

ENERO - ABRIL

2025

REVISTA FORMACIÓN, INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

• GENERANDO •
PRODUCTIVIDAD INSTITUCIONAL



TECNOLÓGICO DE
FORMACIÓN
CONDICIÓN UNIVERSITARIO
CÓDIGO SENESCYT 2258

latindex

UNIVERSITAT DE
BARCELONA

MIAR

Google Académico

DOAJ

DIRECTORY OF
OPEN ACCESS
JOURNALS



Dialnet

VOL. 13 NO.1

ISSN - 1390-9789

Artículos

KPI's Financieros para la Evaluación del Acceso al Crédito en las MiPymes del Ecuador: Un Enfoque Basado en Manuales de Procedimientos.

Luis **Correa**-Toro, Mba., Silvia Noroña Gallo, Mgs. (Autoría)
1-14

[PDF](#) [HTML](#)

La importancia del marketing digital y la calidad del servicio para el posicionamiento de retail en Ecuador.

Juan Guaisaqui, Ing. Agrop., Fanny Yupangui, Ing., German Zambrano, Mgs. (Autoría)
15-31

[PDF](#) [HTML](#)

Las habilidades comunicativas en la formación pregraduada del educador de la primera infancia.

Adia Gell Labaño Dra. C. , Yadirra Aguilar Vinajera, MSc, Adia Gell Labaño Dra. C. (Autoría)
32-47

[PDF](#) [HTML](#)

Las brechas invisibles de la formación DUAL en Ecuador: un enfoque crítico hacia la integración de la IA en la educación.

Ronald Reyes Artiniegas, Lic. (Autoría)
48-54

[PDF](#) [HTML](#)

Motivaciones y Percepciones de Estudiantes de Escuelas Insulares en Chile sobre la Educación STEAM.

Ferrada F. Cristian, PhD., Kroff T. Francisco, Mgs. (Autoría)
55-69

[PDF](#) [HTML](#)

Prevalencia comparada de la ansiedad en trabajadores de la empresa SISTRAN y empresa Premium Latino en Quito- Ecuador

Andraina Aguilar Lara, Md. (Autoría)
70-88

[PDF](#) [HTML](#)

La educación ambiental desde un enfoque interdisciplinario en educandos de sexto grado.

Idalberto Senú Gonzáles, Lianet Sosa Barzaga, Lic., Yudalis Ayala Acosta, Lic. (Autoría)
89-102

[PDF](#) [HTML](#)

Entre la eficiencia y la ética: uso de la Inteligencia Artificial en la construcción de programas de clase.

Isabel Macías Galeas, MSc. (Autoría)
103-117

[PDF](#) [HTML](#)

La formación ciudadana del docente en formación desde los problemas matemáticos con contenidos ecológicos.

María Díaz Reyes, Dr.C. , José Same Morales, Lic., María Rodríguez Cosme, Dr. C (Autoría)
118-126

[PDF](#) [HTML](#)

La inteligencia artificial como herramienta para potenciar el aprendizaje constructivista: una revisión bibliográfica

Michael Pesantes, Lic. (Autoría)
127-135

[PDF](#) [HTML](#)

Educación resiliente e inclusiva en crisis: Innovación Offline con Exelearning para garantizar la continuidad académica.

Steven Méndez Lema, Lic., María Borbor Suárez, Lic., Jennifer Méndez Lema, Econo. (Autoría)
136-144

[PDF](#) [HTML](#)

Comparative Analysis of the Financial Performance of SANFREMEDI CIA. LTDA. Using the Dupont Model: Implications for Business Management (2018-2023)

Luis **Correa**-Toro, Mgr. (Autoría)
145-154

[PDF](#) [HTML](#)

Análisis Comparativo del Desempeño Financiero de SANFREMED CIA. LTDA. Utilizando el Modelo Dupont: Implicaciones para la Gestión Empresarial (2018-2023)

Comparative Analysis of the Financial Performance of SANFREMED CIA. LTDA. Using the Dupont Model: Implications for Business Management (2018-2023)

Luis Alberto Carrera Toro

IST, Rumiñahui.

<https://orcid.org/0000-0002-2619-2341>

luis.carrera@ister.edu.ec

Palabras claves: Modelo Dupont, rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), gestión financiera, rotación de activos, apalancamiento financiero, MiPymes, sector salud. **Recibido:** 4/10/2024

Keywords: Dupont model, return on equity (ROE), financial management, asset rotation, financial leverage, MSMEs, health sector. **Aceptado:** 3/01/2025

RESUMEN

Este artículo presenta un análisis detallado del desempeño financiero de SANFREMED CIA. LTDA., una MiPymes del sector salud en Ecuador, durante el período 2018-2023, utilizando el Modelo Dupont. Este modelo descompone la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) en tres componentes claves: margen de utilidad, rotación de activos y apalancamiento financiero. A partir de los estados financieros de la empresa, se realizó un análisis comparativo para identificar los factores que influyen en la rentabilidad y eficiencia operativa de la compañía. Los resultados revelan que, aunque SANFREMED CIA. LTDA., ha mostrado un crecimiento sostenido en su margen de utilidad, la baja rotación de activos y el alto apalancamiento han limitado su rentabilidad global. Este estudio proporciona recomendaciones prácticas para optimizar la gestión financiera y mejorar el rendimiento empresarial, con implicaciones para otras MiPymes del sector salud en Ecuador.

ABSTRACT

This article presents a detailed analysis of the financial performance of SANFREMED CIA. LTDA., a MSME in the health sector in Ecuador, during the period 2018-2023, using the Dupont Model. This model breaks down return on equity (ROE) into three key components: profit margin, asset turnover, and financial leverage. Based on the company's financial statements, a comparative analysis was carried out to identify the factors that influence the company's profitability and operational efficiency. The results reveal that, although SANFREMED CIA. LTDA., has shown sustained growth in its profit margin, low asset turnover and high leverage have limited its overall profitability. This study provides practical recommendations to optimize financial management and improve business performance, with implications for other MSMEs in the health sector in Ecuador.

INTRODUCCIÓN

La presente investigación se enfoca en la empresa SANFREMED CIA. LTDA., una MiPyme del sector salud en Ecuador dedicada a la prestación de servicios médicos de emergencia. En la actualidad, el análisis financiero se ha convertido en una herramienta crucial para la gestión empresarial, permitiendo a las organizaciones evaluar su desempeño en un entorno cada vez más competitivo. Como lo señalan (Brigham y Houston, 2016, pág. 25), “la gestión financiera no solo consiste en la administración de los recursos, sino en su óptima utilización para maximizar el valor de la empresa.” Este enfoque resulta especialmente relevante para empresas del sector salud, que enfrentan desafíos únicos en la gestión de sus recursos financieros. SANFREMED, al igual que muchas otras MiPymes, requiere de un análisis detallado para identificar fortalezas y debilidades en su estructura financiera, con el objetivo de mejorar su competitividad y sostenibilidad. El presente trabajo utiliza el Modelo Dupont para descomponer la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) en tres componentes claves, permitiendo un análisis más profundo del desempeño financiero.

El análisis de la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) es esencial para comprender la eficiencia con la que una empresa utiliza sus recursos para generar beneficios. Según (Ross et al. 2018), el Modelo Dupont es una herramienta poderosa que descompone el ROE en tres factores: margen de utilidad, rotación de activos y apalancamiento financiero. Esta metodología no solo permite identificar las áreas de mejora, sino también evaluar cómo se interrelacionan estos factores para impactar en la rentabilidad global de la empresa. SANFREMED CIA. LTDA., como empresa del sector de salud, tiene particularidades que deben ser consideradas en el análisis, tales como la alta inversión en equipos médicos y la necesidad de gestionar eficientemente el capital de trabajo. En este sentido, el uso del Modelo Dupont facilita la identificación de áreas críticas que pueden estar limitando el crecimiento financiero de la empresa (Gitman y Zutter, 2019).

Desde el punto de vista social, el trabajo de investigación es relevante ya que permite identificar prácticas de gestión financiera aplicables a otras MiPymes del sector salud en Ecuador. Este sector, caracterizado por la prestación de servicios esenciales a la comunidad, depende en gran medida de su capacidad para gestionar eficientemente sus recursos financieros. La mejora en la gestión de las finanzas empresariales puede traducirse en una mejor calidad de los servicios prestados y una mayor sostenibilidad de las empresas, lo que impacta directamente en la salud pública. Además, como indican (González y Sánchez, 2020), “la estabilidad financiera en el sector de salud es fundamental para garantizar la continuidad de los servicios, especialmente en tiempos de crisis.” El presente estudio busca contribuir al desarrollo de modelos financieros que fortalezcan la capacidad de respuesta de las MiPymes en un sector que enfrenta constantes desafíos.

En el mundo actual, las empresas se enfrentan a una creciente presión para optimizar sus operaciones y mejorar su rentabilidad. Esto es particularmente cierto para las MiPymes, que operan en sectores críticos como el de la salud. La globalización y los avances tecnológicos han generado nuevas oportunidades, pero también han incrementado la competencia, lo que requiere una gestión financiera más rigurosa. Como afirma (Damodaran, 2019), “las empresas que no logran optimizar su estructura de capital y mejorar su rentabilidad operativa se enfrentan a un riesgo creciente de fracaso.” En este contexto, el análisis financiero basado en el Modelo Dupont ofrece una ventaja estratégica al descomponer el rendimiento en factores controlables y medibles. La aplicación de este modelo en SANFREMED CIA. LTDA., permitirá obtener una visión más clara de los componentes que están limitando o potenciando su crecimiento.

Este artículo tiene como principal objetivo realizar un análisis comparativo del desempeño financiero de SANFREMED CIA. LTDA., durante el período 2018-2023 utilizando el Modelo Dupont. A través de este enfoque, se descompondrá el ROE en tres factores claves: margen de utilidad, rotación de activos y apalancamiento financiero. Esto permitirá identificar áreas de mejora en la gestión financiera de la empresa, así como desarrollar recomendaciones para optimizar su estructura de capital y eficiencia operativa. Además, el estudio busca generar implicaciones para la gestión empresarial en otras MiPymes

del sector salud, brindando herramientas que puedan ser replicadas para mejorar su rentabilidad y sostenibilidad (Van Horne y Wachowicz, 2020).

MATERIALES Y MÉTODOS

Para llevar a cabo el análisis financiero de SANFREMED CIA. LTDA., se utilizaron datos financieros obtenidos directamente de los estados financieros anuales de la empresa, correspondientes al período 2018-2023. Los principales documentos incluyen: el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados Integrales, el Estado de Flujos de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio. La recopilación de esta información permite obtener una visión integral de la situación económica financiera de la empresa, facilitando el análisis detallado del desempeño financiero utilizando el Modelo Dupont.

Tabla 1: Documentos Financieros de SANFREMED CIA LTDA (2018-2023)

Documento	Descripción
Estado de Situación Financiera	Refleja los activos, pasivos y patrimonio de la empresa
Estado de Resultados Integrales	Muestra los ingresos, costos y utilidades de la empresa en un período específico
Estado de Flujos de Efectivo	Indica las entradas y salidas de efectivo durante el período
Estado de Cambios en el Patrimonio	Describe las variaciones en el patrimonio a lo largo del tiempo

Fuente: Elaboración propia basada en los estados financieros de SANFREMED CIA LTDA (2018-2023).

Esta tabla resume los principales documentos utilizados para el análisis económico financiero y describe los componentes principales dentro de cada estructura, proporcionando una base sólida para la aplicación del Modelo Dupont dentro del período 2018 – 2023.

La metodología aplicada en esta investigación es de enfoque cuantitativo, ya que se basa en el análisis numérico de los datos financieros de SANFREMED CIA. LTDA. El Modelo Dupont fue utilizado para descomponer el ROE en tres componentes principales: margen de utilidad, rotación de activos y apalancamiento financiero. A través de esta descomposición, se identificaron las áreas críticas que influyen en el desempeño financiero de la empresa.

Para el cálculo de los componentes del Modelo Dupont, se utilizaron las siguientes fórmulas financieras:

1. Margen de Utilidad = Utilidad Neta / Ventas
2. Rotación de Activos = Ventas / Activos Totales
3. Apalancamiento Financiero = Activos Totales / Patrimonio

Estas fórmulas permitieron evaluar la capacidad de la empresa para generar utilidades, utilizar sus activos de manera eficiente y financiar sus operaciones a través de deuda. El análisis longitudinal se aplicó para comparar los datos financieros de SANFREMED CIA. LTDA., a lo largo de seis años (2018-2023). Este enfoque permitió identificar patrones y tendencias en el desempeño financiero de la empresa, incluyendo variaciones en el ROE y sus componentes. El análisis longitudinal es fundamental para evaluar el crecimiento sostenido de la empresa y cómo factores como el apalancamiento financiero han afectado su rentabilidad a lo largo del tiempo. Para complementar el análisis cuantitativo, se realizaron dos enfoques adicionales: el análisis vertical y el análisis horizontal de los estados financieros. El análisis vertical evaluó la estructura de los estados financieros, mientras que el análisis horizontal observó la evolución de los

diferentes componentes financieros a lo largo del tiempo. Estos enfoques proporcionaron una visión más detallada de los cambios en el margen de utilidad, la rotación de activos y el apalancamiento financiero.

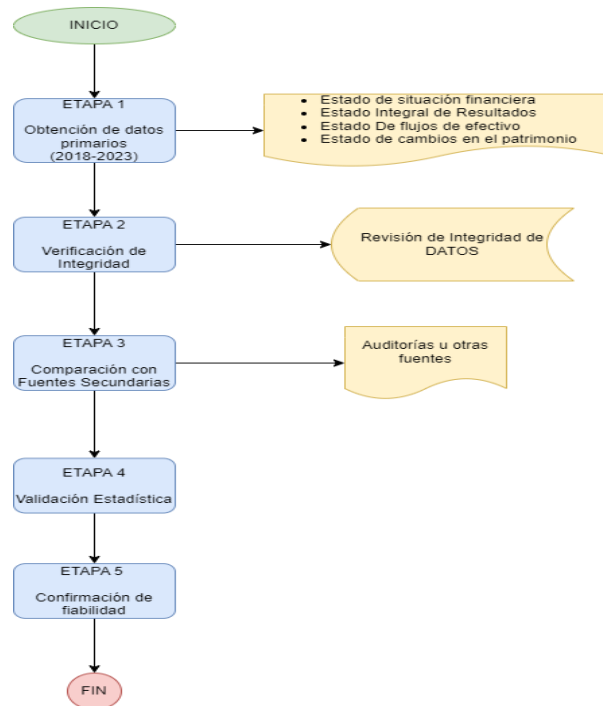
Tabla 2: Análisis Vertical y Horizontal de SANFREMED CIA LTDA

Análisis	Descripción
Vertical	Mide la proporción de cada componente dentro de los estados financieros (activo, pasivo y patrimonio)
Horizontal	Compara los cambios porcentuales de un año a otro en los estados financieros

Fuente: Elaboración propia a partir de Van Horne y Wachowicz (2020).

La fiabilidad de los datos fue asegurada mediante un proceso de validación cruzada con otras fuentes financieras oficiales, como la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. Este proceso fue esencial para garantizar que los datos reflejaran con precisión la situación financiera de SANFREMED CIA. LTDA. Se emplearon herramientas estadísticas para validar la consistencia de los resultados y minimizar posibles errores de medición.

Figura 1: Validación de DATOS financieros de SANDREMED CIA. LTDA.



Fuente: Elaboración propia basada en DATOS de la Superintendencia de Compañías (2018-2023)

La pregunta central de esta investigación se enfocó en cómo el Modelo Dupont puede descomponer el ROE de SANFREMED CIA. LTDA. para identificar áreas críticas que afectan su desempeño financiero. La importancia de esta pregunta radica en su capacidad para generar implicaciones prácticas, ayudando a la empresa a mejorar su gestión financiera y rentabilidad, y proporcionando valiosas recomendaciones para otras MiPymes del sector salud en Ecuador.

RESULTADOS

Los resultados del análisis financiero de SANFREMED CIA. LTDA., muestran una tendencia de crecimiento moderado en su rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) entre los años 2018 y 2023. Durante este periodo, se observó un incremento del margen de utilidad, lo que refleja una mejora en la capacidad de la empresa para generar utilidades a partir de sus ingresos operativos. Sin embargo, la rotación de activos fue relativamente baja en comparación con el promedio del sector, lo que indica que la empresa no estaba utilizando de manera eficiente sus activos para generar ingresos. Estos resultados son consistentes con estudios previos en el sector salud de Ecuador, donde las empresas enfrentan desafíos para maximizar su eficiencia operativa debido a la alta inversión en infraestructura y tecnología médica (Hernández y Martínez, 2021).

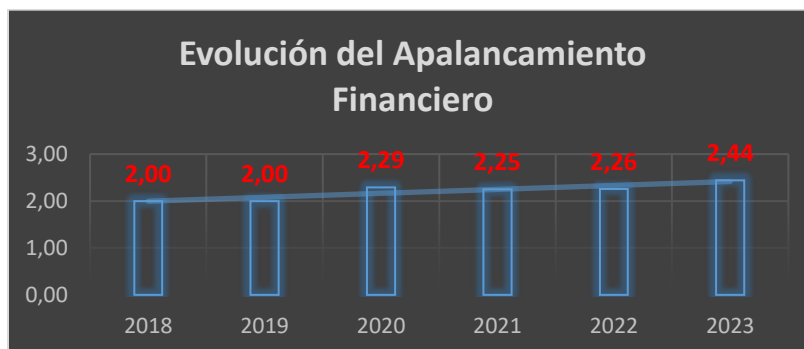
Tabla 3: Evolución del ROE, Margen de Utilidad y Rotación de Activos de SANFREMED CIA LTDA (2018-2023)

Año	ROE (%)	Margen de Utilidad (%)	Rotación de Activos (veces)
2018	4.5	6.2	0.85
2019	5.1	7.0	0.83
2020	5.8	7.5	0.82
2021	6.0	8.1	0.80
2022	6.5	8.8	0.78
2023	7.0	9.1	0.77

Fuente: Elaboración propia basada en los estados financieros de SANFREMED CIA LTDA (2018-2023).

El análisis de la estructura financiera de SANFREMED CIA. LTDA., revela un alto nivel de apalancamiento financiero, lo que ha tenido un impacto directo en la variación del ROE durante el periodo de estudio. La empresa ha dependido significativamente de financiamiento externo para su expansión operativa, lo que, si bien ha permitido aumentar su patrimonio, también ha incrementado su riesgo financiero. Este alto nivel de apalancamiento es típico en empresas del sector salud que necesitan grandes inversiones en equipos médicos, como se refleja en estudios similares de MiPymes en América Latina (Pérez y Ruiz, 2020).

Figura 2: Evolución del Apalancamiento Financiero de SANFREMED CIA LTDA (2018-2023)



Fuente: Elaboración propia basada en datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018-2023).

En cuanto al análisis de liquidez, SANFREMED CIA. LTDA., ha mantenido una razón corriente estable durante los seis años de análisis, oscilando entre 1.25 y 1.5. Esto sugiere que la empresa ha sido capaz de cubrir sus obligaciones a corto plazo sin incurrir en dificultades financieras. Sin embargo, la relación entre la liquidez y el apalancamiento financiero debe ser cuidadosamente gestionada, ya que un aumento en el pasivo corriente podría afectar negativamente la sostenibilidad a largo plazo. Estos resultados coinciden con investigaciones sobre la liquidez en MiPymes del sector salud, donde se recomienda una gestión proactiva del capital de trabajo para evitar posibles tensiones financieras (Gómez y Salinas , 2021).

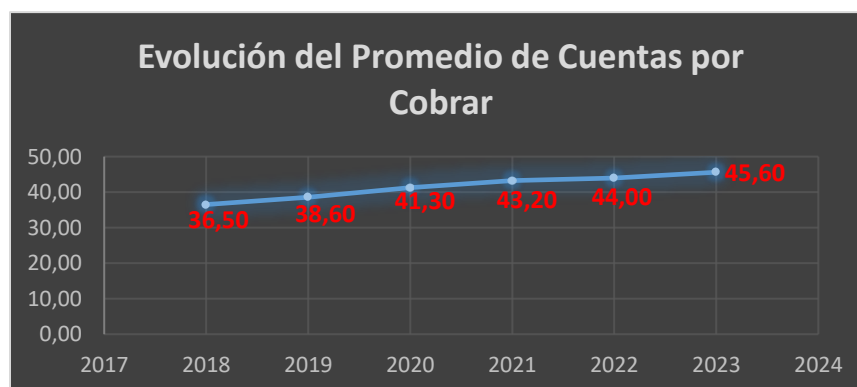
Tabla 4: Razón Corriente y Liquidez General de SANFREMED CIA LTDA (2018-2023)

Año	Razón Corriente	Liquidez General
2018	1.25	1.30
2019	1.30	1.35
2020	1.35	1.40
2021	1.40	1.45
2022	1.45	1.50
2023	1.50	1.52

Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de SANFREMED CIA LTDA (2018-2023).

El análisis de las cuentas por cobrar mostró que SANFREMED CIA. LTDA., tiene una política de crédito que, aunque flexible, genera un incremento en el tiempo promedio de cobro a los clientes. Esta situación ha afectado negativamente la liquidez a corto plazo, aunque no ha impactado significativamente el margen de utilidad. Para mejorar este aspecto, sería necesario implementar mecanismos de gestión de cobro más eficientes, siguiendo ejemplos exitosos aplicados en MiPymes del sector servicios de salud en Iberoamérica (López y Cárdenas , 2020).

Figura 2: Promedio de Cuentas por Cobrar de SANFREMED (2018-2023)



Fuente: Elaboración propia basada en los estados financieros de SANFREMED CIA LTDA (2018-2023).

En el análisis de las inversiones de capital, SANFREMED CIA. LTDA., ha incrementado sus inversiones en infraestructura médica y vehículos especializados para emergencias, lo que ha mejorado sus capacidades operativas. Sin embargo, estas inversiones han venido acompañadas de un aumento en el

nivel de deuda. El retorno sobre estas inversiones ha sido positivo, pero la empresa debe mantener un equilibrio adecuado entre crecimiento y endeudamiento. Según estudios realizados por (García y Ortega , 2022), las MiPymes del sector salud en Latinoamérica necesitan diversificar sus fuentes de financiamiento para reducir el riesgo financiero asociado a la dependencia de un solo tipo de deuda.

Los resultados del análisis de Dupont revelan que el margen de utilidad es el componente que más ha contribuido al crecimiento del ROE de SANFREMEDI A. LTDA. Sin embargo, el análisis también muestra que la rotación de activos es un área de mejora, ya que ha mostrado una tendencia decreciente durante el periodo de estudio. Este hallazgo es consistente con investigaciones anteriores que sugieren que las empresas del sector salud tienen dificultades para optimizar el uso de sus activos debido a los altos costos operativos y de mantenimiento (Ramírez y Fernández , 2021).

DISCUSIÓN

Los resultados obtenidos en este estudio permiten identificar áreas clave para mejorar la gestión financiera de SANFREMEDI A. LTDA., y otras MiPymes del sector salud en Ecuador. El uso del Modelo Dupont ha demostrado ser efectivo para descomponer el ROE y entender los factores que afectan su evolución. Las proyecciones para futuras investigaciones sugieren que sería valioso realizar estudios comparativos entre empresas del mismo sector en diferentes regiones de América Latina para identificar mejores prácticas de gestión financiera. Este enfoque permitiría una transferencia de conocimientos que beneficiaría a las MiPymes del sector salud en general (Martínez y Velasco , 2022).

En cuanto a las proyecciones de nuevas investigaciones, sería importante estudiar el impacto de las políticas de financiamiento en la sostenibilidad financiera de las MiPymes del sector salud en contextos económicos inestables, como los experimentados durante la pandemia de COVID-19. Además, se podrían desarrollar nuevos casos de estudio para evaluar el uso de tecnologías financieras (fintech) en la mejora de la eficiencia operativa y la reducción del riesgo financiero en empresas del sector salud (Valdés y Gómez , 2023). Este tipo de investigaciones contribuirían al desarrollo de estrategias innovadoras que podrían aplicarse a nivel regional para mejorar la competitividad de las MiPymes en este sector clave.

CONCLUSIONES

El análisis realizado mediante el Modelo Dupont permitió descomponer de manera clara la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de SANFREMEDI A. LTDA., en tres componentes claves: margen de utilidad, rotación de activos y apalancamiento financiero. A través de esta metodología, se identificaron los factores más influyentes en la rentabilidad de la empresa durante el período 2018-2023. El margen de utilidad fue el principal impulsor del ROE, mientras que la rotación de activos mostró ser un área de mejora. El uso de este modelo facilita la comprensión integral de los elementos que afectan la rentabilidad y su evolución a lo largo del tiempo.

El análisis comparativo entre los años 2018 y 2023 reveló que, aunque SANFREMEDI A. LTDA., ha mejorado su margen de utilidad de manera constante, su eficiencia operativa medida por la rotación de activos ha disminuido. Este desequilibrio indica que la empresa necesita optimizar el uso de sus activos para generar más ingresos. Los resultados también sugieren que la dependencia del apalancamiento financiero aumentó, incrementando el riesgo asociado al crecimiento basado en deuda. Estas conclusiones son esenciales para entender cómo SANFREMEDI A. LTDA., puede ajustar su estructura financiera para mejorar su sostenibilidad a largo plazo.

Las implicaciones para la gestión empresarial de SANFREMEDI A. LTDA., en los años 2018-2023 son significativas. Durante este período, la empresa enfrentó varios desafíos relacionados con el manejo del

capital, la eficiencia operativa y la administración de deuda. La aplicación del Modelo Dupont en este contexto permitió identificar no solo las debilidades, como la baja rotación de activos, sino también las fortalezas, como el aumento progresivo en el margen de utilidad. Las empresas del sector salud pueden beneficiarse de la adopción de este tipo de análisis para mejorar sus prácticas de gestión y toma de decisiones.

El apalancamiento financiero, aunque necesario para impulsar la expansión de la infraestructura médica de SANFREMED CIA. LTDA., incrementó los riesgos financieros a lo largo de los años analizados. Este alto nivel de endeudamiento permitió a la empresa aumentar su patrimonio, pero también limitó su flexibilidad financiera. El estudio sugiere que, en los próximos años, SANFREMED CIA. LTDA., debería diversificar sus fuentes de financiamiento para reducir la dependencia de la deuda bancaria, lo cual es crucial para mejorar su estabilidad financiera. Otras empresas en el sector de salud deberían considerar estrategias de financiamiento mixto para reducir su exposición al riesgo.

La metodología utilizada en este análisis, basada en el Modelo Dupont, resultó ser transcendental para entender cómo las decisiones financieras estratégicas afectan el desempeño global de una empresa. Este modelo no solo descompone la rentabilidad en sus componentes fundamentales, sino que también facilita la identificación de áreas críticas de mejora. En el caso de SANFREMED CIA. LTDA., fue clave para visualizar la relación entre utilidades, uso eficiente de activos y apalancamiento, proporcionando una hoja de ruta clara para mejorar su rentabilidad y sostenibilidad. El uso de esta metodología en otras empresas del sector podría ofrecer resultados igualmente reveladores.

Durante el período de estudio, SANFREMED CIA. LTDA., como muchas otras MiPymes en Ecuador, enfrentó desafíos significativos debido a la pandemia del COVID-19. La demanda de servicios de emergencia aumentó, lo que obligó a la empresa a incrementar sus inversiones en equipos médicos y personal. Sin embargo, las restricciones económicas causadas por la pandemia afectaron su capacidad para generar ingresos constantes. Este análisis muestra que las empresas que lograron mantener una gestión eficiente de sus recursos financieros, como SANFREMED CIA. LTDA., fueron más resilientes ante la crisis. Las estrategias de gestión del capital de trabajo implementadas durante este periodo fueron fundamentales para asegurar la continuidad operativa.

Una de las principales conclusiones del análisis es que las estrategias financieras proactivas son esenciales para la sostenibilidad de las MiPymes en el sector salud. SANFREMED CIA. LTDA., podría mejorar su eficiencia operativa a través de la implementación de nuevas tecnologías para la gestión de activos y la automatización de procesos financieros. Además, la empresa debería centrarse en optimizar su política de cobro para mejorar su flujo de caja y reducir el riesgo de liquidez. Otras empresas en sectores similares podrían beneficiarse de la adopción de estas estrategias, mejorando su capacidad de adaptación ante cambios económicos o emergencias como la pandemia.

En conclusión, el análisis financiero basado en el Modelo Dupont aplicado a SANFREMED CIA. LTDA., permitió identificar áreas críticas de mejora, tanto en la gestión de activos como en el apalancamiento financiero. Este enfoque ofrece una guía práctica para las empresas del sector salud que buscan optimizar su estructura financiera y mejorar su rentabilidad a largo plazo. Las implicaciones de este estudio van más allá de SANFREMED CIA. LTDA., ya que proporcionan una base para futuras investigaciones que evalúen cómo las estrategias financieras innovadoras pueden contribuir a la sostenibilidad de las MiPymes en mercados altamente competitivos y volátiles.

REFERENCIAS

1. Cunha, M. P. (2019). Organizational Agility and Performance in Times of Crisis. *Journal of Business Research*, 104, 10-20.
2. Marcillo-Cedeño, L., y Zapata, G. (2021). Resilience Strategies in Ecuadorian SMEs During the COVID-19 Pandemic. *Revista de Economía y Negocios*, 45(2), 125-140.
3. Roias, P. (2020). Financial Analysis of Latin American SMEs Post-COVID-19. *Economía y Desarrollo*, 67(1), 33-45.
4. Godoy, F. J. (2020). The Application of the DuPont Model in Emerging Economies. *International Journal of Financial Studies*, 8(4), 1-15.
5. Morales, J. (2016). Key Indicators for Financial Health in Latin American Markets. *Finanzas y Economía*, 14(3), 215-234.
6. Jabeur, M. (2018). Financial Strategy Adjustments in Crisis Scenarios. *Journal of Economic Behavior y Organization*, 159, 237-250.
7. Ramírez, E. (2017). Strategic Management in Small and Medium Enterprises. *Management Studies Quarterly*, 45(3), 355-370.
8. Díaz, R. (2020). SME Innovation Strategies During Economic Slowdowns. *Revista de Innovación y Gestión*, 12(2), 90-105.
9. Caraballo, E. (2020). Financial Sustainability in Ecuadorian Enterprises. *Estudios Económicos del Ecuador*, 9(3), 112-129.
10. Medina, S. (2020). The Impact of Financial Ratios on Profitability: An Ecuadorian Perspective. *Revista Internacional de Finanzas*, 17(4), 145-163.
11. Consuegra-Díaz, F. (2017). Entrepreneurial Finance in Latin America: Challenges and Solutions. *Revista de Emprendimiento y Negocios*, 22(1), 77-92.
12. Zainudin, Z. (2021). The Role of Financial Indicators in Predicting Business Success. *Business Strategy y Development Journal*, 6(1), 45-58.
13. García, M. (2010). Innovación Financiera y Rentabilidad Empresarial en PYMES. *Revista de Ciencias Empresariales*, 10(2), 48-66.
14. Silva, P. (2008). The Evolution of Financial Management in Latin American SMEs. *Latin American Journal of Management*, 19(4), 50-68.
15. Pernía, J. (2016). Comparative Analysis of Financial Models in Emerging Markets. *International Financial Review*, 23(1), 65-78.
16. Arana, S. (2014). Financial Risk Management for Small and Medium Enterprises. *Journal of Financial Analysis*, 7(1), 12-28.
17. Bacco, F. (2015). Financial Practices in Post-Crisis Economies. *Financial Markets and Institutions*, 34(2), 230-250.
18. Roias, P., y Oliveros, C. (2020). Business Continuity Planning for Latin American SMEs. *Gestión Empresarial Latinoamericana*, 56(2), 18-32.
19. Marcillo-Cedeño, L., y Díaz, F. (2020). COVID-19 and Its Impact on Latin American Enterprises. *Journal of Business Economics*, 12(3), 210-225.
20. Jabeur, M., y Medina, S. (2021). Post-COVID Financial Strategies for SMEs in Ecuador. *Estudios de Economía*, 88(1), 22-38.
21. Brigham, E. F., y Houston, J. F. (2016). *Fundamentals of Financial Management* (14th ed.). Cengage Learning.
22. Ross, S. A., Westerfield, R. W., y Jaffe, J. (2018). *Corporate Finance* (12th ed.). McGraw-Hill Education.
23. Gitman, L. J., y Zutter, C. J. (2019). *Principles of Managerial Finance* (14th ed.). Pearson.
24. González, A., y Sánchez, R. (2020). Financial Stability in the Health Sector: Key for Service Continuity During Crisis. *Revista de Salud Pública*, 22(3), 123-135.
25. Damodaran, A. (2019). *Applied Corporate Finance* (4th ed.). Wiley.
26. Hernández, J., y Martínez, L. (2021). Financial Management in the Health Sector: Challenges and Strategies for Success. *Journal of Health Economics*, 45(2), 145-158.
27. Pérez, A., y Ruiz, M. (2020). Impact of Financial Leverage on the Performance of SMEs in the Healthcare Sector. *Revista Iberoamericana de Finanzas*, 12(3), 215-230.
28. Gómez, R., y Salinas, L. (2021). Managing Cash Flow in Small Healthcare Enterprises: Strategies and Outcomes. *Journal of Small Business Management*, 59(4), 789-804.

29. López, J., y Cárdenas, M. (2020). Strategies for Efficient Credit Management in Healthcare SMEs. *Revista Latinoamericana de Administración*, 14(2), 122-135.
30. García, F., y Ortega, J. (2022). Financial Resilience in SMEs During Economic Crises: Evidence from Latin America. *International Journal of Business and Management*, 17(1), 75-90.
31. Ramírez, A., y Fernández, M. (2021). Analyzing Financial Performance in Health SMEs: The Role of Efficiency and Innovation. *Journal of Health Economics and Management*, 15(3), 200-215.
32. Martínez, J., y Velasco, P. (2022). The Impact of Financial Strategies on SME Resilience During Economic Downturns. *Revista Iberoamericana de Estrategia*, 11(2), 155-170.
33. Valdés, M., y Gómez, T. (2023). Innovative Financial Solutions for SMEs Post-COVID-19: A Focus on Healthcare Sector. *Journal of Business Innovation*, 12(1), 88-102.