

Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones

Liquidity and profitability. A conceptual review and his dimensions

Joel Anderson Gutiérrez Janampa^{1*}; Jhonatan Percy Tapia Reyes¹

¹Escuela Profesional de Contabilidad, Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Peruana Unión

INFORMACIÓN DEL ARTÍCULO

Historia del artículo

Recibido: 27 de setiembre 2016

Aceptado: 02 de noviembre del 2016

Palabras clave:

Liquidez, rentabilidad, razón corriente, razón líquida, pasivo corriente, activo corriente

Keywords:

Liquidity, profitability, current reason, liquid reason, current, active current liabilities

Resumen

El propósito de esta revisión es plantear un breve tratamiento teórico de la liquidez y la rentabilidad. La liquidez tiene sus inicios, de manera indirecta, en el dinero o unidad de valor que estuvo condicionada por el intercambio y formas de depósito. La liquidez establece la posibilidad de conversión, como medición de los activos circulantes que pueden ser invertidos. Los ratios de razón corriente, prueba ácida y razón líquida determinan la capacidad de la empresa de liquidar sus compromisos, a corto plazo mediante los valores en caja, bancos y valores. Los indicadores que intervienen en el cálculo son el activo corriente, el pasivo corriente, los inventarios y el efectivo. La noción de proporciones que da origen a los ratios, como la rentabilidad, posteriormente, se asocia al concepto de partida doble, consolidándose en la etapa industrial en el marco de financiamiento a la que acudían las empresas bajo compromiso de rendimiento financiero y económico. La rentabilidad evalúa la capacidad de una empresa para remunerar a los accionistas (ROE) como beneficio después de la renta, que implica patrimonio, y su rendimiento en el uso de los activos (ROA), como beneficio antes del impuesto que predice los beneficios futuros; además refleja la utilidad obtenida sobre las ventas netas (ROS), mediante el intercambio por dinero como fuente principal y, gastos vinculados a las compras.

Abstrac

The intention of this review is to silver a brief theoretical treatment of the liquidity and the profitability. The liquidity has his beginnings, of an indirect way, in the money or unit of value that was determined by the exchange and forms of warehouse. The liquidity establishes the possibility of conversion, as measurement of the current assets that can be reversed. The ratios of current reason, liquidity acid and liquid reason they determine the capacity of the company to liquidate his commitments, in the short term by means of the values in box, banks and values. The indicators that intervene in the calculation are the current assets, the current liabilities, the inventories and the cash. The notion of proportions that gives origin to the ratios, as the profitability, later, associates with the concept of partida double, being consolidated in the industrial stage in the frame of financing

* Autor correspondiente: Joel Anderson Gutiérrez Janampa
Correo electrónico: joel_you_brother@hotmail.com

to which the companies were coming under commitment of financial and economic performance. The profitability evaluates the capacity of an company to remunerate the shareholders (ROE) as benefit after the revenue, which implies heritage, and his performance in the use of the assets (ROA), as benefit before the tax that predicts the benefits future; in addition it reflects the usefulness obtained on the clear sales (ROS), by means of the exchange for money as principal source and, expenses linked to the purchases.

Introducción

La liquidez representa la facilidad, velocidad y el grado de merma para convertir los activos circulantes en tesorería (Ibarra, 2001). Es decir, la liquidez es una propiedad que mide si un activo es más realizable con certidumbre en el corto plazo sin incurrir en una pérdida (Hicks, 2010). Debido a que la liquidez reflejaría la capacidad de la empresa de asumir deudas al corto plazo, su evaluación es determinante a la hora de valorar la capacidad financiera de una empresa, ante imprevistas variaciones de las condiciones del mercado y para aminorar riesgo de liquidez ante una eventual escasez de fondos por parte de una entidad (Baños, Pérez y Vásquez, 2011).

Según Gonzales, Correa y Acosta (2002), la rentabilidad es el indicador financiero que evalúa el acierto o fracaso de la gestión empresarial, es la medida del rendimiento, que en un determinado periodo, produce los capitales utilizados en sí mismos (Zamora, 2008), también, mide la capacidad de la empresa para generar rentas capaces de remunerar a propietarios y prestamistas, conservando el capital económico de la misma (Cazorla, 2014, citado por Ludeña, 2015).

Según el Quispe (2010), basado en el IV Censo Nacional Económico, la rentabilidad en promedio fue de 12,5% para el año 2007, teniendo en cuenta las dimensiones de las empresas: ventas mayores a 300 UIT, registran un margen de 11,5%

en promedio; mientras las empresas con ventas hasta 300 UIT registran un margen mayor de 22,7% en promedio para el mismo periodo de referencia.

En la bolsa de valores de Lima cotizan 45 empresas pertenecientes al sector industrial, que ocuparon en el año 2014 en relación al total de empresas que cotizan, el segundo puesto representando el 17.52%, siendo el primero las empresas del sector diversos con 25.54%

Puede ocurrir que una empresa tenga un índice de rentabilidad alto y un índice de liquidez bajo; es decir que la empresa está ganando dinero porque sus precios de ventas son superiores a sus costos, y a su vez no puede cumplir con sus deudas a tiempo (Gómez, 2008). Esta situación es muy común cuando la empresa está en expansión, es decir, la empresa va generando resultados positivos, pero como amplía su mercado, todo lo que gana lo sigue reinvertiendo, y a pesar de su reinversión sigue teniendo una demanda insatisfecha y se endeuda para ampliar su producción. También ocurre una situación inversa, es decir, existen aquellas empresas que tienen en disponibilidad muchos fondos, pero no son rentables. Es el caso típico de empresas con un área que tiene influencia en la toma de decisiones internas que externas de la empresa. Por ello, con el objeto de maximizar el valor actual neto, el gerente financiero o el responsable del área financiera de la empresa, al final de temporada, comienza a liquidar el stock a su costo variable sin recuperar los costos fijos.

Liquidez

Origen del dinero

El origen del dinero parte en la edad antigua con el intercambio de bienes, prosiguió con el uso de recursos metálicos como unidad monetaria en las principales culturas. Ya desde el siglo IX, el papel moneda se estableció como medio de pago en China para que después en el siglo XX se estableciera en la mayoría de civilizaciones.

Para Rockoff (1996), citado por Viales (2008), el origen del dinero versa desde la edad antigua donde las primeras formas de moneda representaron bienes que tenían un valor intrínseco. Estas especies tenían claras ventajas sobre las demás, en términos de alto valor por unidad de peso, homogeneidad, durabilidad, maleabilidad y divisibilidad (Cibelli, 2005).

Ya en el siglo IX d.C., durante la dinastía Tang, aparecieron los primeros bancos en los que la gente depositaba sus monedas y, a cambio, se le extendía un certificado por el importe depositado que servía como medio de pago (Filippini, 1991). Estos certificados eran órdenes de pago que, según Martínez (2007), permitían cobrar la cantidad de dinero especificada en una fecha determinada.

En el siglo XX, el papel moneda se estableció como principal forma de dinero por su versatilidad y forma práctica de manejo, dándose la posibilidad que cada unidad monetaria representara un alto valor económico (Gozalbes, 2011). Por lo tanto, en la actualidad, el dinero son los billetes, las monedas en curso legal y los saldos de los depósitos que se tiene en los bancos. (Díaz y Jacobs, 2011)

Liquidez

La liquidez tiene una base conceptual a partir de los criterios de facilidad de conversión, es una propiedad de medición de los activos circulantes que ayuda en la toma de decisiones de inversión y financieras

Para Bernstein (1999) citado por Ibarra (2001), la liquidez es la facilidad, velocidad y el grado de merma para convertir los activos circulantes en tesorería y, su escasez es considerada como síntoma de dificultades financieras. Es medido mediante ratios financieros a fin de determinar su capacidad de asumir los pasivos a corto plazo conforme se venzan (Lawrence, 2007).

Es una propiedad que mide si un activo es más realizable con certidumbre en el corto plazo sin incurrir en una pérdida (Hicks, 2010). A la vez, proporciona la mayor flexibilidad de elección a la empresa para decisiones de inversión o financiación, representando el inicio y el final del ciclo de explotación, dirigiendo su conversión a todo tipo de activos (Aguilar, 2013)

Dimensiones de liquidez

Razón corriente (RC)

La razón corriente es un indicador que determina la capacidad de la empresa de liquidar sus compromisos en caso se le exigiere el pago inmediato de todas sus obligaciones corrientes y como aquel que muestra la proporción o grado de cobertura de las deudas a corto plazo que pueden ser cubiertas por elementos del activo en el mismo periodo, indispensable para estimar la continuidad o fracaso de la empresa.

Para Fontalvo, Mendoza y Morelos (2012), este indicador determina la ca-

pacidad de la empresa de liquidar sus compromisos en caso se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones corrientes provenientes de compras o préstamos que deben reembolsarse a corto plazo comúnmente dentro de un año como límite (Wals, 2000).

Por otro lado, para Aching (2006) este ratio es la principal medida de liquidez que muestra la proporción de deudas de corto plazo que pueden ser cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde al vencimiento de las deudas. Su valor indica el grado de cobertura de deudas a corto plazo con activos que son en principio liquidables en el mismo periodo (Monzon, 2002).

Nava (2009) y Rodríguez (2013), en relación a lo expuesto por Monzon (2002), afirman que la finalidad de este indicador es de vital importancia para estimar la continuidad de la entidad y es capaz de predecir el fracaso empresarial (Bernal y Amat, 2012).

Prueba ácida

La razón ácida es un indicador financiero, utilizado para medir la liquidez de una empresa e indicar su capacidad para asumir compromisos a corto plazo, haciendo uso de sus activos de mayor liquidez.

Fontalvo, Mendoza y Morelos (2012) afirman que la razón ácida es uno de los indicadores financieros utilizados para medir la liquidez de una empresa, siendo sana cuando su coeficiente sea mayor o igual a 0.7 (Pérez, Gonzales y Lopera, 2013).

Para Krause y Konzen, (2002), esta razón indica la capacidad que tiene la empresa de pagar cada unidad de la deuda a corto plazo, excluyendo el valor de las existencias, es decir, solo usando sus activos de mayor liquidez. Aching (2006) y

Nava (2009) explican que el descarte de las existencias se debe a que son cuentas que no son fácilmente realizables, menos líquidos que el resto de los activos circulantes y más sujetos a pérdidas en caso de quiebra.

Razón líquida

La razón líquida es el índice que mide como los valores de caja, bancos y valores negociables cubren las obligaciones a corto plazo, excluyendo lo que no pueda convertirse de inmediato en dinero efectivo.

Según Guzmán y Samatelo (2006), la razón líquida es el índice que mide cómo los activos más líquidos (Alarcón y Ulloa, 2012) como son caja, bancos y valores negociables cubren las obligaciones a corto plazo, es decir, que se van a liquidar antes de tres (3) meses (Ortiz, 2013)

Para Perdomo (2005) este indicador excluye todo lo que no pueda convertirse de inmediato en dinero efectivo, por ello, también se cataloga como índice de tesorería (Perdomo, 2005). Se calcula dividiendo el activo disponible con el pasivo circulante (Ortega, 2011) y se interpreta como cuántos soles de efectivo posee la empresa para hacerle frente a cada sol de deuda a corto plazo (Alarcón y Ulloa, 2012). Se debe tener en cuenta que un valor muy alto puede suponer que la empresa tiene recursos improductivos (Rey, 2009), aunque estos valores no responden a las necesidades de todas las empresas (García, Soledad y Sánchez 2007).

Indicadores de liquidez

Activo corriente

El activo corriente son bienes y derechos aplicados para la cancelación de un pasivo corriente, pueden convertirse con facilidad en efectivo, recuperándose en

un ciclo corto de explotación, es necesaria para llevar el ciclo normal y generar beneficios para la empresa.

Según Concepción (2010), el activo corriente son bienes y derechos previsiblemente líquidos utilizados para la cancelación de un pasivo corriente, o que evitan erogaciones durante el ejercicio (Robles, 2010).

Guajardo (1988) citado por Lizano (2011) considera que el activo corriente puede convertirse con facilidad en efectivo con el compromiso de recuperarse en un único ejercicio económico denominado ciclo corto o de explotación (García, Beraza, Larrauri, Olasolo, Pérez, Ruiz, y Urionabarrenetxea, 2010).

Según Calleja (2008) el activo corriente es parte de las inversiones necesarias para llevar a cabo el ciclo normal de la empresa y generar beneficios, se espera se consuma o venda dentro de un año o dentro del ciclo normal de operaciones (Peña, 2011)

Pasivo corriente

El pasivo corriente son deudas que la empresa debe reintegrar en el plazo igual o inferior a un año, caracterizadas por su grado de exigibilidad y por contraponerse a los recursos permanentes.

Según Flores, Guevara y Lozano (2012), el pasivo corriente son aquellas deudas que la empresa debe reintegrar en el plazo igual o inferior al año, un negocio en marcha (Milla, 2013).

Para Marín (2011), el pasivo corriente o las obligaciones a corto plazo se caracterizan por su grado de exigibilidad, proviniendo de compras o préstamos que deben reembolsarse a corto plazo como límite (Wals, 2000).

Según Velasco (2013), el pasivo corriente son recursos que se contraponen a los recursos permanentes por tener afán de no permanecer a más de un año, destacando entre ellas las deudas con proveedores o acreedores comerciales (Vieites, 2012).

Inventario

Los inventarios son bienes tangibles susceptibles de ser vendidos para satisfacer alguna demanda futura o para ser consumidos en la producción de bienes o servicios.

Según Castella (2012), los inventarios son bienes tangibles cuyas cantidades se encuentran susceptibles para la venta en el curso normal de la explotación (Jiménez, 2007), permitiendo cumplir con los requerimientos de los clientes y protegerse contra la incertidumbre de proveedores (Acero y Pardo, 2010).

Según Herrera (2006), los inventarios son recursos que se usan en la organización para satisfacer alguna demanda futura, es decir, cuando en el ciclo neto de comercialización se hace efectiva su venta (Altuve, 2014).

Para Goicochea (2009) también son susceptibles de ser consumidos en la producción de bienes o servicios para su posterior comercialización. Forma parte del patrimonio de la empresa pudiendo ser medida en unidades físicas, como también, ser valorada económicamente (Concepción, 2010).

Efectivo

El efectivo es un activo financiero líquido, universalmente aceptado para realizar el pago de bienes, servicios y amortización de deudas, a la vez, sirve como reserva de valor pudiendo ahorrarlo o usarlo más adelante.

Según Jiménez (2012), el dinero es un activo financiero líquido; financiero porque permite mantener o reservar el valor de la riqueza y líquido porque su poder de compra puede realizarse en cualquier momento. Es parte de la riqueza financiera de las empresas y usado para hacer transacciones, por tanto, es una variable de stock cuya característica fundamental es ser líquida (De Gregorio, 2012).

Según Muñoz (2002), el dinero es un medio legal universalmente aceptado por los individuos para realizar pago de bienes, servicios y amortización de deudas presentándose por medio de monedas o billetes. En relación a los bienes y servicios, el efectivo puede considerarse como medida del valor para tasar sus precios (Filippini, 1991).

Sirve como reserva de valor pudiendo ahorrarlo o usarlo más adelante para la compra o venta (Asmundson y Oner, 2012), cumpliendo así su objeto de ser aceptado en el intercambio de bienes o servicios (Reina, Zuluaga, y Roza, 2006).

Rentabilidad

Origen de los ratios financieros

Según Zamora (2008) se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que un determinado periodo produce los capitales utilizados en sí mismos, esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla. Mediante esta comparación se obtiene la rentabilidad, expresado en un coeficiente, llamado ratio financiero. El origen de la rentabilidad está relacionado a la aparición de los ratios financieros.

Haciendo un seguimiento sobre los ratios financieros, sus inicios se circunscri-

ben en la edad antigua, durante el renacimiento y la época moderna.

Los ratios se inicia con Euclides en el año 300 a.C. con su tratado matemático "Los elementos"; en el libro V analiza las proporciones y sus relaciones entre sí, conceptualizando ratio mediante la tercera definición: "Una razón es determinada relación respecto a su tamaño entre dos magnitudes" (Euclides, 1774, p.111), estas magnitudes deben tener ciertas características, en el caso de los ratios financieros se debe cumplir la ley de tricotomía de magnitudes (Madden, 2011) y deben ser extraídos de los estados financieros (García, Mures y Fernández, 2016). Este tratado es la causa principal del desarrollo del análisis de los ratios financiero (Sánchez, Araque, Palacios, Serrano, Merino, Palmero y López, 2011).

En el renacimiento, según Ibarra y Mares (2010), Lucas Paccioli desarrolla la noción práctica de los ratios financieros mediante la creación del concepto de la partida doble, estableciendo un principio que dice que "la suma de lo anotado en el debe será igual a la suma de lo anotado en el haber" (Argibay, 2004, p.7), este principio se verá reflejado en los estados financieros de donde se obtendrá los elementos de los ratios financieros.

A mediados del siglo XIX, los indicadores financieros se desarrollaron bajo un esquema de análisis crediticio, cuando las entidades financieras comenzaron a exigir estados financieros a las empresas que solicitaban financiamiento (Galeano, 2011) A principios del siglo XX se realizaron importantes implementaciones en los ratios financieros como la creación de nuevos ratios, la definición de determinados criterios y el reconocimiento de la necesidad de comparar los ratios de una empresa con otras empresas (García, Mures y Fernández, 2016).

Industria

El origen de la industria recorre tres periodos específicos: la primera revolución industrial, la segunda revolución industrial, denominada como el periodo del gran capitalismo y, luego por la tercera revolución industrial, denominada como la revolución científica y tecnológica.

La industria parte desde tiempos neolíticos (Barros, 2000) manteniéndose sin variaciones, según Urbina (2002), hasta la edad media. Sin embargo, la revolución industrial se sitúa formalmente en Inglaterra durante la segunda mitad del siglo XVII comprendido entre 1750 y 1780 (Chaves, 2004).

La segunda revolución industrial según Urbina (2002) comprendió entre 1850 y 1914 denominada como el periodo del gran capitalismo. Para 1860, los capitalistas industriales necesitaban de recursos económicos para instalar fábricas y empresas acudiendo a financistas, dando lugar en 1870 a una serie de cambios catalogados como la segunda revolución industrial (Osorio, 2011)

Pasando a la tercera revolución industrial, Roel (1998) denomina a esta etapa como la revolución científica y tecnológica que se puso de manifiesto desde la terminación de la Segunda Guerra Mundial; los cambios que surgieron después de este evento dieron lugar a la producción masificada, gigantescos industriales y una nueva dicotomía política. (Mersé y Molina, 2013).

Rentabilidad

La rentabilidad es una medida de eficiencia que permite conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de actividades y se relaciona con las ven-

tas de una empresa, los activos y el fondo aportado por los propietarios, generando liquidez futura.

Según López (2007) y Lizcano (2004), la rentabilidad es una medida de eficiencia de naturaleza económica ligada a la competitividad para controlar el nivel de costos y gastos presentados en la operación de la empresa (Fontalvo, Mendoza y Morelos, 2011), por ello, es explicada bajo dos perspectivas: la perspectiva de la organización industrial (características estructurales) y la perspectiva basada en los recursos (capacidades y recursos propios), de acuerdo a Lorca, Díez, Del Coz y Bahamonde (2007)

Para Hoz, Ferrer y Hoz Suárez (2008), la rentabilidad permite conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de actividades en un determinado periodo de tiempo produciendo los capitales utilizados en el mismo (Luengo, Antón, Sánchez y Vela, 2005). Provee de elementos de juicio económico y financiero para valorar la eficiencia en el uso de recursos y determinar hasta donde se han alcanzado los objetivos organizacionales (Chacón, 2007).

Según Angulo y Sarmiento (2013), la rentabilidad es una medida que relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos y el fondo aportado por los propietarios (Morillo, 2001). En similitud, Vérges (2011) menciona que la rentabilidad es la relación entre los beneficios y los recursos que se han mantenido invertidos para lograrlos, producto de acciones económicas en la que se movilizan medios materiales, humanos y financieros (Sánchez, 2002).

Por último, para Melorose, Perroy y Careas (2015), la rentabilidad genera la liquidez futura de la empresa siempre que exista un adecuado manejo financiero

que incluya acertadas políticas de crédito y cobranza. Esto permite conocer el nivel de acierto o fracaso en la gestión empresarial (González, Correa y Acosta, 2002)

Dimensiones e indicadores de rentabilidad

Rentabilidad financiera (ROE)

La rentabilidad financiera es una medida relativa de las utilidades que evalúa el rendimiento de la empresa y mide la capacidad de remunerar a los accionistas, se calcula dividiendo la utilidad después de impuestos entre los fondos propios.

Según Morillo (2001), la rentabilidad financiera o de fondos propios es una medida relativa de las utilidades que señala la capacidad de la empresa para producir utilidades a partir de la inversión realizada por los accionistas, además, evalúa el rendimiento obtenido por los propietarios (Otal, Serrano y Serrano García, 2007).

De Jaime (2003) menciona que la rentabilidad financiera pretende medir la capacidad de remunerar a los propietarios o accionistas de la empresa y permite la comparación, en principio, con rendimientos de otras inversiones alternativas. (Morillo, 2001)

Se calcula dividiendo la utilidad después de impuestos (Juárez, 2011) generado en un periodo, esto es el resultado neto (Sánchez, 1994) entre los fondos propios (Juárez, 2011), incluyendo las utilidades no distribuidas de las cuales se han privado los accionistas (Morillo, 2001).

Beneficio después de impuestos (Utilidad neta)

La utilidad neta es una medida del desempeño operativo de la empresa, se

calcula restando a los ingresos el total de egresos, además del impuesto a la renta.

Para Ehrhardt y Brigham (2007), la utilidad neta es la medida más adecuada de evaluar el desempeño operativo, pues excluye los efectos de las decisiones financieras. Según Vidales (2003), esta utilidad es medida en un periodo determinado.

Según Solorio (2012) para su cálculo se resta a los ingresos y otros ingresos operativos el total de egresos y otros gastos obtenidos en la gestión. Además de restarle el impuesto a la renta (Finnerty y Stowe, 2000).

Fondos propios

Los fondos propios, también llamados patrimonio neto, son el valor residual contable de la entidad, lo componen las partidas patrimoniales.

Los fondos propios, también llamados patrimonio neto, son el valor residual de los activos de la empresa, después de deducir todos sus pasivos (Ferrer, 2005), simboliza teóricamente lo que la empresa vale (Chapado, 2008)

Los fondos propios están compuestos por las aportaciones realizadas, ya sea en el momento de su constitución o en otros posteriores (ACCID, 2011), beneficios no distribuidos (Tamayo y López, 2012), las actualizaciones de valor y reservas legales (MEF, 2008).

Rentabilidad económica (ROA)

La rentabilidad económica muestra la eficacia en el uso de los activos sin considerar el costo para financiarlos generando rentas capaces de remunerar a propietarios y prestamistas. Relaciona el beneficio que obtiene la empresa con la inversión, sin diferencias entre recursos propios y ajenos.

Según Contreras y Díaz (2015), la rentabilidad económica muestra la eficacia en el uso de los activos, sin considerar el costo para financiarlos en un determinado periodo de tiempo (Oré y Vergara, 2015). De ese modo, según Costa (2012), Cano y Román (2013) facilita la comparación entre diferentes empresas solo considerando la eficacia en el uso de activos o inversiones de la empresa.

Para López (2014), la rentabilidad económica mide la capacidad de generar rentas capaces de remunerar a propietarios y prestamistas conservando el capital económico de la misma, como también, de gestión de inventarios (Pindato y Alarcón, 2011).

Melgarejo y Vera (2010) indican que este ratio relaciona el beneficio que obtiene la empresa con la inversión, sin diferenciar entre recursos propios y ajenos. Es utilizado como equivalente de creación de valor por parte de la empresa (Boal, 2005) antes de intereses e impuestos con los recursos utilizados en la misma.

Beneficio antes de intereses e impuestos (Utilidad neta)

La utilidad bruta es la proporción de ingresos operacionales que resulta de enfrentar los ingresos y costos, indicando beneficios en el corto plazo que según el riesgo y/o tipo de empresa muestra cuánto se obtuvo por cada sol vendido.

Para Prada (2004), la utilidad bruta es la proporción de ingresos operacionales que según Rodríguez (2012), resulta de enfrentar los ingresos y costos incluidos en el estado de resultado integral, sin considerar los impuestos a la utilidad, las operaciones discontinuadas y los otros resultados integrales (Castillo, 2013). Por tanto, compensa los costos y riesgos de

mercado (Escobal, 1994), a la vez, hace frente a los riesgos derivados de la actividad: riesgo comercial, riesgo financiero o de insolvencia (Cruz, 2010).

Según Gómez y Arriaza (2000), la utilidad bruta es un indicador de beneficio o resultado de actividades en el corto plazo (Villanova y Justo, 2014), que según el riesgo y/o el tipo de empresa muestra cuánto se obtuvo por cada sol vendido (Martínez, 2013). Por ello, Milla (2007) lo constituye como uno de los aspectos clave de la gestión económica financiera de la empresa, pudiendo ser utilizada para la toma de decisiones (Arturo, 2013).

Activo total

El activo es un conjunto de recursos productivos, reales o financieros expresados en términos monetarios que posee una empresa, resultado de sucesos pasados del que se espera obtener beneficios económicos futuros.

Para Vicente (1993), el activo es un conjunto de recursos productivos, reales o financieros, con los que cuenta la empresa, útil para la predicción de la capacidad de generación de flujos de caja. Para Guamán (2012) se refiere a los valores, bienes, derechos y obligaciones que tiene la empresa. Entre estos se tiene al activo corriente que se estiman convertidas en dinero dentro de un año.

Según Hernández (2012), el activo son el conjunto de bienes y derechos expresados en términos monetarios que posee una persona o negocio, que tiene valor (Pina y Torres, 2009) y de los cuales se espera beneficio económico futuro. Según Rajadell, Trullas y Simo (2015), el activo también representa la utilización que la empresa ha dado en ese momento a sus servicios, como también, la utilización que

la empresa ha dado a sus recursos clasificándose según el criterio de ordenación de menor a mayor grado de liquidez.

Según Orquera (2011) y Gómez (2010) el activo es un recurso controlado resultado de sucesos pasados, con el que se espera obtener beneficios económicos futuros y que afecta económicamente a la entidad (Álvarez y Ochoa, 2015). Se presentan de acuerdo a su naturaleza (De la Cruz, Delgadillo, López, Romero y Sánchez, 2010) o facilidad de conversión de dinero en efectivo (Bravo y Camacho, 2009). Incluye todas aquellas cuentas que reflejan los valores de los que dispone la entidad, pues todos los elementos del activo son susceptibles de traer dinero a la empresa en el futuro, bien sea mediante su uso, su venta o su cambio (Contreras, Gonzales, Gutiérrez, Martínez y Vásquez, 2012).

Rentabilidad sobre ventas (ROS)

La rentabilidad sobre ventas o ROS se define como el margen de utilidad en un año que se obtiene de las ventas netas, siendo el cociente entre margen bruto y ventas.

Según Juárez (2011) el ROS (return on sales, *resultado sobre ventas*) se define como el margen de utilidad que se obtiene de las ventas, soliendo ser una preocupación y responsabilidad permanente de los ejecutivos de ventas de la empresa. El margen de utilidad y ventas se deben desarrollar en el mismo periodo para su medición (Quispe, 2010)

Scherk (2011) señala que el margen sobre ventas es el cociente entre margen bruto y ventas o incluso el cociente entre beneficio neto y ventas, que indica, según Melgarejo y Vera (2010), el beneficio obtenido por cada sol vendido y la

eficiencia con que la empresa utiliza sus activos y gestiona sus operaciones (De la Hoz, Ferrer y De la Hoz Suárez, 2008). Por ello, es uno de los índices conocidos cuando medir la rentabilidad de las empresas se trata (Aching, 2006).

Venta

La venta es el intercambio de un producto o un servicio a cambio de una compensación en dinero, servicio o especie, representando la fuente principal de ingresos de la entidad.

Según Guevara (2012) y Mello (2002) la venta es el intercambio de un producto o un servicio a cambio de una compensación en dinero, servicio o especie (Vásquez, 1997) por un valor equivalente con el fin de crear comercio, para ello, según Vega (2005), se dirige todos los esfuerzos hacia el cliente para que obtenga lo que quiere.

Según Bustamante (2011), las ventas representan la principal fuente de ingresos de la entidad, integrado por la venta de inventarios, la prestación de servicios o por cualquier otro concepto, formando parte de la estrategia comunicación-promoción y, culminando así, con el plan de marketing (Garrido, 2013).

Costo de venta

El costo de venta es el valor de los recursos cedidos a cambio de algún artículo o servicio, resultando de sumar los costos de adquisición más los gastos vinculados con dicha compra.

Según Morillo (2007), el costo de venta es el valor de los recursos cedidos a cambio de algún artículo o servicio que representa un desembolso de dinero o la adquisición de un compromiso. Bermú-

dez (2015) señala que el costo de venta registra las mercaderías vendidas durante el ejercicio contable. Si se trata de una firma manufacturera, el costo incluye el costo de la materia prima, de las maquinarias que intervienen en su fabricación y el costo de la mano de obra; en el caso de una empresa comercial, es el costo del producto para la venta (Vélez, 2013).

Según Meléndez (2009) el costo de venta resulta de sumar los costos de adquisición más los gastos vinculados con dicha compra. Del mismo modo, Duque, Muñoz y Osorio (2011) señalan que el resultado de sumar los costos de producción del periodo más los inventarios iniciales de materia prima, productos en proceso y productos terminados menos los inventarios finales de materia prima dan el costo de venta. Todo este costo productivo sacrificado sirve para obtener el producto terminado fabricado que permite la generación de los ingresos (Sánchez, 2009).

Conclusiones

El inicio de la liquidez está asociado de manera indirecta a la forma como el dinero se constituyó en una unidad de valor que estuvo condicionada por el intercambio y formas de depósito.

La liquidez establece la posibilidad de conversión, como la medición de los activos circulantes que pueden ser invertidos. Los ratios de razón corriente, prueba ácida y razón líquida determinan la capacidad de la empresa de liquidar sus

compromisos, a corto plazo mediante los valores en caja, bancos y valores. Los indicadores de liquidez como el activo corriente permite cancelar de un pasivo corriente, con la propiedad de convertirse en efectivo con facilidad en un periodo de explotación; el pasivo corriente como deudas que la empresa debe reintegrar, contraponiéndose a los recursos permanentes; los inventarios son bienes tangibles susceptibles de ser vendidos para satisfacer alguna demanda futura o para ser consumidos en la producción de bienes o servicios y el efectivo se entiende como un activo líquido que puede ser ahorrado o usado.

La rentabilidad tiene sus inicios a partir de la primera noción de proporciones, para posteriormente al concepto de partida doble. Su consolidación se da en la etapa industrial en el marco de financiamiento a la que acudían las empresas bajo compromiso de rendimiento financiero y económico. La rentabilidad determina la capacidad de un empresa para estar en condiciones de remunerar a los accionistas (ROE) que se calcula restando a los ingresos el total de egresos, además del impuesto a la renta como beneficio después de la renta, e implica patrimonio y su rendimiento en el uso de los activos (ROA), mediante los ingresos por cada sol vendido como beneficio antes del impuesto que predice los beneficios futuros representado por los activos totales; además refleja la utilidad obtenida sobre las ventas netas (ROS), mediante el intercambio por dinero como fuente principal y, gastos vinculados a las compras.

Referencias

- ACCID. (2011). Plan general de contabilidad Real Decreto 1514/2007: Edición Septiembre 2011.
- Acero Giraldo, C., y Pardo Restrepo, A. (2010). *Estrategia para la gestión de inventarios de una empresa comercializadora y distribuidora de productos plásticos de empaque: caso Distribuidora Surtir S.A.S.* Tesis de pregrado. Escuela de Ingeniería de Antioquía. Retrieved from <http://repository.eia.edu.co/bitstream/11190/1541/1/ADMO0621.pdf>
- Aching Guzmán, C., y Aching Samatelo, J. (2006). Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia. (J. C. 2006 Carlos Martínez, Ed.). Prociencia y cultura S.A. (Digital Ac). España.
- Arturo Acosta, F. (2013). Margen bruto para ganadería. Córdoba. Retrieved from http://www.produccion-animal.com.ar/empresa_agropecuaria/empresa_agropecuaria/113-margen-bruto_ganaderia.pdf
- Aguilar Pinedo, V. H. (2013). *Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista Corporación Petrolera S.A.C.* Tesis de licenciatura. Universidad San Martín de Porres. Retrieved from http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/653/3/aguil-ar_vh.pdf
- Alarcón Armenteros, A. D., y Ulloa Paz, E. I. (2012). El análisis de los estados financieros: papel en la toma de decisiones gerenciales, 1–24. Retrieved from <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2012/aap.html>
- Álvarez Medina, M. T., y Ochoa Jaime, B. R. (2015). Información financiera, base para el análisis de estados financieros. CEUR Workshop Proceedings, 1542, 33–36. <http://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Angulo Olaya, M., y Sarmiento S., J. (2013). El concepto de rentabilidad en marketing. *Journal of Chemical Information and Modeling*, (53). Santafé de Bogotá. Retrieved from <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/Julio/documentos/marketing.pdf>
- Argibay, M. del M. (2004). *Empleado administrativo de entidades financieras (I): manual práctico de contabilidad, operativa bancaria y ofimática financiera*. España: Ideaspropias Editorial.
- Asmundson, I., y Oner, C. (2012). ¿Qué es el dinero? Sin él, las economías modernas no podrían funcionar. Washington. Retrieved from <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2012/09/pdfs/basics.pdf>
- Baños Moreno, E. E., Pérez Rochac, I. L., y Vásquez Argueta, A. S. (2011). *Estrategias financieras para minimizar el riesgo de liquidez en las empresas del municipio de San Salvador, dedicadas a la importación y comercialización de piso cerámico*. Tesis de licenciatura. Universidad de El Salvador. Retrieved from http://ri.ues.edu.sv/1032/1/Estrategias_Financieras_para_minimizar_el_riesgo_de_liquidez.pdf
- Barros, P. (2000). La revolución industrial. Ecuador. Retrieved from http://www.unge.gq/ftp/biblioteca_digital/Historia_de_los_inventos/inventos_04_la_revolucion_industrial.pdf

- Bernal Domínguez, D., y Amat Salas, O. (2012). Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial. *Red de Revistas Científicas de América Latina, El Caribe, España y Portugal*, 8(2), 271–286. Retrieved from <http://www.redalyc.org/pdf/461/46125172003.pdf>
- Bermúdez Soto, J. (2015). Curso de contabilidad para no especialistas. Santiago. Retrieved from http://www.contraloria.cl/NewPortal2/portal2/ShowProperty/BEA_Repository/Sitios/Capacitacion/MaterialDocente/Ejecutadas/2013/12CONTABILIDAD_GRAL_SM/Modulo1_Alumnos.pdf
- Boal Velasco, N. (2005). Análisis de los indicadores de creación de valor. *Red de Revistas Científicas de América Latina, El Caribe, España Y Portugal*, 1(1), 30–41. Retrieved from <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=1253401>
- Bravo Bonilla, M. F., y Camacho Castillo, G. V. (2009). *Evaluación financiera a la cooperativa de ahorro y crédito "Cristo rey" de la ciudad de Loja en el periodo 2009 - 2010*. Tesis de pregrado. Universidad Nacional de Loja.
- Bustamante Morales, C. A. (2011). Estado de resultados. Veracruz. Retrieved from http://www.uv.mx/personal/cbustamante/files/2011/06/Contabilidad_Financiera1_Unidad_3.pdf
- Calleja, J. L. (2008). El fondo de maniobra y las necesidades operativas de fondos. Madrid. Retrieved from http://openmultimedia.ie.edu/openproducts/fondo_maniobra/fondo_maniobra/pdf/fondom.pdf
- Cano Román, T. P., y Román Carrión, S. N. (2013). *Evaluación de la rentabilidad económica y financiera de la imprenta pixeles de la Ciudad de Loja*. Tesis de pregrado. Universidad Nacional de Loja. Retrieved from <http://dspace.unl.edu.ec/jspui/handle/123456789/2122>
- Castella de Echeverría, A. L. (2012). *Diseño de un sistema logístico de planificación de inventarios para aprovisionamiento en empresas de distribución del sector de productos de consumo masivo*. Tesis de maestría. Universidad Francisco Gavidia, Salvador. Retrieved from [http://www.redicces.org.sv/jspui/bitstream/10972/510/1/Tesis completa.pdf](http://www.redicces.org.sv/jspui/bitstream/10972/510/1/Tesis%20completa.pdf)
- Castillo, M. (2013). Estado de resultado integral. México. Retrieved from http://www.bdomexico.com/publicaciones/Boletin_Tecnico_NIFB3_Estado_de_resultado.pdf
- Chacón, G. (2007). La contabilidad de costos, los sistemas de control de gestión y la rentabilidad empresarial. *Actualidad Contable FACES*, 10(15), 29–45. Retrieved from <http://www.saber.ula.ve/handle/123456789/17419>
- Chapado, J. M. (2008). *Análisis de balances: interprete sus estados financieros sin saber de números*. España: Netbiblio.
- Chaves Palacios, J. (2004). Desarrollo tecnológico en la primera revolución industrial. *Norba. Revista de Historia*, (17) 93–109. Retrieved from <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/1158936.pdf>
- Cibelli, A. (2005). Dinero y banca: conceptos, funciones, significados y riesgos.

Retrieved from <http://www.ucema.edu.ar/conferencias/download/MLagosBancayriesgos-1.pdf>

- Concepción Nieto, O. (2010). Manual contabilidad financiera I: Conceptos básicos. Sevilla. Aplicaciones didácticas. Ciclos formativos de Administración Retrieved from <http://www.eduinnova.es/monografias2010/nov2010/financiera1.pdf>
- Contreras Montanez, E., Gonzales Gonzales, A., Gutiérrez Lovera, N. A., Martínez Núñez, V., y Vásquez Martínez, C. I. (2012). *Las pymes en México y la creación de sus estados financieros*. Tesis de licenciatura. Instituto Politécnico Nacional. Retrieved from <http://tesis.ipn.mx/jspui/handle/123456789/11636>
- Contreras Salluca, N., y Díaz Correa, E. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: Origen, teorías y definiciones. *Revista Valor Contable*, 2(1), 35–44. Retrieved from http://revistas-cientificas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/416
- Costa Loaiza, D. K. (2012). *Evaluación de la rentabilidad económica y financiera de la Compañía Limitada FC Celulares*. Tesis de pregrado. Universidad Nacional de Loja. Retrieved from <http://dspace.unl.edu.ec/jspui/handle/123456789/1894>
- Cruz Roche, I. (2010). Los intermediarios mayoristas en la cadena de valor de alimentación fresca. Madrid. Retrieved from http://www.mercasa.es/files/multimedios/pag_013-031_roche.pdf
- De Jaime Eslava, J. (2003). *Análisis económico-financiero de las decisiones de gestión empresarial*. España: ESIC
- Editorial. Retrieved from <https://books.google.com/books?id=G-782j28CNo8Cypgis=1>
- De la Hoz Suárez, B., Ferrer, M. A., y De la Hoz Suárez, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, XIV(1), 88–109. Retrieved from http://www.scielo.org.ve/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008&lng=es&nr=iso
- Díaz Giménez, J., y Jacobs, G. (2011). El dinero y la banca. Minnesota. Retrieved from <http://www.javierdiazgimenez.com/mpt/mpt06-k11.pdf>
- Duque Roldán, M. I., Muñoz Osorio, L. M. y Osorio Agudelo, J. A. (2011). El estado de costo de producción y venta y el estado de resultados en las NIIF/IFRS. *Revista Contaduría Universidad de Antioquía*, 2, 13–28. Retrieved from <http://aprendeenlinea.udea.edu.co/revistas/index.php/cont/article/view/14627>
- Ehrhardt, M., y Brigham, E. (2007). *Finanzas corporativas*. México: Cengage Learning Editores. Retrieved from <https://books.google.com.pe/books?id=bL0KcYHC0dsCypg=PA106ydq=estado+d e+ganancias+y+perdidas+utilidad&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKewilrLuZobjOAhWE5CYKHeqVCaw4FBD0AQ-gxMAU#v=onepage&qyf=false>
- Escobal, J. (1994). *Comercialización agrícola en el Perú*. (J. Pelaez Caceres, Ed.) (Primera). Lima: Grupo de análisis para el desarrollo, GRADE. Retrieved from <http://www.grade.edu.pe/upload/publicaciones/Archivo/>

- download/pubs/Libros/Comercializacion.pdf
- Euclides. (1774). Los seis primeros libros y el undécimo, y duodécimo de los elementos de Euclides. Biblioteca Nacional de España. Retrieved from https://books.google.com.pe/books?id=QqGXRJNq_7oCyprint-sec=frontcoverhl=e&sysource=gbs_ge_summary_rycad=0#v=onepageyqyf=false
- Ferrer, A. (2005). Análisis de los rubros del patrimonio neto (Parte I). *Actualidad Empresarial*, 4.
- Filippini, S. (1991). Historia del dinero. Portal de economía, educación, oposiciones y empleo público. Retrieved from <http://www.ecobachillerato.com/trabajosecono/historiadinero.pdf>
- Finnerty, J., y Stowe, J. (2000). Fundamentos de administración financiera. Retrieved from <https://books.google.com.pe/books?id=isR9DyNXdDwCypg=PA60ydq=estado+de+ganancias+y+perdidas+utilidad-yl=es-419ysa=Xyved=0ahUKEwiI1azdj7jOAhWD7yYKHcxcAzMQ6AEIGjAA#v=onepageyq=estado+de+ganancias+y+perdidas+utilidadyf=false>
- Flores Valencia, B. S. K., Guevara Rodríguez, J. N., y Lozano Hernández, R. E. (2012). *NIF pymes aplicadas al tratamiento contable de las propiedades, planta y equipo; en las empresas del sector construcción, del área metropolitana de San Salvador*. Tesis doctoral. Universidad de El Salvador.
- Fontalvo Herrera, T., Mendoza Mendoza, A., y Morelos Gómez, J. (2012). Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la zona industrial de manomal. *Revista Virtual Universidad Católica del Norte*, (34), 314–341. Retrieved from <http://revistavirtual.ucn.edu.co/index.php/RevistaUCN/article/view-File/340/653>
- Galeano Osorio, A. F. *Limitaciones de los indicadores tradicionales de análisis financiero en las Pymes del sector metalmeccánico de Manizales. Estudio de caso: Limitations of the traditional ratios of financial analysis in SMEs from metalworking industry of city of Manizales. Case study*. Tesis doctoral, Universidad Nacional de Colombia-Sede Manizales.
- García, A., Mures, G. M. J., y Fernández, Q. J. L. (2016). Euclides, pacioli y el análisis de ratios financieros: aproximación histórica, textual y estadística.
- García, J. J. B., Soledad Martínez, M. D., y Sánchez García, J. F. (2007). *20 herramientas para la toma de decisiones*. Método del Caso (Especial D). Madrid.
- García Merino, J. D., Beraza Garmendia, A., Larrauri Estefania, M., Olasolo Sogorb, A., Pérez Martínez, M. A., Ruiz Herran, V., y Urionabarrenetxea Zabalandikoetxea, S. (2010). *Instrumentos de financiación empresarial*. Universidad del País Vasco. Retrieved from <https://addi.ehu.es/bitstream/10810/12499/1/02-10.pdf>
- Garrido, J. (2013). *Crece tu empresa marketing y ventas*. Lima. Retrieved from [http://www.crecemype.pe/portal/images/stories/files/img/crece-tu-empresa/01 marketing y ventas.pdf](http://www.crecemype.pe/portal/images/stories/files/img/crece-tu-empresa/01%20marketing%20y%20ventas.pdf)

- Goicochea Rojas, M. A. (2009). Sistema de control de inventarios del almacén de productos terminados en una empresa metal mecánica. Universidad Ricardo Palma. Retrieved from <http://cybertesis.urp.edu.pe/handle/urp/175>
- Gómez Contreras, J. L. (2010). Cartilla financiera. (M. C. Mendez Tellez, Ed.) (Primera). Bogotá: Universidad Nacional de Colombia. Retrieved from http://www.emprendimiento.unal.edu.co/images/documentos/Boletines_y_Cartillas/CARTILLA_FINANCIERA_FINAL.pdf
- Gómez Rodríguez, J. A., y Arriaza Balmon, M. (2000). Mercados locales de agua de riego. Una modelización multicriterio en el Bajo Guadalquivir. *Revista Española de Estudios Agrosociales y Pesqueros*, 188, 135–164. Retrieved from <http://www.asepelt.org/ficheros/File/Anales/2000 - Oviedo/Traabajos/PDF/205.pdf>
- Gómez Vásquez, J. (2008). Rentabilidad versus liquidez. Argentina. Retrieved from <http://admindeempresas.blogspot.pe/2008/06/rentabilidad-versus-liquidez.html>
- González Pérez, A., Correa Rodríguez, A., y Acosta Molina, M. (2002). Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las Pymes. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 31, 36. Retrieved from <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/256418.pdf>
- Gozalbes, M. (2011). Historia del dinero. Valencia: Museo de Prehistoria de Valencia - Diputación de Valencia. Retrieved from <http://www.museuprehistoriavalencia.es/resources/files/Catalogos/Historia del dinero.pdf>
- Guamán Macas, J. L. (2012). *Análisis y evaluación financiera del diario la hora de la ciudad de Loja periodo 2009 - 2010*. Tesis de licenciatura. Universidad Nacional de Loja. Retrieved from <http://dspace.unl.edu.ec/jspui/handle/123456789/4299>
- Guevara Caluña, M. A. (2012). *El marketing social y el impacto en las ventas de la empresa Fratello Sport de la ciudad de Ambato*. Tesis de licenciatura Universidad Técnica de Ambato. Retrieved from <http://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/2414>
- Guzmán, C. A., y Samatelo, J. L. A. (2006). *Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. Juan Carlos Martínez Coll.
- Hernández López, C. G. (2012). Análisis financiero, herramienta fundamental en la toma de decisiones, 1–87. Retrieved from <http://cdigital.uv.mx/handle/123456789/31786>
- Herrera Povis, A. (2006). Sistema de inventarios. Lima. Retrieved from http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtualdata/monografias/basic/herrera_pa/cap3.pdf
- Hicks, J. R. (2010). Keynes' theory of employment. *The Econometric Society*, 46(182), 238–253. Retrieved from http://historiadelamacroeconomia.wikispaces.com/file/view/Keynes+-+Theory+of+Em_ployment_+by+Hicks.pdf
- Hoz Suárez, B., Ferrer, M. A., y Hoz Suárez, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: Herramientas para la toma e decisiones financieras en hoteles. *Revista de Ciencias Sociales*, XIV, 88–109. Retrieved from http://www.scielo.org.ve/scielo.php?script=sci_arttextypi

- d=S1315- 95182008000100008yIn-
g=esyurm=iso>
- Ibarra Mares, A. (2001). Análisis de las dificultades financieras de las empresas en una economía emergente: las bases de datos y las variables independientes en el sector hotelero de la bolsa mexicana de valores. Tesis doctoral. Universitat autonoma de Barcelona. Retrieved from http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2010/aim/FACTOR_DE_LIQUIDEZ.htm
- Ibarra Mares, A., y Mares, A. I. (2010). *Desarrollo del análisis factorial multivariable aplicado al análisis financiero actual* (No. 33 330). e-libro, Corp.
- Juárez Tárraga, A. (2011). Uso de indicadores financieros para evaluar el impacto de las prácticas de alta implicación. *Working Papers on Operations Management*, 2(2), 32– 43. Retrieved from dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/4787171.pdf
- Jiménez Herreros, J. A. (2007). Manual práctico del plan general de contabilidad. Madrid. Retrieved from http://www.camaramadrid.es/asp/pub/docs/manual_practico_del_plan_general_contable.pdf
- Verges, J. (2011). Análisis del funcionamiento económico de las empresas. Medida de la eficiencia: De la rentabilidad a la productividad. *Universitat Autònoma de Barcelona*, 5, 1–62. Retrieved from [http://webs2002.uab.es/jverges/Analisis del funcionamiento económico de las empresas 1a.pdf](http://webs2002.uab.es/jverges/Analisis_del_funcionamiento_economico_de_las_empresas_1a.pdf)
- Juárez Tarraga, A. (2011). Uso de indicadores financieros para evaluar el impacto de las prácticas de alta implicación. *Working Papers on Operations Management*, 2(2), 32– 43. Retrieved from dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/4787171.pdf
- Lawrence J., G. (2007). *Principios de administración financiera*. (B. Gutiérrez Hernández, Ed.) (Decimoprimer). México. Retrieved from https://books.google.com.pe/books?id=KS_04zLLe2gCypg=PA229yIpg=PA229ydq=fundamentos+de+administración+financiera+gitmanysource=bl-yots=Cx4mwdLnL6ysig=vKkFONsrheGxJ5E8_eaf1is6xREyhI=esysa=Xyei=qIqZVZ3eJKmIsQTMiIKYCwyved=0CDIQ6AEwBA#v=onepageyq=fundamen
- Lizano Espin, N. P. (2011). *El activo corriente y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Rodamientos Bower en el segundo semestre del año 2010*. Tesis de licenciatura. Universidad Técnica de Ambato. Retrieved from <http://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/1718>
- Lizcano Álvarez, J. (2004). Rentabilidad empresarial: Propuesta práctica de análisis y evaluación. (E. Castello Taliani, Ed.). Valencia: Imprensa Modelo S.L. Retrieved from <https://dialnet.unirioja.es/servlet/libro?codigo=487031>
- López Lozano, A. (2014). Análisis y valoración de empresas: el caso particular de una empresa auxiliar del sector de obra civil y construcción de Almería. Almería. Retrieved from [http://repositorio.ual.es:8080/jspui/bitstream/10835/3656/1/3317_TFG_-ALFONSO LOPEZ LOZANO- 4GADEC.pdf](http://repositorio.ual.es:8080/jspui/bitstream/10835/3656/1/3317_TFG_-ALFONSO_LOPEZ_LOZANO-4GADEC.pdf)
- Lorca, P., De Andrés, J., Díez, J., Del Coz, J. J., y Bahamonde, A. (2007). El análisis de preferencias: un nuevo enfoque

que para el estudio de la rentabilidad empresarial. *Investigaciones Económicas*, XXXI(2), 221–262. Retrieved from <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=17331201>

Ludeña Pardo, F. L. (2015). *La actual regulación legal del sigilo bancario prevista en la ley general de instituciones del sistema financiero constituye un obstáculo procesal para la medida cautelar civil de retención de valores en cuentas bancarias*. Tesis de licenciatura. Universidad Nacional de Loja.

Luengo Mulet, P., Anton Renart, M., Sánchez Ballesta, J., y Vela Rodenas, J. (2005). Evaluación de los factores determinantes de la rentabilidad y solvencia de la empresa murciana (Servicio d). Murcia: Colegio de Economistas de la Región de Murcia. Retrieved from <http://www.economistasmurcia.es/pdfs/cuadernoinvestigacion/Cuaderno No 3.pdf>

Madden, J. (2011). Ratio and Proportion in Euclid. *Louisiana Association of Teachers of Mathematics*, 5, 7. Retrieved from http://www.lamath.org/journal/vol5no2/Ratio_Proportion.pdf

Marín Serna, G. L. (2011). Contabilidad básica. Caldas. Retrieved from <http://www.uaeh.edu.mx/investigacion/productos/4773/contabilidad.pdf>

Martínez Coll, J. C. (2007). La invención y evolución del dinero en China. *Observatorio de la Economía y la Sociedad de China*, 4, 1–6. Retrieved from <http://www.eumed.net/rev/china/04/jcmc.htm>

Martínez Rueda, H. (2013). Indicadores financieros y su interpretación. Mérida. Retrieved from <http://webdelpro>

fesor.ula.ve/economia/mendezm/analisis I/IndicadoresFinancieros.pdf

MEF. (2008). Plan Contable General para Empresas. Retrieved from https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/documentac/VERSION_MODIFICADA_PCG_EMPRESARIAL.pdf

Meléndez Rivera, E. (2009). *Estados financieros*. (E. Meléndez Rivera, Ed.). Huancayo: Impresos S.R.L. Retrieved from http://www.cacvirtual.upla.edu.pe/distancia/as_cf.php/05/ESTADOS FINANCIEROS.pdf

Melgarejo Molina, Z. M., y Vera Colina, M. A. (2010). Análisis de la relación entre la rentabilidad y el riesgo de las sociedades laborales y sociedades mercantiles convencionales. *Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas*, XI(1), 97–116. Retrieved from <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3640479>

Mello Moyano, C. (2002). Las ventas y las relaciones en el siglo XXI. Andes. Retrieved from <http://www.imur.com.uy/Articulos/Separata71vtasimprimir.pdf>

Melrose, J., Perroy, R., y Careas, S. (2015). Liquidez y rentabilidad como factor determinante en el éxito de las empresas. *Statewide Agricultural Land Use Baseline 2015*, 1, 1–15. <http://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>

Mersé, S., y Molina, F. T. (2013). La tercera revolución industrial: la retórica actual del capitalismo lateral. *Capitalismo, Técnica y Sociedad en Debate*. Buenos Aires, 1, 1–32. Retrieved from http://revistahipertextos.org/wp-content/uploads/2014/01/Hipertextos_no.1.59-90.pdf

- Milla Gutiérrez, A. (2007). ¿Cómo analizar de forma eficaz el margen bruto? Valencia. Retrieved from <http://www.altair-consultores.com/sites/default/files/articulos-opinion/Como analizar de forma eficaz el margen bruto.pdf>
- Milla Gutiérrez, A. (2013). Las necesidades operativas de fondos y el fondo de maniobra. Valencia. Retrieved from <http://www.altair-consultores.com/images/stories/articulos/fi/fi30.pdf>
- Monzón Graupera, J. A. (2002). Análisis de la liquidez, el endeudamiento y el valor (Editorial). Universitat Oberta de Catalunya. Retrieved from https://books.google.com.pe/books?id=_GgpX1ul-3cCypg=PA10ydq=Análisis+de+la+liquidez,+el+endeudamiento+y+el+valor&hl=en&sa=X&ei=qzuHVci1AcKs-AGQqovlBwyved=0CBwQ6AEwAA#v=onepage&q=Análisis de la liquidez, el endeudamiento y el valor&f=false
- Morillo, M. (2001). Rentabilidad financiera y reducción de costos. *Actualidad Contable Faces*, 4(1316-8533), 15. Retrieved from <http://www.redalyc.org/pdf/257/25700404.pdf>
- Morillo M., M. C. (2007). Los costos del marketing. *Actualidad Contable Faces*, 10(14), 104–117. Retrieved from <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25701410>
- Muñoz Pérez, F. F. (2002). El dinero. Madrid. Retrieved from https://www.uam.es/personal_pdi/economicas/felix/documentos/precios_BdE.pdf
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606–628. Retrieved from <http://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>
- Ore Payano, L. I., y Vergara Poves, T. M. (2015). Instrumentos financieros y rentabilidad. Universidad Nacional del Centro del Perú. Retrieved from http://investigacion.contabilidad.unmsm.edu.pe/archivospdf/Alafec2015/ponencias_completas/ORE_PERU.pdf
- Orquera, A. L. (2011). *Análisis de la norma internacional de información financiera para las pequeñas y medianas entidades (Pymes)*. Tesis de maestría. Universidad Andina Simón Bolívar. Retrieved from <http://hdl.handle.net/10644/2821>
- Ortega Fernández, M. (2011). Contabilidad avanzada. España: Agapea. Retrieved from <http://www.agapea.com/Monica-Ortega-Fernandez/Contabilidad-avanzada-9788499316215-i.htm>
- Ortiz, J. (2013). Gestión financiera (Editex). Retrieved from https://books.google.com.pe/books?id=3-67AwAAQ-BAJyprintsec=frontcover&dq=gestion+financiera+ortiz&hl=es&sa=X&ei=iiuHVfemMYKt-QHAMlDlBwyredir_esc=y#v=onepage&q=gestion financiera ortiz&f=false
- Osorio Díaz, N. J. (2011). *Análisis de mercado del sector industrial manufacturero en base a CIU 3 bajo un enfoque de concentración económica en el periodo 2000-2009 en Ecuador*. Tesis de licenciatura. Escuela Politécnica Nacional. Retrieved from <http://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/3828/1/CD-3599.pdf>
- Otal Franco, S. H., Serrano, G., y Serrano García, R. (2007). *Simulación*

financiera con Delta Simul-e. España: Ediciones Díaz de Santos. Retrieved from <https://books.google.com.pe/books?id=eRe5BgAA-QBAJypg=PA153ydq=rentabilidad+financierayhl=es-419ysa=Xysqi=2yved=0ahUKEwiBouvBv-7jOAhWJ5SYKHeaNCwQ6AEIQDAG#v=onepageyqf=false>

- Peña Estrada, M. E. (2011). *El control interno de los activos corrientes y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Vecova Cia, Ltda, año 2010*. Tesis de licenciatura. Universidad Técnica de Ambato. Retrieved from <http://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/1692>
- Perdomo Torres, J. F. (2005). *Los principios de legalidad y oportunidad. Fundamentos constitucionales y teórico-penales, y su regulación en el derecho procesal penal colombiano*. Universidad Externado de Colombia, Departamento de Derecho Penal y Criminología, Bogotá, Colombia.
- Pérez, J. I., González, K. L., y Lopera, M. (2013). Modelos de predicción de la fragilidad empresarial: aplicación al caso colombiano para el año 2011. *Perfil de Coyuntura Económica*, (22), 205-228. Retrieved from <http://www.redalyc.org/pdf/861/86131758010.pdf>
- Pina Martínez, V., y Torres Pradas, L. (2009). NIIF para las Pymes. Londres. Retrieved from https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/niif/NIIF_PYM ES.pdf
- Pindado Tapia, E., y Alarcón Lorenzo, S. (2011). Factores de rentabilidad en la industria cárnica de Castilla y Leon. *Revista Española de Estudios Agrosociales y Pesqueros* (1), 39-75. Retrieved from http://www.magrama.gob.es/ministerio/pags/Biblioteca/Revistas/pdf_REEAP/Pdf_R EEAP_r240_39_76.pdf
- Prada B., L. M. (2004). Aseguramiento en los regímenes contributivo y subsidiado, e impacto en los prestadores de servicios. *Revista de Salud Pública*, 6(1), 1-27. <http://doi.org/10.1590/S0124-00642004000100001>
- Krause, L. E., y Konzen, O. G. (2002). Autonomía financiera, liquidez y capitalización interna como factores de desarrollo global en cooperativas agropecuarias de Río Grande del Sur-Brasil. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, (43), 61-84.
- Rajadell, M., Trullas, O., y Simo, P. (2015). *Contabilidad para todos: introducción al registro contable*. (F. J. Benitez Vera, Ed.) Statewide Agricultural Land Use Baseline 2015 (Primera, Vol. 1). Catalunya: Omnia Publisher SL. <http://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Reina, M., Zuluaga, S., y Roza, M. (2006). *El dinero y la política monetaria*. (M. Reina Echeverri, Ed.). Bogotá: Banco de la República de Bogotá. Retrieved from http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/guia2_el_dinero_y_la_politica_monetaria.pdf
- Quispe Llanos, R. (2010). *Indicadores de rentabilidad*. Lima. Retrieved from https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib0932/cap06.pdf

DoAQgIMAI#v=onepageyq=utilidad contabilidadyf=false

- Urbina, F. (2002). La segunda revolución industrial (1850-1914). Argentina. Retrieved from <http://www.iesfraypedro.com/files/sociales/segunda-industrial.pdf>
- Vásquez, G. (1997). Las ventas en el contexto gerencial latinoamericano. Centro de Investigaciones En Management, Entrepreneurship E Inversión, 2, 16–22. Retrieved from https://www.ucema.edu.ar/cimei-base/download/research/59_Vasquez.pdf
- Vega Sánchez, D. G. (2005). *Gestión estratégica del dpto. de ventas aplicada en una empresa comercial - farmacéutica*. Tesis de licenciatura. Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Retrieved from http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtualdata/tesis/ingenie/vega_sd/vega_sd.PDF
- Velasco López, N. (2013). Guía de estudio Contabilidad 1. Guayaquil. Retrieved from [http://www.euroamericano.edu.ec/contenido/0023 Contabilidad de Costo 1/GUIA DE ESTUDIO CONTAB. COSTO.pdf](http://www.euroamericano.edu.ec/contenido/0023%20Contabilidad%20de%20Costo%201/GUIA%20DE%20ESTUDIO%20CONTAB.%20COSTO.pdf)
- Velez Pareja, I. y Dávila R. (2013). Análisis y planeación financiero. Bogotá. Retrieved from <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo1.pdf>
- Viales Hurtado, R. J. (2008). La evolución histórica de la moneda y de los sistemas monetarios: bases conceptuales para estudiar la historia monetaria de Costa Rica del siglo XVI a la década de 1930. *Diálogos: Revista electrónica de historia*, 9(2), 10.
- Vicente Montesinos, J. (1993). Análisis de la información contable pública. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, Vol. 22, N, 683–722. Retrieved from <http://www.jstor.org/stable/42781050>
- Vidales Rubí, L. (2003). Glosario de términos financieros. Retrieved from https://books.google.com.pe/books?id=Z_Eyqx6XPqYCyp-g=PA206ydq=estado+de+ganancias+y+perdidas+utilidadyhl=es-419ysa=Xyved=0ahUKewilrLuZobjOAhWE5CYKHeqVCaw4FBDoAQ-grMAQ#v=onepageyqf=false
- Vieites Rodríguez, R. (2012). Conceptos básicos de tesorería. Santiago de Compostela: Promove Consultoría e Información SIne. Retrieved from http://www.aragonemprendedor.com/archivos/descargas/cpx_conceptosbasicostesoreria_cas.pdf
- Villanova, I. G., y Justo, A. M. (2014). El tratamiento de los costos segun las disciplinas intervinientes: el caso del os costos agropecuarios. *Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA)*, 1, 1–22. Retrieved from eco.unne.edu.ar/contabilidad/costos/VII-congreso/253.doc
- Wals Plasencia, S. R. (2000). Contabilidad I. México. Retrieved from <http://recursos.salonesvirtuales.com/assets/bloques//contabilidad.pdf>
- Zamora Torres, A. I. (2008). Rentabilidad y ventaja comparativa: un análisis de los sistemas de producción de Guayaba en el Estado de Michoacán. Tesis de licenciatura. Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo.