

## IMPORTANCIA DE UN ANÁLISIS FINANCIERO PREVIO Y EL USO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS ANTE UNA INVERSIÓN

Chantal Quintana<sup>7</sup>

### Resumen

El presente artículo de investigación comprende un estudio de la importancia del análisis de los estados financieros y el conocimiento previo requerido antes de hacer una inversión. La intención principal reside en establecer un marco teórico, conceptual y referencial que, dado el carácter del artículo, permita entender cada uno de los puntos desarrollados y apoyados en una empresa de la cual se ha venido hablando en el transcurso del proyecto, llamada Airport CA, permitiendo tomar buenas decisiones y analizar de forma más acertada los resultados obtenidos luego de un análisis financiero. Se expone un conjunto de herramientas e instrumentos financieros que faciliten el proceso de inversión y ayuden a solucionar problemas que pueden presentarse a lo largo del ejercicio financiero. Para ello se usarán diferentes procedimientos y estrategias, hibridando distintas opciones dentro del mercado de la bolsa de valores.

**Palabras clave:** Inversión, bolsa, mercado, finanzas, proyecto, estadísticas.

### Abstract

This research article explores the importance of financial statement analysis and the prior knowledge required before making an investment. The main objective is to establish a theoretical, conceptual, and referential framework that, given the nature of the article, allows for an understanding of each of the points developed and supported by a company discussed throughout the project, called Airport CA, enabling sound decision-making and a more accurate analysis of the results obtained after a financial analysis. A set of financial tools and instruments is presented to facilitate the investment process and help solve problems that may arise throughout the financial year. To this end, different procedures and strategies will be used, combining different options within the stock market.

**Keywords:** Investment, stock market, market, finance, project, statistics

<sup>7</sup> Lcda. Contaduría Pública: Universidad Bicentennial de Aragua.  
Correo: [chantyqo@gmail.com](mailto:chantyqo@gmail.com)

## Introducción

La economía a nivel mundial está compuesta por empresas, organizaciones e inversionistas que se encargan de mantener el mercado en constante movimiento. Muchas veces se suele creer que el movimiento y las grandes inversiones en las empresas suceden por sí solas, cuando en realidad hay un conjunto de pasos y agentes económicos que influyen ya sea directa o indirectamente en cada uno de estos procesos, generando cambios que, si se afrontan de manera estratégica, se podrán lograr resultados increíbles.

Los instrumentos financieros, por ejemplo, gracias a ellos las empresas pueden obtener financiamiento y ofrecer a los inversores opciones de inversión adaptadas a sus necesidades de riesgo y ganancia, además de reducir los costos de transacción por economías de escala en la movilización de recursos. En ellos se pueden encontrar herramientas importantes para el mundo financiero, así como el análisis horizontal y vertical, el cual proporciona gran información sobre la empresa.

Es por eso que, en el presente artículo de investigación, se analizará por partes cada uno de los trabajos realizados a lo largo de los distintos momentos del proyecto, haciendo énfasis en los portafolios de inversión, los estados financieros (balance general y estado de resultados) y los instrumentos financieros derivados, apoyándose de diversos autores y tomando como ejemplo una empresa textil nacional llamada Airport CA, para validar la información. Se espera que el artículo a desarrollar a continuación sea del total agrado del lector.

## **Revisión Literaria**

Mantener un orden a nivel financiero y un seguimiento con los movimientos que se deciden hacer dentro de una empresa es fundamental para prevenir futuros percances y tener más claros los objetivos a cumplir para tomar decisiones en pro al crecimiento de dicha empresa o de una entidad jurídica. Esto se puede ver reflejado cuando se elabora un portafolio de inversión para una empresa, cuando se evalúan los estados financieros y se realiza el análisis vertical y horizontal de la misma y cuando se utilizan instrumentos financieros derivados de forma estratégica, son movimientos que requieren responsabilidad y un seguimiento.

Muchas veces, cuando se escuchan o leen términos como mercado de capitales, bolsa de valores y mercados financieros, se puede llegar a pensar que se trata de un proceso complicado y de elementos que solo están a disposición de empresas o individuos con una cifra de dinero millonaria. Sin embargo, cualquier persona o empresa puede invertir su dinero, incluyendo montos pequeños que, utilizados inteligentemente, pueden lograr resultados inimaginables.

Si se toma como ejemplo un proyecto de inversión, se puede enfocar en una empresa nacional llamada Airport CA. La cual se dedica a la confección y estampado de uniformes empresariales. Dicha empresa, como se pudo evaluar en las investigaciones anteriores expresadas en el momento 1, ha tenido la oportunidad de generar un capital considerable en los últimos 4 años de 50.000\$, por lo que la dueña de la empresa, Chantal Quintana, ha decidido invertir ese capital para así obtener beneficios a largo plazo y no tener ese dinero estancado. Es allí cuando se decide generar un portafolio balanceado invirtiendo el 60% de los activos en instrumentos de renta fija y el 40% en instrumentos de renta variable.

Un factor a tomar en cuenta, según lo investigado de la empresa, es adaptar esos porcentajes según el perfil de riesgo y los objetivos de la empresa.

**Objetivo general:**

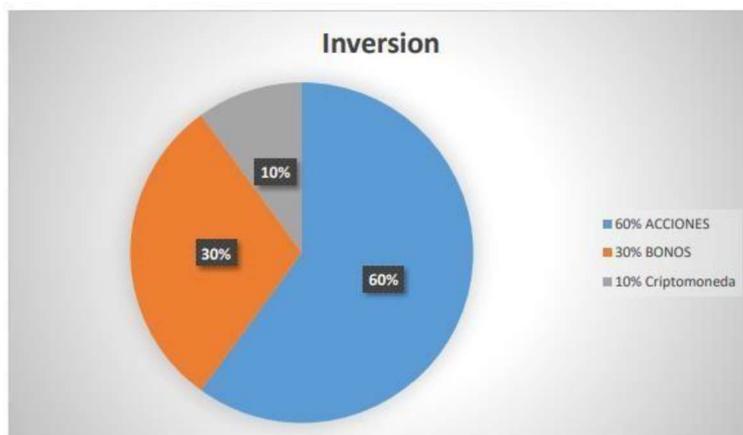
Invertir inteligentemente el capital de la empresa AIRPORT C.A. para proteger la salud financiera de la misma.

**Objetivos específicos:**

- Resguardar el capital de la empresa, siendo este la base para el futuro crecimiento de la misma.
- Diversificar la inversión con distintos elementos financieros
- Aumentar un mínimo de 8% de la inversión realizada
- Manejar un portafolio Moderado, aproximadamente un 60 % renta fija, 40 % renta variable
- Reinvertir a futuro con la utilidad obtenida, con el fin de crear fondos para la empresa
- Indagar un poco en el mercado de valores y obtener resultados favorables para la compañía.

La toma de decisiones para este ejemplo, está enfocada en mantener un perfil moderado, ya que no tiene premura con el tiempo de retorno de inversión, sin embargo, le interesa asegurar su capital y no invertir a lo loco, con la finalidad de obtener resultados favorables a mediano o largo plazo (5-10 años). Por consiguiente, la decisión se enfocó en dividir su inversión de la siguiente manera:

**Distribución de la Inversión**

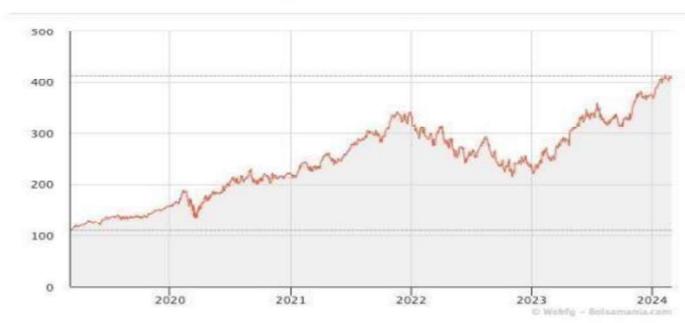


**Fuente:** Prato M. (2014)

Una vez que se decide el porcentaje y riesgo que se quiere correr dentro de una inversión, se procede a subdividir las mismas, según las empresas o las monedas dentro del mercado de valores en las que se colocarán esas acciones, bonos, criptomonedas o cualquier otro instrumento de inversión. Por lo menos en este caso, se analizó en su momento que se dividirían las acciones en 3 empresas grandes del mercado (Coca-Cola, Nokia y Santillana). Un factor importante a tomar en cuenta dentro del mundo de las inversiones y que se pudo apreciar en el aprendizaje adquirido, es que se debe enfocar la inversión en distintos nortes. Lo más recomendable es que las empresas escogidas sean de nichos diferentes y no tengan relación entre sí. Esto asegurará la inversión de una futura crisis en cualquiera de los nichos. En este caso, se escogieron las ramas de la tecnología, alimentos

educación. Realizar inversiones, más allá de solo colocar el dinero y esperar, se trata también de analizar y utilizar estrategias que puedan respaldar las decisiones que se están tomando. No solo es cuestión de suerte, sino también de saber leer las estadísticas e incluso los estados financieros de la evolución de las diferentes empresas a lo largo de los últimos años. Con esta simple sumatoria, se puede, como inversionista o dueño de negocio, tener mucha más claridad de lo que se está haciendo y cuáles son las

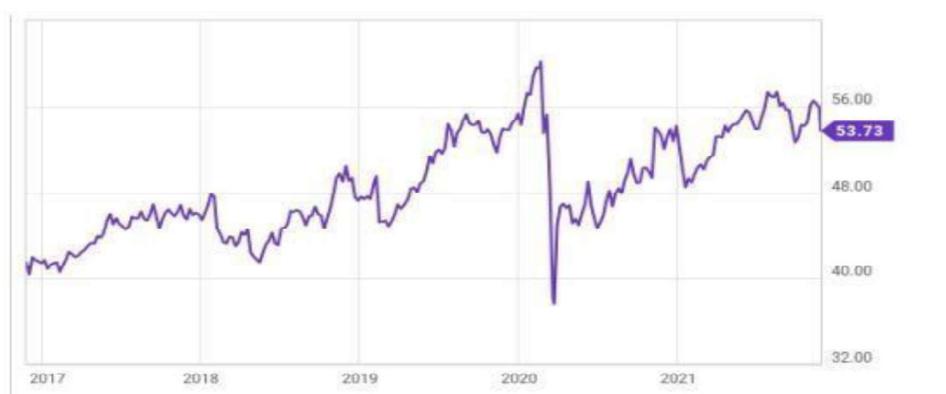
**Acciones de la coca cola en los últimos años (60% de probabilidades positivas en comparación a otras industrias)**



probabilidades de suceder.

Fuente: Prato M. (2014)

Por ejemplo: **Acciones de Santillana (A pesar de su descenso en el 2020 producto de la pandemia, ha tenido muy buenas cifras en los últimos años 53,73% de rentabilidad)**



Fuente: Prato M. (2014)



**Fuente:** Prato M. (2014)

Asimismo, como se hizo con las acciones, se puede hacer tanto con los bonos como con las criptomonedas, evaluando su rendimiento en los últimos años y eligiendo inteligentemente según el nivel de riesgo que se quiera correr dentro de la inversión que se está realizando. De esa forma se puede elaborar una tabla como esta con los resultados del ROI (Retorno de la

| RETORNO TOTAL DE LA INVERSION |    |                             |
|-------------------------------|----|-----------------------------|
| INSTRUMENTO                   | %  | MONTO TOTAL DEL RETORNO     |
| ACCIONES                      | 60 | 32.262,25\$                 |
| BONO                          | 30 | 21000\$                     |
| CRIPTOMONEDA                  | 10 | 7000\$                      |
| <b>TOTAL</b>                  |    | <b>60.262,25 \$</b>         |
| <b>UTILIDAD NETA</b>          |    | <b>10.262,25\$ (5 AÑOS)</b> |

inversión) a obtener.:

**Fuente:** Prato M. (2014)

Ciertamente, apoyándose en lo aprendido en las actividades previas realizadas, las estadísticas arrojan información sumamente importante para los inversionistas. Sin embargo, las finanzas no solo son manejadas de forma individual con estos datos, sino que también se deben tomar en cuenta

otros factores y herramientas que pueden facilitar el proceso de inversión tanto en la bolsa de valores, como en la inversión general para un proyecto. Y son los estados financieros, estos al igual que las estadísticas, llevan un registro periódico-numérico de todo lo que ha pasado en la empresa económicamente, incluso ayudan a determinar en qué se puede estar fallando y a su vez, corregirlo para resguardar la rentabilidad y liquidez de la empresa. Sin dudas que hay momentos o situaciones negativas que pueden presentarse de forma sorpresiva (situaciones externas del país o dentro de la empresa) sin embargo, cuando se cuida la salud financiera, se podrán afrontar todos esos obstáculos sin necesidad de perjudicar de manera irreversible todo el trabajo realizado.

Los estados financieros, además permiten ver cuál es la variación que ha ocurrido entre un año a otro con el fin de llegar a conclusiones acertadas con solo realizar un cálculo. La importancia del análisis vertical y horizontal dentro de los estados financieros se pudo entender dentro de la investigación realizada en el módulo 3, en donde se evaluó la raíz de la empresa Airport C.A., la cual tuvo sus inicios mediante una red social llamada Instagram. Teniendo el contexto de que dicha empresa comenzó siendo una tienda virtual mediante esta plataforma, es por eso el impulso de estudiar sus estados financieros como un análisis de tendencia.

Asimismo, los resultados obtenidos fueron sumamente positivos, lo que explica de una forma detallada el motivo del éxito de esta empresa en el 2020, ya que al entender el pico positivo que trajo la pandemia a esta plataforma expresado en sus estados financieros, se pudo entender la demanda positiva en cuanto a ventas y la cartera de cliente para la compañía Airport, CA.

Entender esto, es prácticamente imposible sin ver estadísticas y realizar un análisis vertical y horizontal del mismo, es allí en donde se puede dar cuenta, que estas herramientas aportan un plus significativo ante la toma de decisiones y a la hora de invertir o realizar cualquier movimiento dentro de la empresa. Unos ejemplos de estos estados financieros son:

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA- BALANCE GENERAL EMPRESA  
 INSTAGRAM ING. EXPRESADO EN (MILLONES DE DOLARES)  
 (2021-2023)**

|  | 2021                | 2022                 | 2023                 | VAR ABS \$<br>(2021-2023) | VAR REL %<br>(2021-2023) |
|--|---------------------|----------------------|----------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                         |                     |                      |                      |                           |                          |
| Efectivo y equivalentes                | 12.050,000\$        | 13.000,049\$         | 13.260,000\$         | 1.210,000\$               | 10%                      |
| Inversiones                            | 19.541,800\$        | 17.939,939\$         | 29.522,430\$         | 9.980,000\$               | 51%                      |
| Cuentas por cobrar a clientes          | 16.000,000\$        | 18.000,440\$         | 19.650,000\$         | 3.650,000\$               | 23%                      |
| Inventarios (existencias)              | 12.020,600\$        | 140.000,001\$        | 140.500,000\$        | 128.480.000<br>4          | 1066%                    |
| <b>Total de activos corrientes</b>     | <b>59.612,400\$</b> | <b>62.939,334\$</b>  | <b>76.932,430\$</b>  | <b>17.320,000\$</b>       | <b>29%</b>               |
| Activos fijos                          | 28.600,000\$        | 31.000,000\$         | 39.303,410\$         | 10.703,410\$              | 37%                      |
| Menos depreciación acumulado           | 3.000,000\$         | 5.000,000\$          | 6.200,000\$          | 3.200,000\$               | 107%                     |
| <b>Activos fijos netos</b>             | <b>25600,000\$</b>  | <b>26.000,000\$</b>  | <b>33103,410\$</b>   | <b>7.503,00\$</b>         | <b>29%</b>               |
| Otros activos                          | 3.300,000\$         | 3500,000\$           | 3.700,000\$          | 400,000\$                 | 12%                      |
| Valorizaciones                         | 13.100,000\$        | 15.000,000\$         | 15.250,000\$         | 2.150,000\$               | 16%                      |
| <b>Total activos no corrientes</b>     | <b>42.000,00\$</b>  | <b>44,500,000\$</b>  | <b>52.053,410\$</b>  | <b>10.053,410\$</b>       | <b>24%</b>               |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                    | <b>101.612,400</b>  | <b>107,439,000\$</b> | <b>128,950,840\$</b> | <b>27.373,440\$</b>       | <b>27% (aumento)</b>     |
| <b>PASIVOS</b>                         |                     |                      |                      |                           |                          |
| Obligaciones financieras a corto plazo | 4.500,000\$         | 5.000,000\$          | 5.200,000\$          | 700.000\$                 | 16%                      |
| Proveedores                            | 27.640,000\$        | 30.000,00\$          | 33,720,000\$         | 6.080,000\$               | 22%                      |
| Cuentas por pagar                      | 900.000\$           | 1.000.00\$           | 1.560,00\$           | 660.000\$                 | 73%                      |
| Obligaciones laborales por pagar       | 350.000\$           | 340.000\$            | 320,000\$            | -30.000\$                 | -9%                      |
| Impuestos por pagar                    | 780,000\$           | 800.000\$            | 820,000\$            | 40.000\$                  | 5%                       |
| ingresos recibidos por anticipos       | 100.000\$           | 150.000\$            | 250,000\$            | 150.000\$                 | 150%                     |

|                               |                     |                     |                     |                   |            |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|------------|
| <b>Total pasivo corriente</b> | <b>34.270,000\$</b> | <b>43,900,00\$</b>  | <b>41,870,000\$</b> | <b>7600.000\$</b> | <b>22%</b> |
| PASIVOS NO CORRIENTES         | 5.600,000\$         | 4000.0004           | 4.600,000\$         | -700.000\$        | -23%       |
| <b>TOTAL PASIVO</b>           | <b>39.870,000\$</b> | <b>39.900,000\$</b> | <b>46,470,000\$</b> | <b>300.000\$</b>  | <b>15%</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>             |                     |                     |                     |                   |            |

**ESTADO DE RESULTADOS EMPRESA INSTAGRAM ING. EXPRESADO EN  
 (MILLONES DE DOLARES) (2021-2023)**

|                                       | 2021                | 2022                | 2023                | VAR ABS \$ (2021-2023) | VAR REL % (2021-2023) |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>VENTAS</b>                         | 230.000,000 \$      | 240.000,000 \$      | 253.000,000 \$      | 23.000,00\$            | 10%                   |
| Menos. Costo de ventas                | 152.000,000 \$      | 160.000,000 \$      | 164.600,000 \$      | 12.600,00\$            | 8,28%                 |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                 | <b>78.000,000\$</b> | <b>80.000,000\$</b> | <b>88,400,000\$</b> | <b>10.400,00\$</b>     | <b>13,33%</b>         |
| <b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>         |                     |                     |                     |                        |                       |
| Gasto nomina                          | 10,500,000\$        | 13,500,000\$        | 14,800,000\$        | 4300,000\$             | 4,3%                  |
| Gasto arrendamiento                   | 9.800,000\$         | 9.300,000\$         | 9.300,000\$         | -500,000\$             | -5,10%                |
| Gasto seguros                         | 1.500.000\$         | 1600,000\$          | 1670.000\$          | 170,000\$              | 11,33%                |
| Gasto depreciación                    | 350.000\$           | 400.000\$           | 420.000\$           | 30,000\$               | 8,57                  |
| Gasto amortización                    | 120,000\$           | 126.000\$           | 132.000\$           | 12,000\$               | 10%                   |
| Gasto provisiones                     | 160.000\$           | 172.000\$           | 175.000\$           | 15,000\$               | 9,38%                 |
| <b>Total de Gasto administrativos</b> | <b>22.430,000\$</b> | <b>25.098,000\$</b> | <b>26.497,000\$</b> | <b>4.067,000\$</b>     | <b>18,13</b>          |
| <b>GASTO DE VENTAS</b>                |                     |                     |                     |                        |                       |
| Gasto nomina comercial                | 20.460,000\$        | 21.000,000\$        | 22.540,000\$        | 2.080,00\$             | 10,16%                |
| Gasto de publicidad                   | 3.500,000\$         | 3600,000\$          | 3.650.000\$         | 150,000\$              | 4,28%                 |
| Otros Gastos de ventas                | 930.000\$           | 750.000\$           | 670.000\$           | -260,000\$             | -27,95%               |
| <b>Total Gasto de ventas</b>          | <b>24.890,000\$</b> | <b>25.350,000\$</b> | <b>26.860,000\$</b> | <b>1970,000\$</b>      | <b>7,91%</b>          |
| <b>Total Gastos operacionales</b>     | <b>47,320,000\$</b> | <b>50.448,000\$</b> | <b>53.357,000\$</b> | <b>6037,00\$</b>       | <b>12,75%</b>         |
| <b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>           | <b>30.680,000\$</b> | <b>33.754,000\$</b> | <b>35.043,000\$</b> | <b>4363,00\$</b>       | <b>14,22%</b>         |
| <b>Gastos no operacionales</b>        |                     |                     |                     |                        |                       |

|  |                     |                     |                     |                     |               |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------|
| Ingreso por interés                    | 950.000\$           | 1.000,000\$         | 1.020,000\$         | 70.000,00\$         | 7,36%         |
| Ingresos extraordinarios               | 320.000\$           | 100.000\$           | 69.000\$            | -<br>251.000,00\$   | -78,43%       |
| <b>Total ingresos no operacionales</b> | <b>1.270.000\$</b>  | <b>1.100,000\$</b>  | <b>1.089,000\$</b>  | <b>181.000,00\$</b> | <b>14,25%</b> |
| <b>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO</b>     | <b>24,180.000\$</b> | <b>26.500,000\$</b> | <b>27.743,000\$</b> | <b>3.563,00\$</b>   | <b>14,73%</b> |
| Impuestos tasa 32%                     | 7.737.600           | 8200.000\$          | 8.877,760           | 1140.00\$           | 14,73%        |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                   | <b>16.442,400\$</b> | <b>17.567,900\$</b> | <b>18.865,240\$</b> | <b>2423.00\$</b>    | <b>14,73%</b> |
| Gasto por interés                      | 6.500,000\$         | 7200.000\$          | 7.300,000\$         | 800,00\$            | 12,30%        |
| Gasto extraordinarios                  | 1300.000\$          | 1.000,000\$         | 920.000\$           | -380,00\$           | -29,23%       |
| <b>Total gastos no operacionales</b>   | <b>7.800,000\$</b>  | <b>8.200,000\$</b>  | <b>8220.000\$</b>   | <b>420,000\$</b>    | <b>5,38%</b>  |
| <b>Ingresos no operacionales</b>       |                     |                     |                     |                     |               |

También me parece importante destacar que, gracias a estos resultados, también podemos tener información de las ventas netas, gastos generales de la impreza y por ende su utilidad neta. Datos sumamente importantes a la hora de estudiar a una empresa para invertir en ella.

A medida que vamos conociendo más sobre el mundo financiero, nos damos cuenta que existen otros instrumentos o como nos gusta llamarlos, “herramientas” que nos pueden ayudar como administradores o empresarios / inversionistas a perseguir, la inversión de los ahorros o el aumento de un capital inicial. Los instrumentos financieros derivados tienen características diferentes, sin embargo, referente a lo aprendido en la investigación previa realizada, comparten ciertos objetivos que nos pueden facilitar un respira a la hora de cualquier situación dentro de una empresa.

Los swaps, por ejemplo, tienen varios usos en las finanzas modernas y

actúan como un intercambio increíble a la hora de convertir un interés variable a fijo. Sin embargo, es importante tener en cuenta de esta herramienta, como inversor individual para pequeños y medianos patrimonios no suele ser factible o práctico ya que son arriesgados y por otro las cantidades mínimas exigidas se salen de lo que se puede permitir invertir un patrimonio pequeño o medio.

Asimismo, la importancia de los bonos radica en ser una de las principales fuentes de financiación de las grandes empresas y las Administraciones públicas, principalmente de los Gobiernos, que mediante la emisión de los mismos, materializan la deuda, entregando a sus prestamistas un activo financiero, un dato importante a resaltar es que suelen ser fijos, y por eso se a los bonos se les conoce como renta fija. Al contrario que en la renta variable (por ejemplo las acciones), que no sabes cuánta rentabilidad te van a dar de antemano. Otra herramienta utilizada que pudimos investigar son las opciones, las cuales nos permiten administrar riesgos financieros y mejorar rendimientos en las inversiones, de manera complementaria a los contratos de futuros, permitiendo a los intermediarios financieros diseñar más y mejores instrumentos para el público inversionistas.

Si bien es cierto cada una de estas herramientas tienen características distintas sin embargo, se pudo encontrar una semejanza que entre todas nos llamó la atención y nos pareció de gran importancia, la necesidad de desarrollar el instrumento financiero con un previo contrato, tanto los swaps, bonos y opciones, requieren de un documento previo a su desarrollo, documento ajustado a las necesidades de las contrapartes y que puedan resguardar el capital y el compromiso de las personas o empresas involucradas.

Es importante entender que, practicar cualquier tipo de instrumento

financiero, requiere de gran responsabilidad, como futuros administradores y gerentes tenemos que tener presentes hasta donde una empresa es capaz de llegar y no poner en riesgo su salud financiera, manteniendo siempre un análisis previo de sus estados financieros y evaluando de manera consciente los riesgos, si se trata de un proyecto de inversión.

## **Conclusiones**

En vista del contenido desarrollado en el presente artículo de investigación, se puede concluir que es importante conocer los objetivos de la empresa antes de realizar una inversión. Se debe saber muy bien lo que se busca y, en base a eso, tomar decisiones inteligentes y no apresuradas. Cuando se trata de una inversión, se deben analizar muy bien algunos aspectos, como el nivel de riesgo que se quiere correr y la rentabilidad que se busca en comparación con el tiempo que se está dispuesto a esperar. Ya que no existe una fórmula universal para las inversiones, por el contrario, el profesional en finanzas debe conocer cuáles son realmente las herramientas financieras que más le convienen a cada caso particular.

Uno de los aprendizajes adquiridos es el entender que, al tener un portafolio de inversión, no solo se está protegiendo el capital, sino también posicionando la cartera para obtener ganancias considerables, de modo que esté preparado para eventos como financiar alguna emergencia de la empresa o incluso para una futura reinversión de crecimiento para la empresa. Asimismo, llevar un registro de los estados financieros y las estadísticas de una empresa es igual de importante que conocer los objetivos de la misma antes de realizar una inversión. Se debe saber muy bien lo que se busca y, en base a eso, tomar decisiones inteligentes y no apresuradas.

También es importante el hecho de usar las herramientas que se tienen, así como el análisis horizontal, vertical, instrumentos financieros como bonos, swaps, acciones, y los gráficos, siendo estos de gran ayuda para la toma de decisiones y los movimientos futuros de la empresa. Si bien es cierto que, al menos en Venezuela, es difícil saber con exactitud qué va a pasar a nivel económico, estas estadísticas ayudan a acercarse a esas probabilidades a la hora de tomar decisiones pertinentes a una empresa o una inversión. Es allí donde recae la importancia de las mismas.

## Referencias

Cristhina, B. (2011). **Diseño de la estructura organizacional de la empresa ventura foods s.a.** Recuperado en: <https://repositorio.unicartagena.edu.co/bitstream/handle/11227/474/Proyecto%20Final%20DISE%C3%91O%20DE%20LA%20ESTRUCTURA%20ORGANIZACIONAL%20DE%20VENTURA%20FOODS%20S.A.%20EN%20CARTAGENA.pdf?s>

Barber Denisse. (2020). **Técnicas la financieras de la administración** Recuperado en: <https://blog.hubspot.es/marketing/queessixsigma>

Delgado Anthony. (2014). **¿Cómo es ser un administrador en Venezuela?** Recuperado en: [https://hispanicgroup.com/post-sobreliderazgo/?https://hispanicgroup.com/proyectomae/&gclid=Cj0KCQiAwvKtBhDrARIsAJjkTiQGzsTwSx6SM4g2Z4tx2AhkhQvt7iwqkt6IXLM2OwihjJD\\_f2vM\\_kaAuf5EALw\\_wcB](https://hispanicgroup.com/post-sobreliderazgo/?https://hispanicgroup.com/proyectomae/&gclid=Cj0KCQiAwvKtBhDrARIsAJjkTiQGzsTwSx6SM4g2Z4tx2AhkhQvt7iwqkt6IXLM2OwihjJD_f2vM_kaAuf5EALw_wcB)

Alfonzo P. (2018). **Estructura organizacional de una empresa.** Recuperado en: <https://www.unir.net/empresa/revista/estructuraempresarial/#:~:text=Se%20entiende%20por%20estructura%20empresarial.>

Ortiz P. (2023). **Importancia de ser un administrador.** Recuperado en: [https://hispanicgroup.com/post-sobreliderazgo/?https://hispanicgroup.com/proyectomae/&gclid=Cj0KCQiAwvKtBhDrARIsAJjkTiQGzsTwSx6SM4g2Z4tx2AhkhQvt7iwqkt6IXLM2OwihjJD\\_f2vM\\_kaAuf5EALw\\_wcB](https://hispanicgroup.com/post-sobreliderazgo/?https://hispanicgroup.com/proyectomae/&gclid=Cj0KCQiAwvKtBhDrARIsAJjkTiQGzsTwSx6SM4g2Z4tx2AhkhQvt7iwqkt6IXLM2OwihjJD_f2vM_kaAuf5EALw_wcB)

- Prato M. (2014). **Riesgos de los títulos financieros en el mercado de capitales.** Contexto. Recuperado en: <https://www.ruta67.com/que-es-mercadocapitales/#:~:text=este%20mercado%20financiero.,Diferencias%20entre%20el%20mercado%20monetario%20y%20el%20de%20capital,es,financieros%20son%20a%20corto%20plazo.>
- Hugo k. (2018). **Administración de títulos financieros.** Recuperado en: <https://www.unir.net/empresa/revista/estructuraempresarial/#:~:text=Se%20e,ntiende%20por%20estructura%20empresarial,y%20su%20funcionamiento%20en%20general.>
- Aular T. (2023). **Importancia de los estados financieros.** Recuperado en: <https://www.gestiopolis.com/mercado-de-capitalesenvenezuela/>
- D. Martino. (2014). **Importancia de una buena administración en las empresas** Contexto. Recuperado en: <https://www.ruta67.com/que-es-mercadocapitales/#:~:text=este%20mercado%20financiero.,Diferencias%20entre%20el%20mercado%20monetario%20y%20el%20de%20caitales,financieros%20son%20a%20corto%20plazo.>