

Gestión financiera y liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL

Financial management and liquidity in the company Nosa Contractors Generales SRL

Lucio Isai Aranda Quispe^{1*}, Davys Samuel Canaza Ordoñez¹, Samuel Paredes Monzoy¹

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

INFORMACIÓN DEL ARTÍCULO

Historia del artículo

Recibido: 27 de junio 2019

Aceptado: 05 de agosto 2019

Palabras clave:

Gestión financiera, liquidez, desempeño, eficiencia, endeudamiento, razón corriente, capital de trabajo.

Keywords:

Financial management, liquidity, performance, efficiency, debt, current ratio, working capital.

Resumen

La correcta dirección financiera de las compañías demanda adoptar nuevos principios por parte de los profesionales de las finanzas que puedan conocer y desarrollar nuevas técnicas de gestión que permitan determinar su implicancia en el ámbito financiero; de allí que el estudio tiene por objetivo determinar en qué medida la gestión financiera influye en la liquidez de la empresa Nosa Contratistas Generales SRL durante los periodos 2013 – 2017. A través del tipo de estudio transaccional, descriptivo explicativo, se realizó la medición, mediante ratios y/o indicadores financieros; bajo el método estadístico de regresión lineal, se determinó que las dimensiones de desempeño y eficiencia explican en un 77.6% la variabilidad de la razón corriente a través de los indicadores de potencial de crecimiento, crecimiento de ventas, participación de gastos de ventas y participación de gastos administrativos. En cuanto al capital de trabajo, las dimensiones de desempeño, eficiencia y endeudamiento explican en un 84.2% la variabilidad sobre la misma, a través de los indicadores de crecimiento de ventas, participación de gastos de ventas, endeudamiento total y autonomía financiera. Por consiguiente, a gestión financiera influye significativamente en la liquidez de la empresa en estudio.

Abstract

Properly managing a company's finances requires the adoption of new principles by finance professionals who can learn and develop new management techniques to determine their implications in the financial field; hence the study aims to determine to what extent financial management influences the liquidity of the company Nosa Contratistas Generales SRL during the period of 2013 - 2017. Through the type of transactional, descriptive explanatory study, the measurement was made, by means of ratios and/or financial indicators; under the statistical method of linear regression, it was determined that the dimensions of performance and efficiency explain 77.6% of the variability of the current ratio through the indicators of growth potential, sales growth, share of sales expenses and share of administrative expenses. With respect to working capital, the performance, efficiency and debt dimensions explain 84.2% of the variability in this ratio through the indicators of sales growth, share of sales expenses, total debt and financial autonomy. Consequently, financial management significantly influences the liquidity of the company under study.

^{1*} Autor de correspondencia: Lucio Isai Aranda Quispe; e-mail: lucioiaq@gmail.com

Introducción

Hoy en día el mundo corporativo o empresarial precisa que el objetivo que marca la competencia entre sí, es la búsqueda de liquidez ventajosa, basada en la práctica de la gestión financiera. Sin embargo, a pesar de basar su trabajo en ello, muchas organizaciones son sensibles a sufrir algún desbalance financiero inadvertido, caracterizado por insolvencia o poca liquidez, como efecto de políticas financieras poco asertivas o por carencias en el desempeño estratégico, administrativo, productivo o financiero. De acuerdo con Luna, (2015) la importancia de la dirección financiera se enfatiza en las organizaciones, ya que todos los aspectos de la actividad de la empresa se manifiestan en sus resultados y en su estructura financiera.

Para Naranjo et al., (2009) la aplicación de un profundo análisis financiero, sólo se hace con regularidad por las grandes empresas, siendo ésta una de las razones por las cuales se sostienen o crecen con el tiempo. Desde esta perspectiva, la gestión financiera es una de las prácticas más importantes en la gestión y se considera como eje de un proceso frecuente y general de la empresa (Brealey y Myers, 2013; citado en Luna, 2015), estando profundamente anexa a la toma de decisiones relativas al tamaño y composición de los activos, al nivel y estructura de la financiación, y la política de dividendos; enfocándose en dos factores primordiales como la maximización del beneficio y la maximización de la riqueza para alcanzar los objetivos (Fernández, 2016).

Por tanto, es de menester conocer si la gestión financiera y la liquidez están relacionadas, toda vez al ser una de las razones que determina que el crecimiento de la empresa, es preciso establecer si la me-

jora en una de ellas acarrea la determinación de la otra.

Revisión bibliográfica

Gestión Financiera

En la gestión financiera (o gestión de movimiento de fondos) se centran todos los procesos que consisten en conseguir, mantener y manipular dinero, sea físico (billetes y monedas) o a través de otros instrumentos, como cheques y tarjetas de crédito; de allí que debe concentrarse en prever, planificar, organizar, integrar, dirigir y controlar los recursos monetarios de la empresa (Torre, 1822; citado en Arbolada y Jaramillo, 2013).

Una de las herramientas más usadas para que ésta sea realmente eficaz, es el control de gestión (Gómez, 2011) que garantiza un alto grado de éxito de las metas fijadas por los creadores, responsables y ejecutores del plan financiero. Por tanto, la gestión financiera es la que convierte en realidad a la visión y misión en operaciones monetarias (Court, 2010; citado en Abdías, 2008).

Como parte de las funciones principales de la dirección financiera está el planificar, organizar, dirigir y controlar las actividades económicas; por ello, su correcta aplicación según Álvarez, Chongo y Pérez (2014) tiene como fin contribuir con la organización en la obtención de una maximización de la riqueza (Terrazas, 2009).

Por tanto, la gestión financiera como disciplina, se ocupa en determinar el valor y la toma de decisiones; al respecto, Camacho y Lopez (2007) sostienen que su función primordial es la asignación de recursos; por tanto, incluye la adquisición, la inversión y la administración de dichos recursos; encargándose de la adquisición, financiamiento y administración de activos

con alguna meta global en mente. Cumple además la función de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de dichas entidades, incluyendo su logro, utilización y control; permitiendo la conversión de la misión y visión, en operaciones monetarias (Córdoba Padilla, 2012).

Liquidez

Una idea que nos lleva a la conceptualización de liquidez es su relación con la capacidad de pago que puede tener una empresa. Dicho de esta forma (Hammi, 2014), conceptualiza la liquidez como la posesión de efectivo en la empresa necesario en el momento oportuno que le permite hacer frente a los pagos de los compromisos contraídos con anterioridad; añadiendo que, la liquidez como parámetro del corto plazo, puede definirse como la cualidad generada por los activos (existencias, clientes, tesorería,...) para convertirse en dinero efectivo.

Del mismo modo, Rubio (2007) menciona que es la capacidad puntual de convertir los activos en líquidos o de obtener disponible para hacer frente a los vencimientos a corto plazo. (Rosillón y Alejandra, 2009) comparten la misma idea señalando que es la cabida inmediata de pago, con la cual una empresa puede responder a sus acreedores. Gitman (2007) por su parte, agrega que esta capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo se da en la medida que lleguen a su vencimiento. Rodríguez y Acanda (2009) comparten la misma idea mencionando que la liquidez de una empresa se mide a través de su capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo a medida que llegan a su vencimiento. Es decir, la liquidez hace referencia a la solvencia como parte de la posición financiera general de la empresa.

Asimismo, debido a que una influencia común de los problemas y fracasos financieros es una liquidez, en caída o decreciente, estas razones dan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes; en concordancia, Gitman y Zutter (2012) añaden que la liquidez también se refiere a la posición de la solvencia financiera general de la empresa, es decir, la efectividad con la que puede pagar sus cuentas.

Materiales y métodos

El tipo de estudio del presente trabajo de investigación es transaccional correlacional. Transaccional porque permite recolectar y analizar información, viendo su incidencia de los datos en un periodo de tiempo y correlacional porque permite medir e interrelacionar las variable gestión financiera y liquidez. El presente trabajo de investigación está desarrollado bajo un diseño teórico no experimental porque no se manipula ninguna variable de estudio durante la investigación. A su vez, es transversal porque se tomarán los datos en un solo momento y retrospectiva, porque se cogen datos históricos mediante los análisis contables en los estados financieros.

Resultados y discusión

Análisis descriptivos

Para propósitos de presente estudio se tomaron datos descriptivos de la empresa Nosa Contratistas Generales SRL correspondiente a los periodos 2013 – 2017; en la tabla 1 respecto al desempeño en relación al crecimiento de ventas de la variable gestión financiera, se observa un promedio de -0.146 con una desviación estándar de 0.871. En cuanto al crecimiento en utilidad, se tiene un promedio de -0.005, con una desviación estándar de 1.007. En cuanto a la tendencia de costos,

se observa un promedio de 0.056, y una desviación estándar de 1.352. Por último, respecto al potencial de crecimiento, se tiene un promedio de 0.001 y una desviación estándar de 0.001. Por tanto, los re-

sultados muestran que la empresa durante el periodo ha tenido un desempeño con resultados negativos en su gestión financiera.

Tabla 1

Resultados descriptivos de los indicadores de la dimensión desempeño de la variable gestión financiera.

Crecimiento de Ventas		Crecimiento en utilidad		Tendencia de Costos		Potencial del crecimiento	
Promedio	Desviación estándar	Promedio	Desviación estándar	Promedio	Desviación estándar	Promedio	Desviación estándar
-.146	.871	-.005	1.007	.056	1.352	.001	.001

En cuanto a la eficiencia de la gestión financiera, en la tabla 2, la eficiencia administrativa muestra un promedio de 0.305 con una desviación estándar de 0.292. En referencia a la participación de gastos administrativos, se tiene un promedio de 0.099 con una desviación estándar de 0.094. Finalmente, en cuanto a la partici-

pación de gastos de ventas, se tiene un promedio de 0.129 con una desviación estándar de 0.097. Cabe recalcar que la eficiencia administrativa tiene la ratio más grande, seguido de la participación de gastos de ventas y por último la participación de gastos administrativos.

Tabla 2

Resultados descriptivos de los indicadores de la dimensión eficiencia de la variable gestión financiera.

Eficiencia administrativa		Participación de gastos administrativos		Participación de gastos de ventas	
Promedio	Desviación estándar	Promedio	Desviación estándar	Promedio	Desviación estándar
.305	.292	.099	.094	.129	.097

En referencia al endeudamiento de la variable gestión financiera, en la tabla 3 el endeudamiento total muestra un promedio de 0.056 con una desviación estándar de 0.072. Mientras que el indicador auto-

mía financiera tiene un promedio de 0.212, con una desviación estándar de 0.243. En consecuencia, los ratios de la autonomía financiera son mayores a los del endeudamiento total.

Tabla 3

Resultados descriptivos de los indicadores de la dimensión endeudamiento de la variable gestión financiera.

Endeudamiento total		Autonomía Financiera	
Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar
.056	.072	.212	.243

Análisis inferencial

En la tabla 4, se presenta el análisis de correlación entre los indicadores de gestión financiera (1-9) y los indicadores de liquidez (10 y 11). Los resultados muestran que solo el potencial de crecimiento (4) se encuentra relacionada con la razón corriente (10) ($r = -0.695$); de la misma manera, se relaciona con el capital de trabajo (11) ($r = -0.631$); esto puede deberse a que dicha partida en comparaciones anuales por resultado de ratios, ha ido teniendo una tendencia negativa de tal forma que ha ido afectando el rendimiento de los activos para la liquidez. En cuanto a la eficiencia (5-7), se observa una relación inversa con los indicadores de liquidez; es así que el indicador de eficiencia administrativa (5) con la razón corriente (10) muestra una relación inversa y fuerte ($r = -0.571$), de manera similar con el capital de trabajo (11) ($r = -0.516$); debido a que los costos al comienzo eran demasiado elevados, y a pesar que estos descendieran, el resultado de los ratios no logró obtener un resultado positivo en relación a la liquidez. En cuanto al indicador participación de gastos administrativos (6)

también se encontró una relación inversa y fuerte con la razón corriente (10) ($r = -0.672$), de manera similar está relacionada con el capital de trabajo (11) ($r = -0.612$); estos resultados se deben al hecho de que los gastos administrativos si bien al comienzo se muestran elevados, al final no se obtienen resultados positivos. En cuanto, al indicador participación de gastos de ventas (7) con la razón corriente (10) la relación también resultó ser fuerte e inversa ($r = -0.643$), similarmente con el capital de trabajo (11) se obtuvo un $r = -0.573$; los resultados se deben a que los ratios mostraban un elevado nivel de gastos, aunque en los dos últimos periodos disminuyó considerablemente y no se verifican resultados positivos, afectando a la liquidez. Finalmente, los indicadores 8 y 9, de la dimensión endeudamiento, también se relaciona con la razón corriente (10) de manera negativa ($r = -0.569$) y con el capital de trabajo (11) ($r = -0.525$), similarmente el indicador autonomía financiera (9) también se relaciona con la razón corriente (10) de manera negativa ($r = -0.598$) y de manera similar con el capital de trabajo (11) ($r = -0.541$).

Tabla 4
Correlaciones entre la Gestión Financiera y la Liquidez.

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Crecimiento de Ventas (1)	1										
Crecimiento en utilidad (2)	,980**	1									
Tendencia de Costos (3)	,992**	,989**	1								
Potencial de crecimiento (4)	,617	,627	,680*	1							
Eficiencia administrativa (5)	,775**	,792**	,831**	,970**	1						
Participación de gastos administrativos (6)	,646*	,657*	,711*	,997**	,981**	1					
Participación de gastos de ventas (7)	-.212	-.263	-.163	,568	,364	,535	1				
Endeudamiento total (8)	,491	,544	,512	,701*	,679*	,657*	,224	1			
Autonomía Financiera (9)	,756*	,774**	,810**	,978**	,996**	,981**	,384	,739*	1		
Razón Corriente (10)	,032	-.077	-.075	-.695*	-.571	-.672*	-.643*	-.569	-.598	1	
Capital de Trabajo (11)	,073	-.053	-.039	-.631	-.516	-.612	-.573	-.525	-.541	,993**	1

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral). / * La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Para mayor detalle de los resultados, bajo el análisis de regresión lineal, en la tabla 5, se observa el coeficiente del R cuadrado ajustado que tiene un resultado de 0.776. Por tanto, los indicadores potenciales del crecimiento, crecimiento de ventas, participación de gastos de ventas y participación de gastos administrativos, explican en un 77.6% la variabilidad de la razón corriente, y existe un 22.4% de factores desconocidos. Dicha variabilidad representada por el mayor porcentaje se da por el hecho de que las partidas del estado de situación financiera y el estado de resultados dan un rendimiento a través de los indicadores ya mencionados, estos tienen una relación que afecta directamente a la liquidez, en este caso al indicador de razón corriente teniendo como ejemplo las partidas de ventas, las utilidades, así también los gastos de ventas y los gastos administrativos, como también los dividendos. Cabe la pena mencionar que la variabilidad representada por el menor porcentaje nos deja un vacío el cual nos impide reconocer aquellos factores los cuales nos son desconocidos, pero que con un análisis más profundo a través de

otros ratios y más detalles de cada partida del estado de situación financiera y del estado de resultados cabe la posibilidad de encontrar aquellos factores.

Tabla 5
Explicación del modelo sobre la razón corriente.

R	R cuadrado	R cuadrado ajustado
,909	.826	.776

En la tabla 6, se tienen los coeficientes más significativos para el modelo de regresión, el cual explica la razón corriente, los cuales son: potencial del crecimiento, crecimiento de ventas, participación de gastos de ventas y participación de gastos administrativos, estos cuatro indicadores son los que tienen mayor poder de incidencia o explicación en la variabilidad de la razón corriente, el modelo final es:

$$\text{Razón corriente} = 302.251 - 388643.67 \times (\text{Potencial de crecimiento}) + 336.2 \times (\text{Crecimiento de ventas}) + 31.11 \times (\text{Participación de gastos de ventas}) + 1852.87 \times (\text{Participación de gastos administrativos}).$$

Tabla 6
Determinación de los coeficientes de regresión con respecto a la razón corriente.

Indicadores	B	t	p
(Constante)	302.251	7.129	.000
Potencial del crecimiento	-388643.67	-5.756	.001
Crecimiento de ventas	336.2	3.714	.008
Participación de gastos de ventas	31.11	1.99	.020
Participación de gastos administrativos	1852.87	4.48	.007

En la tabla 7, se observa el coeficiente del R cuadrado ajustado que tiene un resultado de 0.842. Con lo cual los indicadores crecimiento de ventas, participación de gastos de ventas, endeudamiento total y autonomía financiera, explican en un 84.2% la variabilidad del capital de trabajo

y existe un 15.8% de factores desconocidos. Dicha variabilidad está constituida por las partidas del estado de situación financiera y el estado de resultados, las cuales estas dan un rendimiento a través de los indicadores, estos tienen una relación que afecta directamente a la liquidez,

en este caso al indicador del capital de trabajo, por ejemplo, las ventas, pasivo corriente u obligaciones con terceros, los activos totales, el pasivo total, el patrimonio y el gasto de ventas.

Tabla 7
Explicación del modelo sobre el Capital de trabajo.

R	R cuadrado	R cuadrado ajustado
.929	.866	.842

En la tabla 8, se tienen los coeficientes más significativos para el modelo de re-

gresión, el cual explica el capital de trabajo, los cuales son: crecimiento de ventas, participación de gastos de ventas, endeudamiento total y autonomía financiera, estos cuatro indicadores son los que tienen mayor poder de incidencia o explicación en la variabilidad del capital de trabajo, el modelo final es:

Capital de trabajo = 55.24 + 69.68 x (Crecimiento de ventas) + 248.51 x (Participación de gastos de ventas) + 61.11x (Endeudamiento total) – 302.56 x (Autonomía financiera).

Tabla 8
Determinación de los coeficientes de regresión con respecto al capital de trabajo.

Indicadores	B	t	p valor
(Constante)	55.24	67.52	.000
Crecimiento de Ventas	69.68	43.30	.000
Participación de gastos de ventas	248.51	24.30	.001
Endeudamiento total	61.11	5.80	.004
Autonomía financiera	-302.56	-4.14	.000

Discusión

De acuerdo a los resultados obtenidos, se encontró que algunos indicadores de la gestión financiera tienen un efecto significativo sobre la liquidez, específicamente sobre la razón corriente. Dichos indicadores, están representados a través de las dimensiones de desempeño y eficiencia. Así de la misma forma también hay indicadores que tienen un efecto no muy significativo sobre dicha variable ya mencionada, este indicador puede estar representado por el crecimiento en ventas, teniendo el grado de “correlación” más bajo según los resultados. Por otro lado, para el capital de trabajo, dimensión de la liquidez, existen indicadores que le afectan de forma significativa, estos están representados por las dimensiones de desempeño, eficiencia y endeudamiento.

Cabe la pena mencionar que también hay indicadores que no muestran un efecto muy significativo sobre el capital de trabajo, dentro de estos podemos encontrar a la tendencia de costos la cual también puede encontrarse en la tabla de correlaciones como uno de los menores resultados. Dicho esto, la relación que hay entre ambas variables son inversas, por el hecho de que afectan la una a la otra de forma negativa, pero de manera significativa. Eso quiere decir que los saldos obtenidos a través de los estados financieros no fueron lo suficiente mente positivos a través de los periodos, de tal forma que al obtener el resultado con los ratios financieros por consecuencia surge un efecto negativo sobre esta. Así también hay un menor porcentaje que afecta la liquidez,

pero se desconocen esos factores. Como ya se mencionó en la interpretación del aspecto estadístico sería necesario hacer un análisis más profundo con otros ratios financieros, además de contar con más detalles de cada partida de los estados financieros y llegar de esa forma a conocer el porqué de ese vacío porcentual.

Cabe mencionar que la variabilidad de la variable dependiente (liquidez) está sujeta al crecimiento en ventas y potencial de crecimiento para la dimensión de desempeño, participación de gastos de ventas y participación de gastos administrativos para la dimensión de eficiencia. Puesto que, de acuerdo al coeficiente del R cuadrado estos explican en un 77.6% la variabilidad de la razón corriente. Similarmente, el grado de variabilidad para la dimensión de capital de trabajo fue de un 84.2% estando representada por los indicadores de crecimiento de ventas correspondiente a la dimensión de desempeño, la participación de gastos de ventas correspondiente a la dimensión de eficiencia y los indicadores de endeudamiento total, que juntamente con la autonomía financiera corresponden a la dimensión de endeudamiento. De acuerdo a los resultados obtenidos existen investigaciones en las que se observa un grado de significancia, tal es el caso de Carrillo Vasco (2015) en su estudio correlacional para la empresa Azulejos Pelileo, muestra que hay un 55% de variabilidad como consecuencia de la gestión financiera.

Conclusión

Existe una relación alta entre la gestión fi-

nanciera y la liquidez de la empresa en estudio, toda vez que la mayoría de las dimensiones de la gestión financiera inciden sobre el nivel de liquidez; ello debido a que la mayor parte del resultado de las ventas tuvieron una tendencia baja entre los 5 periodos analizados, no mostrando resultados satisfactorios a favor de la razón corriente, debido a la relación profunda que tiene con la utilidad del ejercicio la cual mostró una tendencia baja entre los 5 periodos. En cuanto a la eficiencia a través de los indicadores de participación de gastos de ventas y participación de gastos administrativos sobre la razón corriente de la liquidez, la relación se debe a que dichas partidas de gastos (administrativos y ventas) tuvieron una tendencia baja en los periodos analizados dando como consecuencia una mayor liquidez. Cabe recalcar que es el indicador que tiene más influencia sobre esta que la participación de gastos administrativos. En cuanto al endeudamiento, no se encontró relación significativa a través de sus indicadores sobre la razón corriente de la liquidez; sin embargo, el desempeño de la gestión financiera si tiene una incidencia muy alta sobre el capital de trabajo de la liquidez. Al igual que la eficiencia de la gestión financiera, que tiene una incidencia alta sobre el capital de trabajo de la liquidez a través del indicador de participación de gastos de ventas. Finalmente, el endeudamiento de la gestión financiera tiene incidencia negativa sobre el capital de trabajo a través de dos indicadores: primeramente, el endeudamiento total y segundo haciendo referencia a la autonomía financiera.

Referencias

- Álvarez, H. D. A., Chongo, E., & Pérez, S. (2014). La teoría de la gestión financiera opeariva desde la perspectiva marxista. *Economía y Desarrollo*, 151(1), 161–173.
- Córdoba Padilla, M. (2012). *Gestión financiera*.
- Fernández Félix, M. Y. (2016). *Gestión financiera y su incidencia en el desarrollo sostenible de las micro y pequeñas empresas comerciales de la ciudad de Huaraz*. Repositorio Académico USMP. Universidad Católica de los Ángeles Chimbote. Retrieved from http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1119/1/leyva_gc_r.pdf
- Hammi, A. (2014). *Control Financiero interno bajo incertidumbre : control de gestión de la liquidez* Facultad de Economía y Empresa Universidad de Barcelona Departamento de Economía y Organización de Empresa Tesis doctoral presentada por Abdelhamid Hammi para obtener el gra.
- Luna Rattia, R. C. (2015a). *Evaluacion De La Gestión Financiera De Empresas Importadoras-Mayoristas Del Ramo Ferretero Periodo De Estudio Años 2013 -2014*. Universidad de Carabobo. Retrieved from [http://mriuc.bc.uc.edu.ve/bitstream/handle/123456789/2605/Maestría Rebeca Luna.pdf?sequence=1](http://mriuc.bc.uc.edu.ve/bitstream/handle/123456789/2605/Maestría_Rebeca_Luna.pdf?sequence=1)
- Naranjo Herrera, C. G., Gallego Giraldo, C., Quintero Renauld, S., Toro Diaz, J., Eduardo Naranjo Escobar, G., Dario Arango, R., & Marcela, C. (2009). *Contribuciones a la administración. Contribuciones a La Administracion*, 9–44. Retrieved from [http://www.hacienda.go.cr/centro/datos/Libro/Contribuciones a la administración- RodrigueZ Carmenza Gallego Giraldo.pdf](http://www.hacienda.go.cr/centro/datos/Libro/Contribuciones_a_la_administración-Rodriguez_Carmenza_Gallego_Giraldo.pdf)
- Rodriguez, M., & Acanda Regatillo, Y. (2009). *Metodología para realizar analisis economico financiero en una entidad economica.*, 92.
- Rosillón, N., & Alejandra, M. (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente* Financial Analysis: A Key Technique for Efficient Financial Management. *Revista Venezolana de Gerencia (RVG)* Año, 14(48), 606–628.
- Rubio Dominguez, P. (2007). *Manual de análisis financiero*. In *Manual de análisis financiero* (pp. 1–64). Retrieved from <http://www.eumed.net/libros-gratis/2007a/255/>
- Padilla, A. A. (1822). *La gestión finaciera de la empresa*.