



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS UTILIZANDO EL CAPITAL
AJENO, EN EL PROCEDIMIENTO ORDENADO QUE SIRVA A LOS
INTERESES DE LA EMPRESA.

RODRIGUEZ RAMIREZ JOHNATAN AUGUSTO
INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2018



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS UTILIZANDO EL
CAPITAL AJENO, EN EL PROCEDIMIENTO ORDENADO QUE
SIRVA A LOS INTERESES DE LA EMPRESA.

RODRIGUEZ RAMIREZ JOHNATAN AUGUSTO
INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2018



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EXAMEN COMPLEXIVO

ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS UTILIZANDO EL CAPITAL AJENO, EN
EL PROCEDIMIENTO ORDENADO QUE SIRVA A LOS INTERESES DE LA
EMPRESA.

RODRIGUEZ RAMIREZ JOHNATAN AUGUSTO
INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

SEÑALIN MORALES LUIS OCTAVIO

MACHALA, 12 DE ENERO DE 2018

MACHALA
12 de enero de 2018

Nota de aceptación:

Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado Estados financieros proyectados utilizando el capital ajeno, en el procedimiento ordenado que sirva a los intereses de la empresa., hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



SEÑALIN MORALES LUIS OCTAVIO
0701091241
TUTOR - ESPECIALISTA 1



MEDINA CASTILLO WILIAM TRANQUILINO
0702530023
ESPECIALISTA 2



BALDEÓN VALENCIA BLANCA ALEXANDRA
0914541008
ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: viernes 19 de enero de 2018 - 07:42

Urkund Analysis Result

Analysed Document: rodriguez.docx (D33872192)
Submitted: 12/16/2017 12:33:00 AM
Submitted By: lsenalin@utmachala.edu.ec
Significance: 5 %

Sources included in the report:

1441083158_670__An%2525C3%2525A1lisis%252BFinanciero%252BGM%252BHotel.pdf
(D15131030)

<https://vdocuments.site/pasa-doo.html>

<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=39531264010>

<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=117030156008>

<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25744733006>

Instances where selected sources appear:

15

CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

El que suscribe, RODRIGUEZ RAMIREZ JOHNATAN AUGUSTO, en calidad de autor del siguiente trabajo escrito titulado Estados financieros proyectados utilizando el capital ajeno, en el procedimiento ordenado que sirva a los intereses de la empresa., otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.


El autor declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

El autor como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 12 de enero de 2018


RODRIGUEZ RAMIREZ JOHNATAN AUGUSTO
0921863403

Resumen

El trabajo investigativo hace referencia al financiamiento que las organizaciones mercantiles requieren para incrementar sus operaciones y áreas de acción, lo que incide directamente en los niveles de rentabilidad esperada por los inversionistas, cabe indicar que el financiamiento se puede dar de dos formas específicas, interna y externa, la interna se da cuando se toman valores de las ganancias acumuladas o de reservas aparte de la legal o sobre aportaciones adicionales de los socios o dueños de las empresas, claro este mecanismo se da cuando el ente contable dispone de fondos suficientes para auto solventarse, el financiamiento externo se da cuando la empresa requiere a los préstamos en las entidades bancarias y paga un costo que es conocido como intereses por la utilización de dinero ajeno; la estructura del trabajo obedece a las directrices establecidas por la Universidad Técnica de Machala y contiene la introducción en donde se resalta la problemática el objetivo y la metodología aplicada, seguidamente se tiene el desarrollo que está compuesto por los elementos teóricos que son retomado de artículos, libros y demás publicaciones científicas, para continuar con la parte práctica desarrollada de manera objetiva, la finalizar se dejan las respectivas conclusiones a las que llega el autor y que servirán para futuras investigaciones en este importante campo de las finanzas.

Palabras clave: financiamiento, operaciones, inversionistas, contable, costo.

Abstract

Research work refers to the financing that commercial organizations require to increase their operations and areas of action, which directly affects the levels of profitability expected by investors. It should be noted that financing can be given in two specific ways, internal and external. external, internal is given when taking values of accumulated earnings or reserves other than the legal or additional contributions of partners or owners of companies, of course this mechanism occurs when the accounting entity has sufficient funds for self Solve, external financing occurs when the company requires loans in banks and pays a cost that is known as interest for the use of money from others; the structure of the work obeys the guidelines established by the Technical University of Machala and contains the introduction where the problem is highlighted the objective and the methodology applied, then the development is made up of the theoretical elements that are taken from articles, books and other scientific publications, in order to continue with the practical part developed in an objective manner, in the end the respective conclusions are left which the author arrives and that will serve for future research in this important field of finance.

Keywords: financing, operations, investors, accounting, cost.

Índice

Resumen	1
Abstract	2
Índice	3
1. Introducción	4
2. Desarrollo	6
2.1 Financiamiento	6
2.2 Costo de capital –intereses	7
2.3 Rentabilidad	8
2.4 Estados financieros	8
2.5. Caso práctico	10
3. Conclusiones	14
Bibliografía	15

1. Introducción

En un mundo globalizado y con la tecnología de punta, productos sustitutos y una competencia agresiva; las empresas requieren de la mayor cantidad de estrategias que les permitan incrementar de manera objetiva los volúmenes de rentabilidad en cada periodo económico y sobre todo que se creen las respectivas reservas para hacer frente a posible situación contingentes adversas que pueden afectar de manera significativa la estructura patrimonial de la empresa. Solo anticipándose a las situaciones es como la organización puede lograr sus metas programadas y hacer que su inversión refleje los niveles de rentabilidad que se espera por los propietarios.

La importancia del tema analizado en la presente investigación, radica en que una de las herramientas más utilizadas por todo tipo de empresas para incrementar su volumen de ventas y por ende las utilidades es el crédito externo o a las entidades del sector financiero, por el cual deben pagar un costo de capital denominado interés y que fluctúa de una organización crediticia a otra en márgenes pequeños, ya que están regulados por la entidad de control respectiva, en este caso el Banco Central del Ecuador. Esta operación les sirve para cubrir créditos a corto plazo, compra de suministros o materia prima, activos fijos o demás recursos que son indispensables para expandir sus operaciones hacia nuevos mercados que les pueden servir para mejorar su situación actual.

El trabajo resulta innovador en virtud a que los cálculos efectuados parten desde el balance inicial hasta lograr los respectivos estados financieros finales, observando como afecta el costo de capital en la estructura de la empresa, directamente en los gastos que deben ser asumidos por la entidad para contar con mejores niveles de liquidez que les permitan mejorar sustancialmente su producción. Adicionalmente se puede apreciar cómo se efectúa la tabla de amortización para cubrir las necesidades en la adquisición de productos disponibles para la venta y su incidencia en la economía de la empresa en estudio durante este periodo.

El objetivo que persigue es el siguiente: determinar los estados financieros finales en concordancia con los costos de capital por la utilización del capital ajeno, a través de un procedimiento ordenado que sirva a los intereses de la empresa.

La problemática se enmarca en que muchas veces las empresas no analizan bien sus condiciones actuales para llegar a acceder a un préstamo bancario, resultando alentador al inicio cuando se cuenta con el efectivo disponible pero siendo un verdadero dolor de cabeza y riesgo empresarial, cuando no se tiene una producción adecuada que les permita vender más y por consiguiente lograr un flujo de efectivo positivo que les permita solventar sus necesidades. En base a lo propuesto se delimita el siguiente problema investigativo: ¿de qué manera afecta que no se analice los costos de capital por utilizar dinero ajeno en las organizaciones que incurren en esta práctica empresarial que incrementa sus posibilidades de crecimiento?

2. Desarrollo

2.1 Financiamiento

El financiamiento es el conjunto de recursos monetarios que se destinan a una empresa, proyecto o actividad específica, en virtud a que sus promotores no cuentan con la liquidez suficiente para llevar a cabo sus emprendimientos. Para, (García Pérez de Lema, Barona Zuluaga, & Madrid Guijarro, 2013), el sector financiero nacional juega un papel fundamental en el financiamiento y desarrollo económico de todos los demás sectores, al facilitar operaciones de crédito que faciliten la consecución de metas y objetivos a corto o largo plazo; y por lo cual se cobra una tasa de interés denominada activa, por el permitir el uso del dinero por parte de terceros.

Un aspecto muy importante a tomar en cuenta es la capacidad que tiene la empresa para soportar el costo de la deuda, solo así se puede asegurar que el financiamiento beneficiará a la entidad en el logro de sus metas programadas, caso contrario, si la organización no genera suficientes recursos para solventar sus compromisos, se corre el serio riesgo de quedar mal con los proveedores y acreedores y la empresa pierda credibilidad, aspecto muy importante en el mundo de los negocios.

Según el estudio de, (Barona-Zuluaga, Rivera-Godoy, Aguilera-Cifuentes, & Garizado-Román, 2015), un contrato de deuda tiene las siguientes características:

- Se lo efectúa con una periodicidad específica
- El costo es un interés legalizado
- En caso de incumplimiento en los pagos, el tenedor podrá realizar los reclamos permitidos
- La deuda es imperdonable
- Los activos adquiridos con financiamiento pierden su valor mientras se cancela la obligación

De manera general existen dos fuentes de financiamiento que son la interna y la externa; la interna se la toma comúnmente de las utilidades obtenidas por la empresa durante un periodo de tiempo y que no son reapretadas entre los propietarios, mientras que la externa es aquella donde se incurre en préstamos bancarios o demás entidades

del sector financiero (Bravo Rangel, 2012). Es a través del financiamiento que las personas naturales o jurídicas pueden surgir o ampliar sus horizontes económicos, debido a que cuentan con el capital necesario para realizar sus operaciones y llegar a oferta mejores productos o servicios que garanticen la fidelidad de los clientes.

2.2 Costo de capital –intereses

El costo de capital por utilizar dinero ajeno es precisamente el pago de intereses a una tasa establecida entre las partes involucradas, ante aquello, es muy importante analizar bien si le conviene a la persona natural o jurídica utilizar los créditos para aumentar su producción, observando si el beneficio por el financiamiento es mayor que el costo del dinero utilizado; esta técnica les permite estar alerta ante posibles contingencias futuras y la toma de decisiones. Para, (Elizondo, 2017), las tasas de interés a largo plazo deben ser estudiadas con objetividad para determinar si se efectúa la inversión, en correspondencia con el costo del capital.

En los créditos empresariales, la administración de la misma debe concentrar sus esfuerzos en garantizar que los bienes adquiridos generen flujos de efectivo futuros, característica principal de los activos, según las normas internacionales de información financiera NIIF; esta práctica asegura que la entidad cuente con el disponible suficiente para cubrir las respectivas amortizaciones de las cuotas. Este costo de capital, como también se conoce a los intereses que se pagan, crece a medida que los precios bajan, razón por la cual se debe analizar cuidadosamente la capacidad de endeudamiento (CARDONA ECHEVERRI, GAITÁN RIAÑO, & VELÁSQUEZ CEBALLOS, 2017).

Las tasas de interés en el país son reguladas por el Banco Central del Ecuador y publicadas de forma mensual en su portal web, aquí es importante resaltar que la *TASA ACTIVA* es aquella que las entidades del sector financiero cobran en los créditos que brindan a sus clientes y la *TASA PASIVA* es aquella que la entidad financiera paga por el ahorro de sus clientes, mediante las diferentes modalidades de captación legalmente establecidas. (González-Páramo, 2012), señala que ante la crisis que se vive desde hace varios años, los Bancos Centrales de todo el mundo, han adoptado la política de armonizar los mercados financieros con el fin de tener un control

concurrente más eficaz de las operaciones inherentes a este importante sector de la economía.

2.3 Rentabilidad

La rentabilidad está asociada, aunque no es lo mismo, a las utilidades que obtiene la empresa durante un ciclo contable; se la obtiene al relacionarla con la inversión efectuada en los activos o el patrimonio, permitiendo conocer si la misma cumple con las expectativas de los inversionistas. En los últimos años se ha observado un crecimiento de pequeñas empresas, quienes según, (Daza Izquierdo, 2015), tienden a surgir económicamente más rápido que las empresas grandes, y por lo tanto, las políticas públicas deben ser reforzadas en este sector a través de asesoramiento permanente, subvenciones u otro tipo de actividades que beneficien su producción y contribución a las rentas del estado.

De la misma forma destaca tres tipos de comportamiento de la rentabilidad que son:

- Las tasas de rentabilidad tienden a centrarse en el largo plazo
- Las altas de rentabilidad son el principal efecto que promueve el crecimiento empresarial
- Cuando la tasa de rentabilidad es negativa, puede deberse a que existen gran cantidad de proyectos que no son rentables o cuyo fin no es el lucro.

Adicionalmente, es importante mencionar que para detectar los niveles de rentabilidad, es necesario acudir a la fuente original la misma que está en los estados financieros de una empresa específica (Cantero-Cora & Leyva-Cardenosa, 2016).

2.4 Estados financieros

Los estados financieros son el resultado de un proceso contable debidamente establecido por la administración y en los mismos se muestra la situación y desempeño financiero de la misma, (Perea M., Castellanos S., & Valderrama B., 2016). Según la Norma Internacional de Contabilidad NIC 1 el conjunto completo de estados financieros lo componen los siguientes:

- Estado de situación financiera
- Estado de resultados integrales
- Estado de flujo del efectivo
- Estado de cambios en el patrimonio
- Notas explicativas o aclaratorias

En su estudio, (Alvear Vega & Tello Ávila, 2014), señala que los estados financieros son presentados por las empresas al finalizar cada año o periodo económico, con el fin de comunicar los resultados que se han obtenido por sus actividades desarrolladas, lo que sirve de fundamento para que los directivos, junto con los inversionistas tomen decisiones oportunas y eficaces en beneficio del ente contable. Cabe indicar que los usuarios de la información contenida en los estados financieros son de carácter interno y externo, por lo que es recomendable que los mismos estén procesados de acuerdo a las normativas internacionales vigentes.

El acápite anterior no quiere decir que en la empresa no se elaboren informes mensuales, es más, es una buena práctica que se realiza en las empresas con el fin de mantener informados a la alta dirección del desenvolvimiento económico y financiero de la empresa y en base a ello implementar las estrategias pertinentes con el fin de orientar sus actividades hacia la consecución de los objetivos planteados. Son un instrumento que se utiliza para comunicar los rendimientos financieros y flujos de efectivo a una fecha determinada (Marcotrigiano Z., 2013).

Por su parte, (Vega Castro & González Cerrud, 2014), expresa que en la medida de la credibilidad, validez y confianza en los datos, de la misma forma la información presentada en los estados financieros gozara de mayor calidad, sirviendo para una mejor asignación de recursos a cada área que compone la empresa. Los encargados de procesar la información básica para la elaboración de los estados financieros, deben tener la capacitación y preparación necesaria para cumplir sus funciones de manera objetiva y apegada a las disposiciones emitidas.

En su análisis, (Díaz Becerra, 2014), recalca que la contabilidad es la ciencia por excelencia que luego de describir, analizar, identificar hechos, procesar, clasificarlas y registrar las operaciones y actividades, permite presentar informes que detallan la situación económica y financiera de la empresa. Añade además, que si los informes

son elaborados bajo normativa internacional, solo así, pueden servir de base para la toma de decisiones eficientes que de verdad contribuyan al mejoramiento de la estructura patrimonial.

Finalmente, a través de la información contenida en los estados financieros, es que se pueden proyectar datos al corto o largo plazo y así visualizar una eventual situación en la que encontraría la empresa si se cumplen las políticas y estrategias pertinentes.

2.5. Caso práctico

La comercializadora de arroz Flor Cariamanga S.A.; inicia sus actividades con un capital de \$ 30.000,00; realizamos un financiamiento para la adquisición de 230.500 quintales de arroz Flor a razón de \$ 38,50 c/qq al banco de Machala con el interés del 14,40% a 6 meses con 1,20 de gastos administrativos y 0,50% del impuesto SOLCA, los inversionistas desean tener una rentabilidad después del impuesto a la renta del 25% de la inversión, los gastos administrativos es el 3,50% del valor de las compras, los gastos de venta el 11.5%, gastos administrativos, el inventario final es el 8% de la inversión.

Con estos datos elabore el balance inicial, la tabla de amortización, estados financieros finales, precio de venta al público.

a. Estado de situación inicial

Tabla 1: balance inicial

ACTIVO		PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		CAPITAL SOCIAL	
CAJA BANCO	<u>30.000,00</u>	CAPITAL	<u>30.000,00</u>
TOTAL DE ACTIVO	<u>30.000,00</u>	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>30.000,00</u>

En este caso práctico el valor del capital representa el valor de la inversión total efectuada por la empresa en estudio, razón por la cual solo se evidencia una cuenta deudora y otra acreedora, cumpliendo con lo dispuesto en el principio de la partida doble y demás normas internacionales.

b. Tabla de amortización

La tabla de amortización se la efectúa en base al financiamiento que se requiere para la adquisición de los sacos de arroz correspondientes:

Tabla 2: tabla de amortización

QUINTALES	PRECIO			
230.550	38,50	8.876.175,00		

AMORTIZACION DEL PRESTAMO				
PRESTAMO	8.876.175,00			
INTERES	14,50%			
PLAZO	6			
PERIODO	CAPITAL	INTERES	T/DIV.	SALDO
				8.876.175,00
1	1.479.362,50	107.253,78	1.586.616,28	7.396.812,50
2	1.479.362,50	89.378,15	1.568.740,65	5.917.450,00
3	1.479.362,50	71.502,52	1.550.865,02	4.438.087,50
4	1.479.362,50	53.626,89	1.532.989,39	2.958.725,00
5	1.479.362,50	35.751,26	1.515.113,76	1.479.362,50
6	1.479.362,50	17.875,63	1.497.238,13	-
	8.876.175,00	375.388,23		

En la presente tabla de amortización se puede apreciar el costo del capital utilizado más el capital propio del préstamo que en sí, conforman el pago de los dividendos a pagar en el semestre para el cual se toma el crédito bancario.

c. Estados financieros finales

Los estados financieros al final del periodo corresponden a la dinámica de las operaciones determinadas, para lo cual se efectúan los cálculos pertinentes; y en el caso práctico y son los siguientes:

Tabla 3: Gastos determinados

GASTOS FINANCIEROS		
INTERESES		17.875,63
GASTOS ADMINISTRATIVOS	0,50%	44.380,88
IMP. A SOLCA	1,20%	<u>106.514,10</u>
GASTOS FINANCIEROS		168.770,61

Tabla 4: Estado de resultados

COMERCIALIZADORA DE ARROZ FLOR CRIAMANGA S.A.		
ESTADO DE RESULTADOS		
VENTAS		12.349.757,76
INVENTARIO INICIAL		
COMPRAS	<u>8.876.175,00</u>	
DISPONIBLE PARA LA VENTA	8.876.175,00	
INVENTARIO FINAL	<u>710.094,00</u>	
COSTO DE VENTA		<u>8.166.081,00</u>
UTILIDAD BRUTA		4.183.676,76
GASTOS OPERACIONALES		<u>836.702,77</u>
GASTOS ADMINISTRATIVOS	310.666,13	
GASTOS DE VENTA	357.266,04	
GASTOS FINANCIEROS	<u>168.770,61</u>	
UTILIDAD ANTES DEL 15% PARTICIPACION A TRABAJADORES		3.346.973,98
15% PARTICIPACION A TRABAJADORES		<u>502.046,10</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2.844.927,88
22% DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>625.884,13</u>
UTILIDAD ANTES DE RESERVAS		<u>2.219.043,75</u>
RESERVA LEGAL		<u>221.904,38</u>
UTILIDAD DE EJERCICIO		<u>1.997.139,38</u>

Tabla 5: estado de situación final

COMERCIALIZADORA DE ARROZ FLOR CRIAMANGA S.A.			
ESTADO DE SITUACION FINAL DEL PROYECTO			
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
CAJA BANCO	2.666.879,98	15% PARTICIPACION A TRABAJADORES	502.046,10
INVENTARIO	<u>710.094,00</u>	22% DE IMPUESTO A LA RENTA	625.884,13
			1.127.930,23
		CAPITAL	30.000,00
		RESERVA LEGAL	221.904,38
		UTILIDAD	1.997.139,38
			-
	<u>3.376.973,98</u>		<u>3.376.973,98</u>

Tabla 6: flujo de efectivo

		FLUJO DE CAJA			
			INGRESOS	EGRESO	
COMPRAS	230.550,00	CAPITAL	30.000,00	8.876.175,00	COMPRA
INV. FINAL	18.444,00	VENTA	12.349.757,76	836.702,77	G OP.
VENTAS UNID	212.106,00	PRESTAMO	8.876.175,00	8.876.175,00	PAG. PREST
PVP.	58,22				
			21.255.932,76	18.589.052,77	
			SALDO BANCO	2.666.879,98	

3. Conclusiones

El financiamiento es una herramienta necesaria para el crecimiento de las empresas, de ahí que el sector financiero es fundamental en todas las economías y en virtud a aquello, se deben propiciar políticas crediticias que beneficien a los sectores productivos y nuevos emprendimientos

El costo de capital por manejar dinero ajeno o externo debe ser estudiado por los administradores de las empresas para analizar si su capacidad de generar riqueza, es suficiente para cubrir los intereses y sobre todo seguir manteniendo niveles de rentabilidad aceptables para los inversionistas.

El análisis de flujo del efectivo es vital para conocer en qué momento o circunstancia la empresa tendrá dificultades de liquidez, y en base a ello tomar las medidas necesarias para contrarrestar esta situación adversa.

Bibliografía

Alvear Vega, S., & Tello Ávila, J. (2014). El discurso directivo en la comunicación de los estados financieros. El caso de dos empresas chilenas. *Contaduría y Administración*, 263. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=39531264010>

Barona-Zuluaga, B., Rivera-Godoy, J. A., Aguilera-Cifuentes, C. I., & Garizado-Román, P. A. (2015). Financiación de la innovación en Colombia. *Entramado*, 81-82. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=265440664006>

Bravo Rangel, M. (2012). Aspectos conceptuales sobre la innovación y su financiamiento. *Análisis Económico*, 34. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41326845003>

Daza Izquierdo, J. (2015). Análisis de la interrelación crecimiento-rentabilidad en Brasil. *Tourism & Management Studies*, 183. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=388743884021>

Díaz Becerra, O. A. (2014). EFECTOS DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS PERUANAS EN EL AÑO 2011. *Revista Universo Contábil*, 128. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=117030156008>

Elizondo, R. (2017). PRONÓSTICOS DE LA ESTRUCTURA TEMPORAL DE LAS TASAS DE INTERES EN MÉXICO CON BASE EN UN MODELO AFÍN. *Estudios Económicos*, 214. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=59751407002>

García Pérez de Lema, D., Barona Zuluaga, B., & Madrid Guijarro, A. (2013). Financiación de la innovación en las Mipyme iberoamericanas. *Estudios Gerenciales*, 13. Obtenido de www.redalyc.org/articulo.oa?id=21228397002

González-Páramo, J. M. (2012). LA GESTIÓN DEL BANCO CENTRAL EUROPEO ANTE LA CRISIS. *Revista de Economía Mundial*, 85. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=86623418004>

Perea M., S. P., Castellanos S., H. A., & Valderrama B., Y. J. (2016). Estados financieros previsionales como parte integrante de un conjunto completo de estados financieros en ambiente NIIF. Una propuesta en el marco de la lógica difusa. *Actualidad Contable Fases*, 116. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25744733006>

Vega Castro, B. I., & González Cerrud, P. (2014). Las técnicas financieras para la determinación de valor razonable, su aplicación en los estados financieros y las posibles repercusiones para las empresas. *Forum Empresarial*, 52. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=63137908003>

Macotrigiano Z, Laura A. reflexiones acerca de la elaboración y presentación de estados financieros bajo ambiente VEN- NIF. *Actualidad contable fases*, vol 16 n'um. 26, enero – julio 2013.

Cardona Eceverri, Daniel; Gaitan Riaño; Sandra; Velasquez Cevallos, Hermilson; Variables macroeconómicas y microeconómicas que influyen en la estimación del costo de capital: un estudio en caso, *revista facultad ciencias económicas*.

Cantero-Cora, Hidelvys; Leyva-Cardenosa, Elisa, La rentabilidad económica, un factor para alcanzar la eficiencia empresarial, *Ciencias-Holguin*, vol 22 núm. 4 2016