Pymes y sus posibles soluciones en el contexto de Colombia. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*.

Proaño Rivera, W.B. (2023). *Análisis financiero*. Universidad del Azuay. Casa Editora.

Rico, C. O., Montoya, L. D., Franco, B. M., y Laverde, M. Á. (2020). La comparabilidad de la información financiera en Colombia tras su convergencia con los IFRS. El caso de las propiedades, planta y equipo de las empresas cotizantes. Innovar, 30(76), 91-103. https://doi.org/10.15446/ innovar.v30n76.85215

Rico, J. D., Galviz, D. F., Jiménez, A., y Aristizabal, L. Y. (2022). Sistema de indicadores de eficiencia financiera para las pymes del sector textil de Medellín-Colombia. Revista de Ciencias Sociales (Ve), XXVIII(6), 441-460. https://doi.org/10.31876/rcs.v28i.38857

Restrepo, J. A., & Vanegas, J. G. (2009). Análisis del perfil financiero de las Pymes del Valle de Aburrá y su acceso al crédito: Una aproximación empírica. *Actualidad y Nuevas Tendencias, 1*(3), 43–54.

Rivera Marín, Y. T. (2021). *Indicadores de rentabilidad, liquidez, deuda y eficiencia como herramienta de evaluación para TIENDAS S.A.* [Trabajo de grado, Tecnológico de Antioquia Institución Universitaria].

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2022). *Fundamentals of corporate finance* (13th ed.). McGraw-Hill.

Ramos-Galarza, C. (2021). Editorial: Diseños de investigación experimental. CienciAmérica, 10(1), 1-7. https://doi.org/10.33210/ca.v10i1.356

Saavedra-García, M. L., Tapia-Sánchez, B., & Aguilar-Anaya, M. D. (2016). La gestión financiera en las pymes del Distrito Federal, México. *Revista Perspectiva Empresarial, 3*(2), 55–69.

Santos, P., De la Cruz, G. A., y Polanco, Y. J. (2020). Análisis financiero para la toma de decisiones. Universidad Abierta para Adultos (UAPA).

Sepúlveda Rivillas, C. I., Moscoso Escobar, J., & Restrepo Londoño, A. L. (2017). Diagnóstico financiero de las empresas en etapa temprana en Antioquia. *Criterio Libre, 15*(26), 131–155.

Tello Condor, A. M., Ulloa Enríquez, M., & Allayca Guambo, F. E. (2023). Metodología Deming (PHVA) en el mejoramiento de procesos productivos en la empresa "Inoxidables Élite" de la ciudad de Riobamba, Ecuador. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades, 4*(3), 943–953. https://doi.org/10.56712/latam.v4i3.1124

Vergara Arrieta, J. J., & Huertas Cardozo, N. C. (2023). Implementación de las normas internacionales de información financiera (NIIF) para las pequeñas y medianas empresas (Pymes) en Colombia. *Contaduría y Administración, 68*(2), e39.

Vásquez Villanueva, C. A., Terry Ponte, O. F., Huaman Tito, M. J., & Cerna Carrazco, C. S. (2021). Ratios de liquidez y cuentas por cobrar: Análisis comparativo de las empresas del sector lácteo que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Visión de Futuro, 25(2), 195–214.

Villacís-Yank, J. A., & Moreno-Mejía, M. A. (2021). Caracterización de la gestión de la información contable en las Pymes comerciales de Ambato, Ecuador. *Cuadernos de Contabilidad, 22*. https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc22.cgic

Wild, J. J., Subramanyam, K. R., & Halsey, R. F. (2016). *Análisis de estados financieros*. McGraw-Hill.