UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

# EVALUACIÓN FINANCIERA CON LOS RATIOS DE LIQUIDEZ A LA EMPRESA BAUMAN COMPANY EN EL PERIODO 2009 HASTA EL 2012.

FLORES LEON DIANA ESTEFANIA

MACHALA
2016

UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

# EVALUACIÓN FINANCIERA CON LOS RATIOS DE LIQUIDEZ A LA EMPRESA BAUMAN COMPANY EN EL PERIODO 2009 HASTA EL 2012.

FLORES LEON DIANA ESTEFANIA

MACHALA
2016

**Nota de aceptación:**

Quienes suscriben ERAS AGILA ROSANA DE JESÚS, SEÑALIN MORALES LUIS OCTAVIO y OLLAGUE VALAREZO JOSE KENNEDY, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado EVALUACIÓN FINANCIERA CON LOS RATIOS DE LIQUIDEZ A LA EMPRESA BAUMAN COMPANY EN EL PERIODO 2009 HASTA EL 2012., 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.

ERAS AGILA ROSANA DE JESÚS
1708939184
ESPECIALISTA 1

SEÑALIN MORALES LUIS OCTAVIO
0701091241
ESPECIALISTA 2

OLLAGUE VALAREZO JOSE KENNEDY
0701735284
ESPECIALISTA 3

PERALTA MOCHA MARIA BEATRIZ
0702130600
ESPECIALISTA SUPLENTE

Machala, 27 de septiembre de 2016

URKUND

# Urkund Analysis Result

**Analysed Document:** FLORES LEÓN DIANA ESTEFANÍA.pdf (D21113249)
**Submitted:** 2016-07-18 15:24:00
**Submitted By:** defiita.93@gmail.com
**Significance:** 6 %

## Sources included in the report:

SUMARIO 3.docx (D11226732)
El trabajo en un solo archivo.docx (D11087829)
ANGEL GIOVANNI HIDALGO BAQUERIZO.pdf (D11377626)
Proyecto Investigación - Anita Velasco A Corregido.docx (D16064787)
https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5038278.pdf
http://www.bvl.com.pe/hhii/B30079/20040322161348/MEMORIA32200395BAYER.DOC

## Instances where selected sources appear:

7

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

El que suscribe, FLORES LEON DIANA ESTEFANIA, en calidad de autor del siguiente trabajo escrito titulado EVALUACIÓN FINANCIERA CON LOS RATIOS DE LIQUIDEZ A LA EMPRESA BAUMAN COMPANY EN EL PERIODO 2009 HASTA EL 2012., 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.

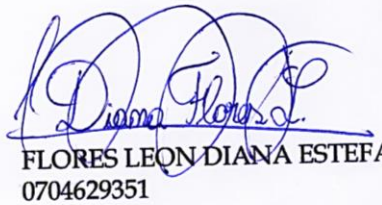
El autor declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las dispociones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

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 él 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, 27 de septiembre de 2016



FLORES LEON DIANA ESTEFANIA
0704629351

## DEDICATORIA

*Dedico de manera especial la realización de este proyecto a Dios, por llenarme de sabiduría y fortaleza necesaria en los momentos más oportunos, de la misma manera también a toda mi familia en general, pero sobretodo a mis Padres por ser aquellas personas que supieron orientarme y apoyarme día a día en cada año de mi carrera Universitaria y de esta manera con su infinito amor llevarme a la motivación de que yo siga adelante siempre.*

**Diana Estefanía**

# EVALUACIÓN FINANCIERA CON LOS RATIOS DE LIQUIDEZ A LA EMPRESA BAUMAN COMPANY EN EL PERIODO 2009 HASTA EL 2012.

**Autor:**

Diana Estefanía Flores León

**Resumen**

El objetivo de este trabajo es poder evaluar la situación financiera y el desempeño económico real de la empresa, para detectar las dificultades mediante la aplicación de los ratios de liquidez (liquidez corriente y razón rápida), los cuales nos permiten conocer la solvencia de nuestra empresa y su eficiencia operativa; es por eso que se ha recalcado la importancia de una adecuada administración de la liquidez dentro de la empresa y una eficiencia económica operativa que nos permita aplicar los correctivos adecuados a tiempo. Tradicionalmente se ha juzgado a la liquidez por su capacidad de satisfacer sus obligaciones a corto plazo, lo que ha hecho que solo se centren explícitamente en una capacidad de solvencia muy por debajo de los niveles necesarios. Cabe recalcar que es importante recordar que no siempre una empresa solvente posee liquidez, ya que si existe un bajo rendimiento en la rotación de inventarios, la administración debe detectar el porqué de la lentitud con el ciclo de inventarios y a su vez proponer estrategias que ayuden al movimiento de todo ese inventario estancado; mediante un cambio de proveedor, o mejorando la calidad del producto, hasta inclusive un reposicionamiento en el mercado.

**Palabras Claves:**

Evaluación financiera
Administración de liquidez
Liquidez corriente
Razón Rápida
Rotación de inventarios

**FINANCIAL EVALUATION WITH INDICATORS OF LIQUICY FOR THE BAUMAN COMPANY FROM 2009 TO 2012.**

**Author:**

Diana Estefanía Flores León

**Summary**

The objetive of this work is to examinate the financial situation and the real economic development of the Company, in order to perceive the dificulties using the aplication of the liquity indicators, (current liquity and the fast reason), the ones that let us Know the solvency of our Company and its operative efficiency, thats why we emphasize the importance of an appropiate administration of the liquicy in the Company and its economic operative efficiency that le tus apply the appropiate correctives on time. Tradicionaly its been judged the liquity, because of the capacity to satisfy ist obligations at short term, its had made that they only analise a solventy capacity under of the necessary levels. Its important to remind that a Company not always have a solventy liquicy, because if there exist an spinnig stocktaking, the administration must detect why the stocktaking is going lingering and propose strategies that could help to the progress of the stocktaking that is stuck, with, strategies that could be a provider change or making better the quality of the product, also could be an repositioning in the market.

**Key Words:**

Financial Evaluation
Liquicy of Administration
Curent Liquicy
Faster Reason
Stocktaking Spinning

# 1. INTRODUCCIÓN

Las empresas de hoy en día, debido al poco control en sus actividades internas, han causado una alarmante preocupación que ha merecido la atención de todos los factores que interactúan en los medios financieros del país. Es decir que una inadecuada administración, con el tema de la liquidez; han hecho que solo se centren en tener una capacidad de solvencia muy por debajo de los niveles necesarios, para así poder afrontar todos sus pagos a corto plazo con ingresos a corto plazo (Díaz Llanes M. , 2012)

Cabe recalcar que tradicionalmente la liquidez de una empresa se ha juzgado por su capacidad de satisfacer sus obligaciones corrientes (menores a 1 año) a medida que estas vencen, y es por eso que según (Díaz Llanes M. , 2010) nos propone definir a la liquidez como "la capacidad de la empresa para generar recursos que le permita atender con ellos sus compromisos a corto plazo". Llegados a este punto, podemos establecer a la razón rápida que también es conocida como "prueba de fuego", como uno de los índices más exigente para medir la liquidez de una empresa, ya que los activos corrientes son restados con los menos líquidos, como los inventarios y luego esta diferencia se divide entre los pasivos corrientes.

Es por eso que el objetivo del presente trabajo es realizar una buena evaluación de la situación financiera y a su vez conocer el desempeño económico real de Bauman Company, ya que no basta con solo saber que una empresa con liquidez es solvente, porque no siempre una empresa solvente posee liquidez.

Determinando así, a que se realice un análisis financiero que no solo se base en el cálculo de los indicadores financieros que expresen liquidez; sino también en los de solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa; para de esta forma poder detectar las dificultades y aplicar los correctivos adecuados que nos permita emprender cualquier tipo de proyecto a futuro (Nava Rosillón, 2009).

# 2. DESARROLLO

La ejecución de este trabajo se basa en la evaluación o diagnóstico financiero que se le realizará a la empresa Bauman Company, por medio de la aplicación de los índices de liquidez, mediante los cuales podremos obtener una idea del riesgo, al no poder hacer frente a las obligaciones de corto plazo o posibles contingencias de pago; por lo cual se pretende que dichos ratios sean sensibles a estas variaciones (Linares Mustarós, Farreras Noguer, Ferrer Comalat, & Rabaseda Tarrés, 2013).

Es por eso que es fundamental una buena administración de la liquidez, debido a que es uno de los indicadores financieros más importantes, porque representa la agilidad de los activos para ser convertidos en dinero en efectivo de manera inmediata. Es decir que mientras más fácil es convertir un activo en dinero, significa que hay mayor liquidez; ya que dependiendo del grado de liquidez, se juzgará la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

## 2.1 Administración de la Liquidez

Actualmente es difícil concebir la idea de que el efectivo no represente un papel importante dentro de las empresas, es por eso que el encargado de la administración debe garantizar la existencia u ocurrencia de los bienes, asegurando que lo activos y pasivos existen a una fecha específica y que todas las transacciones y transformaciones internas han ocurrido en un periodo determinado. Si todas estas transacciones y transformaciones internas han sido incluidas en el proceso de la información financiera, podemos derivar que dicha información es íntegra (Martín Granados & Mancilla Rendón, 2010).

La cual únicamente la obtendremos a través del Estado de Flujos de Efectivo, que es elaborado según lo establece la normativa correspondiente.

- La Norma Internacional de Contabilidad, NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, permite evaluar los cambios en los activos netos de la empresa, su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia). Dicha información contenida en los flujos de efectivo es útil para tener una visión dentro de los flujos de efectivo operativos, de inversión y financieros de la empresa.

## 2.2 Diferencia entre liquidez y solvencia

Para valorar el desempeño económico de una empresa, existen diversos ratios o medidas para hacerlo; como lo son: la liquidez y la solvencia. Es por eso que es conveniente diferenciarlos a tiempo, para no caer en errores que nos lleven a tomar decisiones financieras equivocadas.

### 2.2.1 Liquidez

Podemos definir a la liquidez como uno de los aspectos más fundamentales en el estudio de los mercados financieros, junto con el rendimiento y el riesgo (Agudelo Rueda, 2010). Debido a que es una cualidad que tienen los activos que figuran en el balance de una empresa para convertirse de una manera más fácil en dinero en efectivo, ya que el dinero es el activo más líquido que toda empresa posee.

- Para medir la liquidez de una empresa se utiliza el siguiente ratio de liquidez:

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

#### *2.2.1.1 Función de la liquidez.*

Su función principal es la capacidad de cubrir las obligaciones de corto plazo con los activos, los cuales son convertidos de forma inmediata en dinero en efectivo.

Dicho activo debe reunir las siguientes características; 1) ser vendido de una forma rápida, 2) con una pérdida mínima de valor, 3) y en cualquier momento. Determinando de esta forma al dinero y los activos que se convierten con facilidad en efectivo, con el término activos líquidos, ya que en sí el dinero es el más líquido de todos los activos y tienen diversos grados de liquidez.

### 2.2.2 Solvencia

Es la capacidad que tiene la empresa para atender con sus compromisos de pago, si existe una capacidad de pago mayor, más solvente será; ya que una empresa no es solvente cuando sus activos no son suficientes para poder respaldar sus pasivos. Es por eso que al analizar la solvencia se trata de identificar desde sus orígenes aquellos ratios contables que mejor predicen un posible fracaso empresarial, ejemplo si tomamos en cuenta como muestra a un conjunto de empresas que han quebrado y otro conjunto de empresas sanas, podremos identificar qué ratios son diferentes entre ellos y por tanto obtener la información sobre la solvencia empresarial (Lazcano, Muñoz, & Márquez, 2012).

Es importante determinar que la solvencia se diferencia en dos niveles, que son:

- **Solvencia a corto plazo.** Se refiere al cumplimiento, es decir a la tesorería para hacer frente a los compromisos inmediatos.
- **Solvencia a largo plazo.** Indica la capacidad de la empresa de generar recursos para hacer frente al conjunto de obligaciones financieras.

## 2.3 Razón Rápida

También llamada prueba ácida, se la define como la habilidad que tiene la empresa para liquidar sus obligaciones corrientes a corto plazo y enfrentar así sus obligaciones más exigible; ya que según (Gitman & Zutter, 2012) determina a la razón rápida como "muestra de una medida de liquidez más precisa que la anterior, ya que excluye las existencias para cubrir sus obligaciones corriente, por lo tanto no debe ser inferior a 1".

Por lo que un resultado igual a 1 se considera aceptable, ahora si es menor que 1 puede existir peligro de caer en falta de recursos para hacer frente a los pagos, y de ser mayor que 1 puede llegar a tener exceso de recursos y afectar así su rentabilidad.

- Para medir la razón rápida de una empresa se utiliza el siguiente ratio:

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

### 2.4 Inventarios

Es muy importante recalcar que el inventario ha estado presente desde que el hombre comenzó a utilizar recursos en el planeta, y a pesar de ello no es posible dar como tema resuelto su gestión; y mucho menos poder planificarlo y controlarlo de la misma manera en todas las situaciones (Lopes Martínez & Gómez Acosta, 2013).

Es sí los inventarios no son más que, los bienes tangibles que se tienen para la venta en el transcurso ordinario del negocio, que luego serán consumidos en la producción de bienes o servicios y su vez comercializados. Considerando de esta manera a los inventarios como un amortiguador entre dos sistemas: la oferta y demanda; es decir entre producción o abastecimiento; y clientes o distribuidores (Aguilar Santamaría, 2012).

#### 2.4.1 El costo de almacenamiento

Existe gran importancia por parte de las empresas, contar con información precisa relativa al costo de cada producto. Es por eso que se ha constatado un cálculo en cuanto a los procesos logísticos o de almacenamiento, en el que intervienen factores intrínsecos y extrínsecos que se convertirán en costos directos o indirectos según puedan o no ser asignados de forma inequívoca al producto que se está estudiando (Lambán , Royo, Valencia, Berges, & Galar, 2013).

### 2.4.2 Rotación de Inventarios

Se lo define como la cantidad de veces que el inventario debe ser reemplazado durante un determinado período de tiempo, generalmente un año. Es importante destacar que este es uno de los indicadores más comúnmente utilizados en la gestión de inventarios, ya que refleja la eficacia general de la cadena de suministro, desde el proveedor hasta el cliente.

- Para medir la razón rápida de una empresa se utiliza el siguiente ratio:

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Inventario Promedio}}$$

$$\frac{\text{365 días}}{\text{Rotación de Inventarios}} = \text{Días que tarda el inventario en reponerse, en promedio.}$$

#### 2.4.2.1 Medida del Rendimiento

- **Rotación de inventario baja.-**

  Es asociada con el exceso de inventario, a un mantenimiento excesivo de existencias y a la presencia de un inventario muerto (sin movimiento). La baja rotación conlleva también a problemas de liquidez, lo cual genera una presión en aumento sobre el capital de trabajo.

- **Rotación de inventario alta.-**

  Generalmente es positiva, ya que indica que los productos se están vendiendo rápidamente. Ya que puede ser el resultado de una buena gestión de inventario, pero también podría ser indicio de una situación de insuficiencia de existencias de seguridad.

## CASO PRÁCTICO

**Administración de la Liquidez.-** El total de activos corrientes, el total de pasivos corrientes y el inventario de Bauman Company, de cada uno de los cuatro años anteriores, son los siguientes:

| Rubro | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|---|
| **Total de activos corrientes** | $ 16.950 | $ 21.900 | $ 22.500 | $ 27.000 |
| **Total de pasivos corrientes** | $ 9.000 | $ 12.600 | $ 12.600 | $ 17.400 |
| **Inventario** | $ 6.000 | $ 6.900 | $ 6.900 | $ 7.200 |

**a)** Calcule la liquidez corriente y la razón rápida de la empresa para cada año. Compare las series temporales resultantes para estas medidas de liquidez.

**b)** Comente la liquidez de la Empresa durante el periodo 2009 a 2010

**c)** Si le dijeran que la rotación de inventarios de Bauman Company de cada año del periodo 2009 a 2012 y los promedios de la industria son los que se presentan a continuación, ¿esta información apoyaría su evaluación del inciso b) o entraría en conflicto con esta? ¿Por qué?

| Rotación de inventarios | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|---|
| **Bauman Company** | 6.3 | 6.8 | 7.0 | 6.4 |
| **Promedio de la Industria** | 10.6 | 11.2 | 10.8 | 11.0 |

### a) <u>Cálculos</u>

**Fórmulas:**

- **Liquidez Corriente=** Activos Corrientes/ Pasivos Corrientes
- **Razón Rápida=** Activos Corrientes – Inventarios/ Pasivos Corrientes

**1) Año 2009**

**L.C.=** $16.950,00/ $9.000,00= $1,88

**R.R.=** $16.950,00 - $6.000,00/ $9.000,00= $1,22

2) **Año 2010**

**L.C.=** $21.900,00/ $12.600,00= $1,74

**R.R.=** $21.900,00 - $6.900,00/ 12.600,00= $1,19

3) **Año 2011**

**L.C.=** $22.500,00/ $12.600,00= $1,79

**R.R.=** $22.500,00 - $6.900,00/ $12.600,00= $1,24

4) **Año 2012**

**L.C.=** $27.000,00/ $17.400,00= $1,55

**R.R.=** $27.000,00 - $7.200,00/ $17.400,00= $1,14

**Tabla 3**

Resumen de los cálculos con los índices financieros.

| **Ratios de Liquidez** | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|---|
| **Liquidez Corriente** | $ 1,88 | $ 1,74 | $ 1,79 | $ 1,55 |
| **Razón Rápida** | $ 1,22 | $ 1,19 | $ 1,24 | $ 1,14 |

**Fuente:** Elaboración propia

**b)** En cuanto a la liquidez corriente, la empresa Bauman Company para cubrir sus compromisos a corto plazo, tiene por cada dólar de deuda en el año 2010 $1,74 y su diferencia de 0,74 ctvs. los cuales pueden ser usados para la inversión. En cambio en el periodo del año 2009 esta situación fue mayor, llegando a tener un resultado de $1,88 por cada dólar de deuda corriente. Por eso según los resultados podemos concluir, que la empresa tiene una liquidez corriente aceptable, ya que permite que sus deudas sean pagadas en su totalidad; y con su diferencia, la empresa puede invertir en proyectos que le generen rentabilidad.

Por lo tanto nuestra empresa se encuentra en los estándares de liquidez corriente de 1.5 a 2.00 dentro de la actividad que se desenvuelve una compañía. Cabe recalcar que una razón

corriente demasiado baja podría indicar que la empresa ya se encuentra con problemas de liquidez y por ende estaría en dificultad para atender sus compromisos a corto plazo. En cambio una razón corriente muy alta significa más tranquilidad para los acreedores, pero para la gerencia de la empresa no es lo mismo, ya que representaría muchos recursos inmovilizados.

Y por otro lado tenemos el indicador de razón rápida, el cual mide la capacidad inmediata de la empresa para cubrir sus obligaciones corrientes, es decir la disponibilidad de activos líquidos que tiene la empresa para hacer frente a sus pasivos corrientes, Bauman Company cuenta en el año 2010 con $1,19 y en el 2009 con $1,22 centavos por cada dólar de deuda exigible de forma inmediata. Es por ello que la empresa se encuentra en la capacidad de cubrir sus compromisos inmediatos, cumpliendo con sus deudas sin ningún inconveniente, porque cuenta con el efectivo y a su vez le queda dinero para seguir invirtiendo.

Ya que la razón rápida estándar es de 0.50 a 1.00 y de 1.0 a 1.5 y se consideran deseables, pero una regla básica de las finanzas nos dice; que a mayor liquidez, menor rentabilidad. Es decir, que la empresa no puede acumular demasiado dinero, porque una de las metas de administrar el efectivo es invertir en proyectos que le generen mayor rentabilidad para la empresa.

**c)** La rotación de inventarios de la empresa Bauman Company en el año 2009 hasta el 2012, fueron entre 6 a 7 veces, o dicho de otra forma: los inventarios se vendieron o rotaron aproximadamente cada dos meses. Es por ello que las mercancías permanecieron este tiempo en los inventarios del almacén antes de ser vendidas. Pero según el promedio de la industria para ser óptimo en las ventas y a su vez generar liquidez, debe el inventario rotar en un promedio de 11 veces al año; siendo en días, cada 36 días aproximadamente. Por lo tanto la empresa Bauman Company no es eficiente en sus ventas, es decir no es competitivo en la industria en que se desempeña.

## 3. CONCLUSIONES

- En el presente trabajo se determina la importancia de la administración de la liquidez para el proceso de la toma de decisiones financieras que beneficien a la empresa y su competitividad. Es por eso que a través de una evaluación y la aplicación ratios financieros correspondientes, se llegó a conocer su eficiencia productiva; mediante las comparaciones con el promedio de la industria y el análisis de los resultados obtenidos (Restrepo & Vanegas, 2009).

- En cuanto a la liquidez corriente y razón rápida, se pudo observar que en los años 2009 al 2010 si estuvieron dentro de los estándares promedios establecidos por parte de la SIC, a pesar de la pequeña variación entre dichos años, son aceptables.

- Y con respecto al cálculo de la rotación de inventarios, podemos ver a una empresa con un bajo rendimiento de 6 a 7 veces; en comparación con el promedio de la industria que es de 11 veces. Es decir que existe inventario estancado, que genera problemas como la poca utilidad, debido al poco inventario vendido; y un costo extra, por el almacenamiento del mismo. Llegando así a la conclusión de que Bauman Company es solvente, pero con poca liquidez.

- Para un mayor rendimiento del ciclo de inventarios, se ha llegado a las siguientes estrategias: 1) Dejando de vender aquel material y esperarme de 1 a 2 años para sacar todo ese material que tengo estancado en bodega, o como última opción rematándolo al costo simplemente para deshacerme de él. 2) Hacer una reintroducción o reposicionamiento en el mercado, a través de una campaña de publicidad diferente. 3) Prever al momento de la compra del material, si es al contado o a crédito. 4) Cambio del proveedor, para que la utilidad mejore y productos de calidad, para mayores ventas.

## REFERENCIAS


Agudelo Rueda, D. A. (enero-junio de 2010). Liquidez en los mercados accionarios colombianos: ¿cuánto hemos avanzado en los últimos 10 años? *Cuadernos de Administración, 23*(40), 241. Recuperado el 30 de Junio de 2016, de http://www.redalyc.org:9081/articulo.oa?id=20514982010

Aguilar Santamaría, P. A. (Enero-Junio de 2012). Un modelo de clasificación de inventarios para incrementar el nivel de servicio al cliente y la rentabilidad de la empresa. *Pensamiento & Gestión*(32), 142-164. Recuperado el 02 de Julio de 2016, de http://www.redalyc.org:9081/articulo.oa?id=64623932007

Díaz Llanes, M. (2010). *Una nueva visión del análisis contable desde la perspectiva de la empresa.* Sevilla: Miguiel Díaz Llanes.

Díaz Llanes, M. (Abril-Junio de 2012). Inmovilizado: El punto de partida de la liquidez. *Revista Universo Contábil, 8*(2), 139. Recuperado el 21 de Junio de 2016, de http://www.redalyc.org:9081/articulo.oa?id=117023653008

Gitman , L., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera.* México: Pearson Educación. Recuperado el 01 de Julio de 2016

Lambán , M. P., Royo, J., Valencia, J., Berges, L., & Galar, D. (Mayo-Junio de 2013). Modelo para el cálculo del costo de almacenamiento de un producto: caso de estudio en entorno logístico. *Dyna, 80*(179), 23-32. Recuperado el 02 de Julio de 2016, de http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=49627363004

Lazcano, L., Muñoz, R., & Márquez, J. (Enero-Junio de 2012). Evidencia empírica de la relación que existe entre la información sobre la solvencia contenida en los ratios contables de las empresas que aplican NIIF y la información sobre solvencia medida a través de CDS. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas. Nueva Época/ Mexican Journal of Economics and Finance, 7*(1), 82. Recuperado el 01 de 06 de 2016, de http://www.redalyc.org:9081/articulo.oa?id=423739525004

Linares Mustarós, S., Farreras Noguer, M. Á., Ferrer Comalat, J. C., & Rabaseda Tarrés, J. (2013). Una nueva ratio sectorial. La ratio de retorno líquido. *Cuadernos del Cimbage*(15), 57-72. Recuperado el Julio de 2016, de http://www.redalyc.org:9081/articulo.oa?id=46226414004

Lopes Martínez, I., & Gómez Acosta, M. I. (Enero-Abril de 2013). Auditoría logística para evaluar el nivel de gestión de inventarios en empresas. *Ingeniería Industrial, 34*(1), 108-118. Recuperado el 01 de Julio de 2016, de http://www.redalyc.org:9081/articulo.oa?id=360433593011

Martín Granados , V. M., & Mancilla Rendón, M. E. (Julio de 2010). Control en la administración para una información financiera confiable. *Contabilidad y Negocios, 5*(9), 71. Recuperado el 30 de Junio de 2016, de http://www.redalyc.org:9081/articulo.oa?id=281621753005

Nava Rosillón, M. A. (Octubre-Diciembre de 2009). Ánalisis Financiero: una herramienta clave paraa una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia, 14*(48), 606. Recuperado el 21 de Junio de 2016, de http://www.redalyc.org:9081/articulo.oa?id=29012059009

Restrepo, J. A., & Vanegas, J. G. (Julio-Diciembre de 2009). Análisis del Perfil Financiero de las Pymes del Valle del Alburra y su Acceso al Crédito: Un Aproximación Empírica. *Ingeniería Industrial. Actualidad y Nuevas Tendencias, I*(3), 43-54. Recuperado el 02 de Julio de 2016, de https://www.researchgate.net/profile/Juan_Vanegas/publication/235701760_Anlisis_del_Perfil_Financiero_de_las_Pymes_del_Valle_del_Aburr_y_su_Acceso_al_Crdito_Una_Aproximacin_Emprica/links/0fcfd512bc76db0681000000.pdf

# ANEXOS

PAPER N°1

http://www.redalyc.org:9081/articulo.oa?id=20514982010

Cuadernos de Administración
ISSN: 0120-3592
revistascientificasjaveriana@gmail.com
Pontificia Universidad Javeriana
Colombia

Agudelo Rueda, Diego Alonso
Liquidez en los mercados accionarios colombianos: ¿cuánto hemos avanzado en los últimos 10 años?
Cuadernos de Administración, vol. 23, núm. 40, enero-junio, 2010, pp. 239-269
Pontificia Universidad Javeriana
Bogóta, Colombia

Disponible en: http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=20514982010

Cómo citar el artículo
Número completo
Más información del artículo
Página de la revista en redalyc.org

Sistema de Información Científica
Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal
Proyecto académico sin fines de lucro, desarrollado bajo la iniciativa de acceso abierto

## Introducción

La liquidez es uno de los aspectos más importantes en el estudio de los mercados financieros, junto con el rendimiento y el riesgo. En términos simples, la liquidez puede definirse como la facilidad de comprar o vender un activo financiero en grandes cantidades, a bajo costo y de manera rápida (Chordia, Sarkar y Subrahmanyam, 2005). El estudio de la liquidez es importante tanto desde el punto de vista del desarrollo de los mercados financieros como de sus implicaciones académicas.

La liquidez se ha ligado al desarrollo económico de una nación (Levine, 2003). La liquidez en los mercados de valores habilita a las empresas a financiar sus inversiones mediante emisión de títulos en el mercado primario a un menor costo y en mayor cantidad, ya que los compradores esperan incurrir en un menor costo cuando eventualmente los vendan en el mercado secundario (Ellul y Pagano, 2005). Desde el punto de vista de la eficiencia, la liquidez facilita que los analistas financieros adquieran información y la exploten a bajo costo (Hölmstrom y Tirole, 1993).

Por otro lado, los inversionistas institucionales han venido considerando la insuficiente liquidez como uno de los más importantes obstáculos para una mayor inversión en mercados emergentes, junto con los defi- do los mercados emergentes, tanto para estrategias de corto plazo como de largo plazo (Domowitz y Madhavan, 2001). Esto implica un mayor costo de capital para las empresas que emiten en dichos mercados[1].

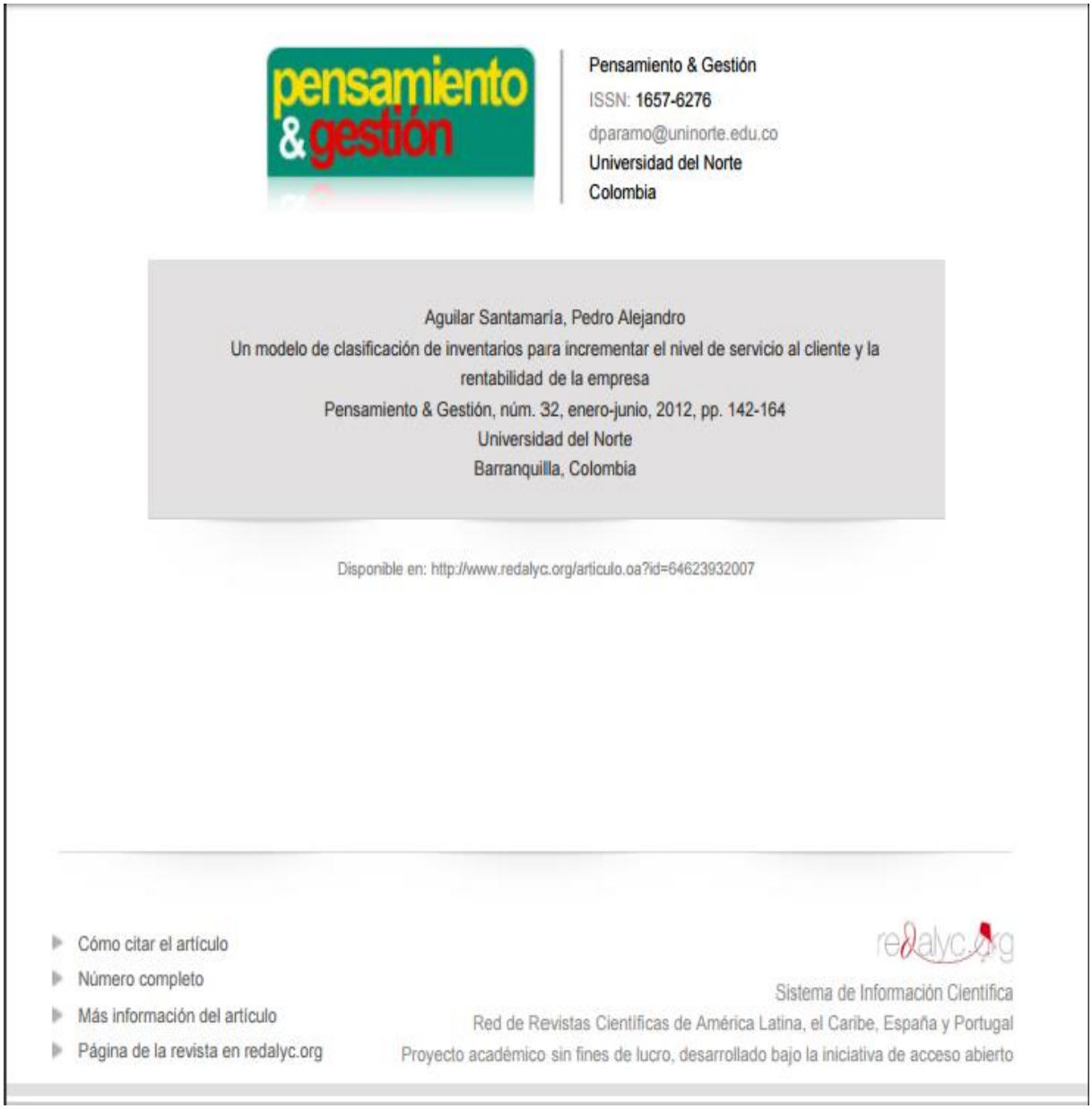
Desde el punto de vista académico, varios teoremas importantes en finanzas dependen críticamente del supuesto de que los inversionistas puedan vender y comprar activos financieros con facilidad y a bajo costo. Los ejemplos más sobresalientes los ofrecen la teoría de portafolio de Markowitz; el modelo estándar de precios de los activos de capital (CAPM), de Sharpe, Litner y Mossin; y el modelo de valoración de opciones europeas, de Black-Merton y Scholes. Si bien este suele ser un supuesto suficientemente realista para los activos más líquidos en un mercado financiero, no lo es ni para todos los activos ni en todos los momentos. La crisis financiera de Asia (1998) y la crisis financiera mundial (2007-2008) han demostrado dramáticamente cómo en ciertas condiciones críticas la liquidez en los mercados puede reducirse o desaparecer completamente.

Muy relacionado con el concepto de liquidez está el de fricciones del mercado, entendido como el conjunto de factores que impiden a los agentes tomar o liquidar posiciones

[1] Por ejemplo, Jain (2005) reporta un margen propor-

PAPER N°2

http://www.redalyc.org:9081/articulo.oa?id=64623932007



Pensamiento & Gestión
ISSN: 1657-6276
dparamo@uninorte.edu.co
Universidad del Norte
Colombia

Aguilar Santamaría, Pedro Alejandro
Un modelo de clasificación de inventarios para incrementar el nivel de servicio al cliente y la rentabilidad de la empresa
Pensamiento & Gestión, núm. 32, enero-junio, 2012, pp. 142-164
Universidad del Norte
Barranquilla, Colombia

Disponible en: http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=64623932007

Cómo citar el artículo
Número completo
Más información del artículo
Página de la revista en redalyc.org

Sistema de Información Científica
Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal
Proyecto académico sin fines de lucro, desarrollado bajo la iniciativa de acceso abierto

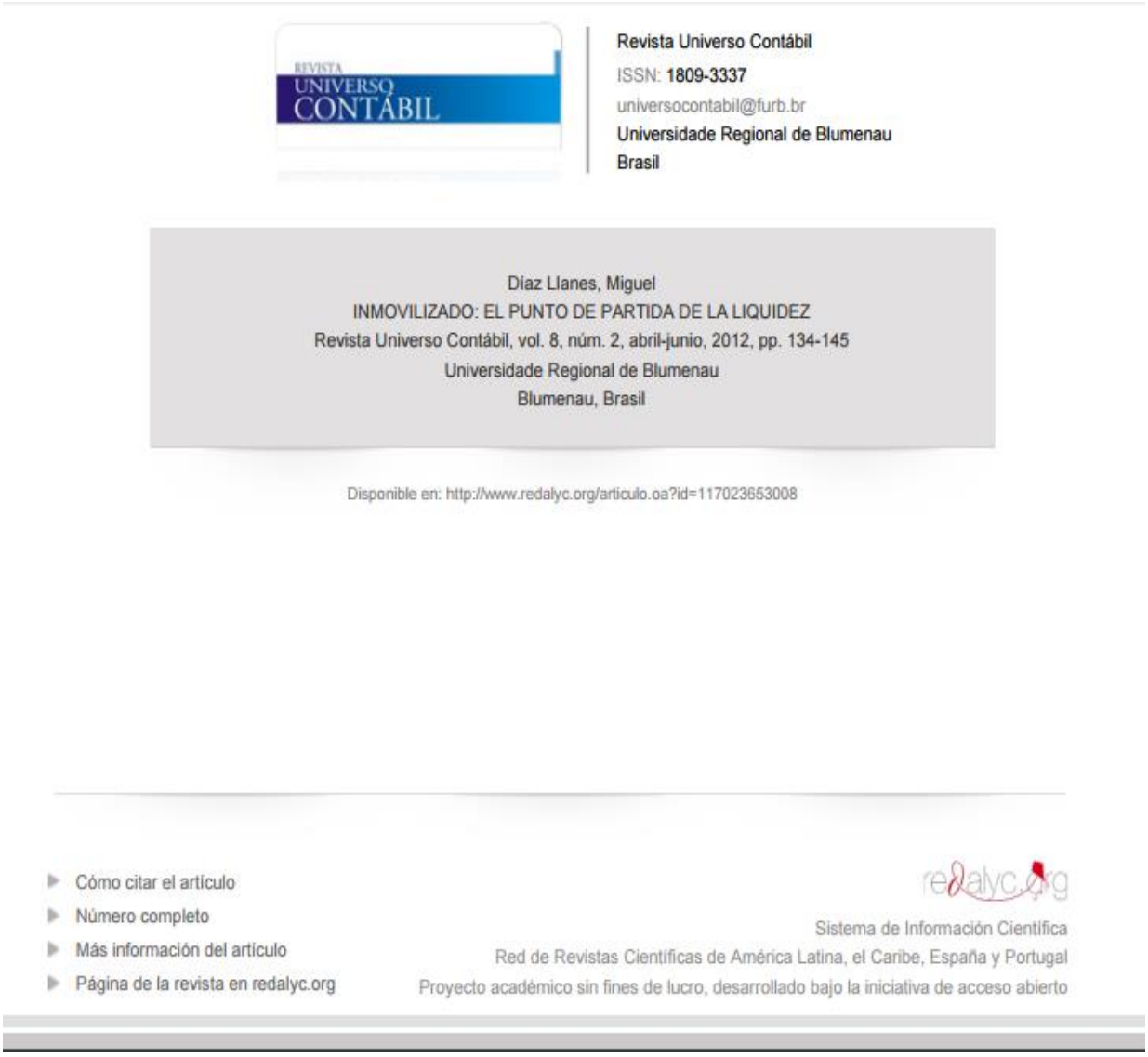
el costo de mantener inventarios mide los gastos que una organización debe hacer para mantenerlos.

No obstante lo anterior, es necesario entender la verdadera naturaleza del inventario y sus implicaciones en el desarrollo de los diferentes modelos de producción. El inventario es considerado como un "buffer" o amortiguador entre dos sistemas, uno de oferta (producción o abastecimiento) y otro de demanda (clientes o distribuidores). De esta forma, se puede entonces entender que el "tamaño" de este amortiguador va a depender del comportamiento de estos sistemas. Mientras más larga sea la cadena de abastecimiento, tanto mayor puede ser el tamaño del inventario (a lo largo de ella), debido al efecto látigo de la demanda (Forrester, 1961), ya que se observan patrones que recurrentemente presentan una mayor incertidumbre, en la medida en que se alejan del mercado. Las consecuencias afectan entonces a las estrategias y tácticas de las empresas, por lo cual se generarán errores de planeación, desbalance en los inventarios, alta complejidad en la programación de la producción y, por consiguiente, inadecuada utilización de los recursos de la producción.

Una de las alternativas que se ha planteado para atenuar estos efectos consiste en procurar transferir, de la forma más fidedigna posible, la demanda recibida de los clientes (distribuidores o usuarios) hacia los proveedores. Algo que complica la situación es la frecuencia y las cantidades demandadas, que pueden variar, al igual que pueden provenir de diferentes fuentes. Esto exige, por supuesto, una amplia capacidad de cooperación entre las partes. Y es precisamente en este punto donde radica el problema estratégico de la producción: ¿cómo responder ante estos cambios de la demanda?; ¿cómo proponer modelos de producción que se ajusten de la mejor forma ante esos cambios?; ¿es posible pensar en diferentes modelos de producción en una sola estrategia?

PAPER N°3 (Cita Directa)

http://www.redalyc.org:9081/articulo.oa?id=117023653008



estructura patrimonial relativo al dinero; capacidad de solvencia o de pago de deudas; valor circulante capaz de satisfacer las deudas; valor líquido disponible para inversiones; valor (elemento) transformable en dinero".

Otras definiciones hacen referencia a la capacidad de afrontar pagos a corto plazo con ingresos a corto plazo; y en un plano más general a la capacidad de pagar Pasivo a Corto Plazo con Activo a Corto Plazo. En una esfera más matemática definen a la Liquidez como lo que queda de Activo a Corto Plazo después de pagar todo el Pasivo a Corto Plazo.

Todos estos conceptos se mueven en un ámbito numérico, estático y del pasado. Además se echa de menos que se indique dónde radica la capacidad para afrontar las deudas, no sólo en el presente ejercicio sino en los venideros. Por ello proponemos definir a la Liquidez como "la capacidad de la empresa para generar recursos que le permita atender con ellos sus compromisos a corto plazo" (DÍAZ LLANES, 2010).

## 5 ¿DÓNDE SE GENERA LA LIQUIDEZ?

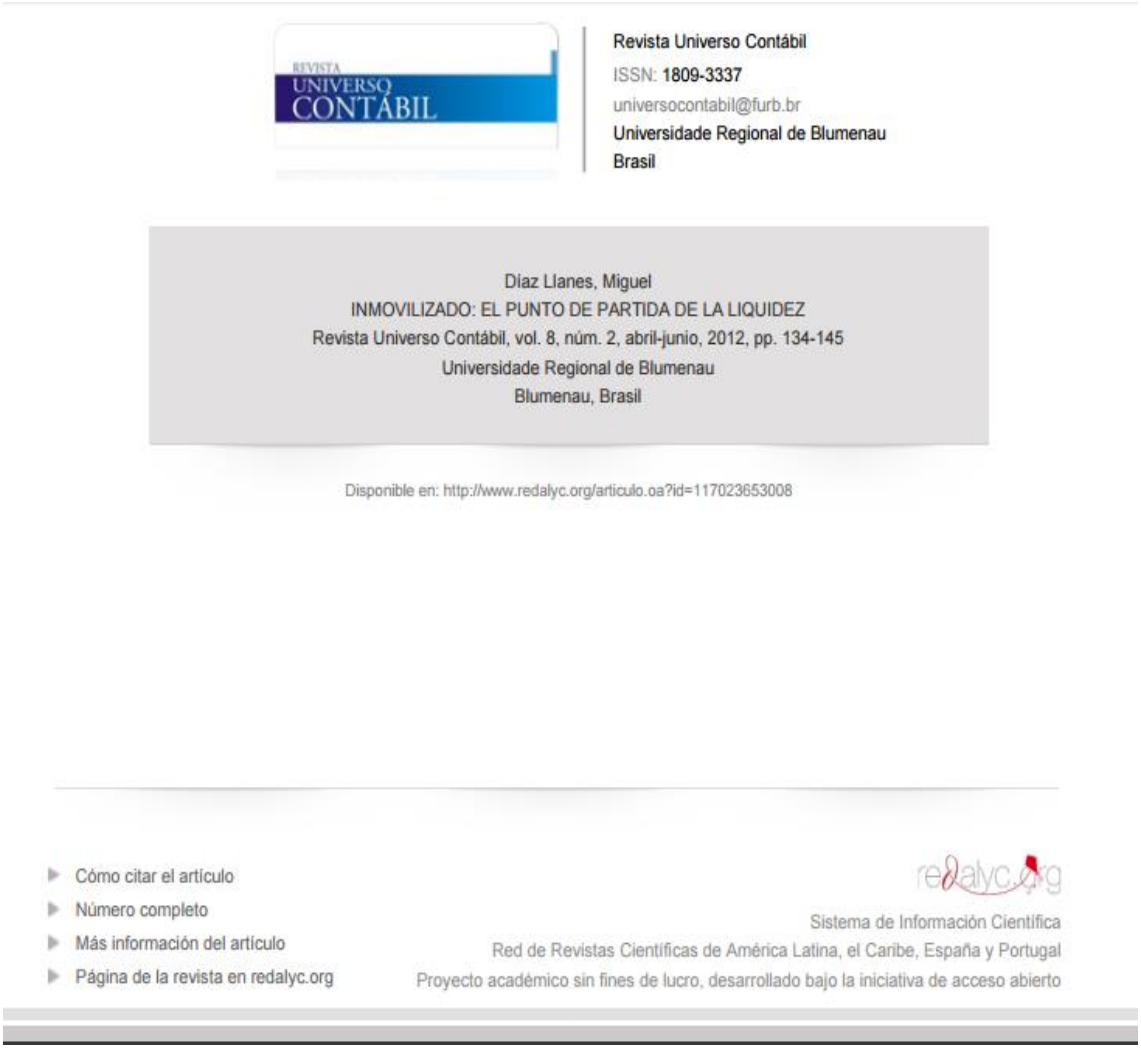
Llegados a este punto surge una pregunta a la que hay que dar respuesta en el ámbito de la empresa, en el de la contabilidad y en el tiempo. La capacidad para afrontar los pagos a un año o menos se genera (o se debe generar) por la actividad productiva normal de la empresa. La producción de la empresa reside en el Inmovilizado, cuya función es producir bienes y/o servicios, que generen los ingresos.

Por ello nos tenemos que centrar en el Inmovilizado y en las Ventas. El Activo Circulante o a Corto Plazo, es una consecuencia de la actividad productiva que como indicábamos reside en el Activo Fijo, y se plasma en las Ventas. Dicho de otras forma, sin Inmovilizado no hay ventas ni Activo Circulante o Corriente. Con la venta generada por el Inmovilizado se pagan las deudas de la empresa y el resto pasa a incrementar el Activo a Corto Plazo o Corriente.

Por ello debemos vigilar, y asegurarnos, que la empresa es capaz de mantener e

PAPER N°4

http://www.redalyc.org:9081/articulo.oa?id=117023653008



Revista Universo Contábil
ISSN: 1809-3337
universocontabil@furb.br
Universidade Regional de Blumenau
Brasil

Díaz Llanes, Miguel

INMOVILIZADO: EL PUNTO DE PARTIDA DE LA LIQUIDEZ

Revista Universo Contábil, vol. 8, núm. 2, abril-junio, 2012, pp. 134-145
Universidade Regional de Blumenau
Blumenau, Brasil

Disponible en: http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=117023653008

Cómo citar el artículo
Número completo
Más información del artículo
Página de la revista en redalyc.org

Sistema de Información Científica
Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal
Proyecto académico sin fines de lucro, desarrollado bajo la iniciativa de acceso abierto

## 4 ¿QUÉ ES LA LIQUIDEZ?

Existen diversas definiciones de Liquidez. Para Suárez Suárez (1977) es el "grado de certidumbre de disposición inmediata de recursos dinerarios sin pérdida". Tamales y Gallego (1994) entienden por liquidez, la "naturaleza de ciertos activos según la cual son transformables en dinero efectivo de forma efectiva". Según Perales Gómez (1997), se entiende por liquidez "los medios líquidos efectivos" de la empresa.

Por último, Lopes de Sá (1977) conceptualiza la liquidez como "Estado de la

Revista Universo Contábil, ISSN 1809-3337, FURB, Blumenau, v. 8, n. 2, p. 134-145, abr./jun., 2012



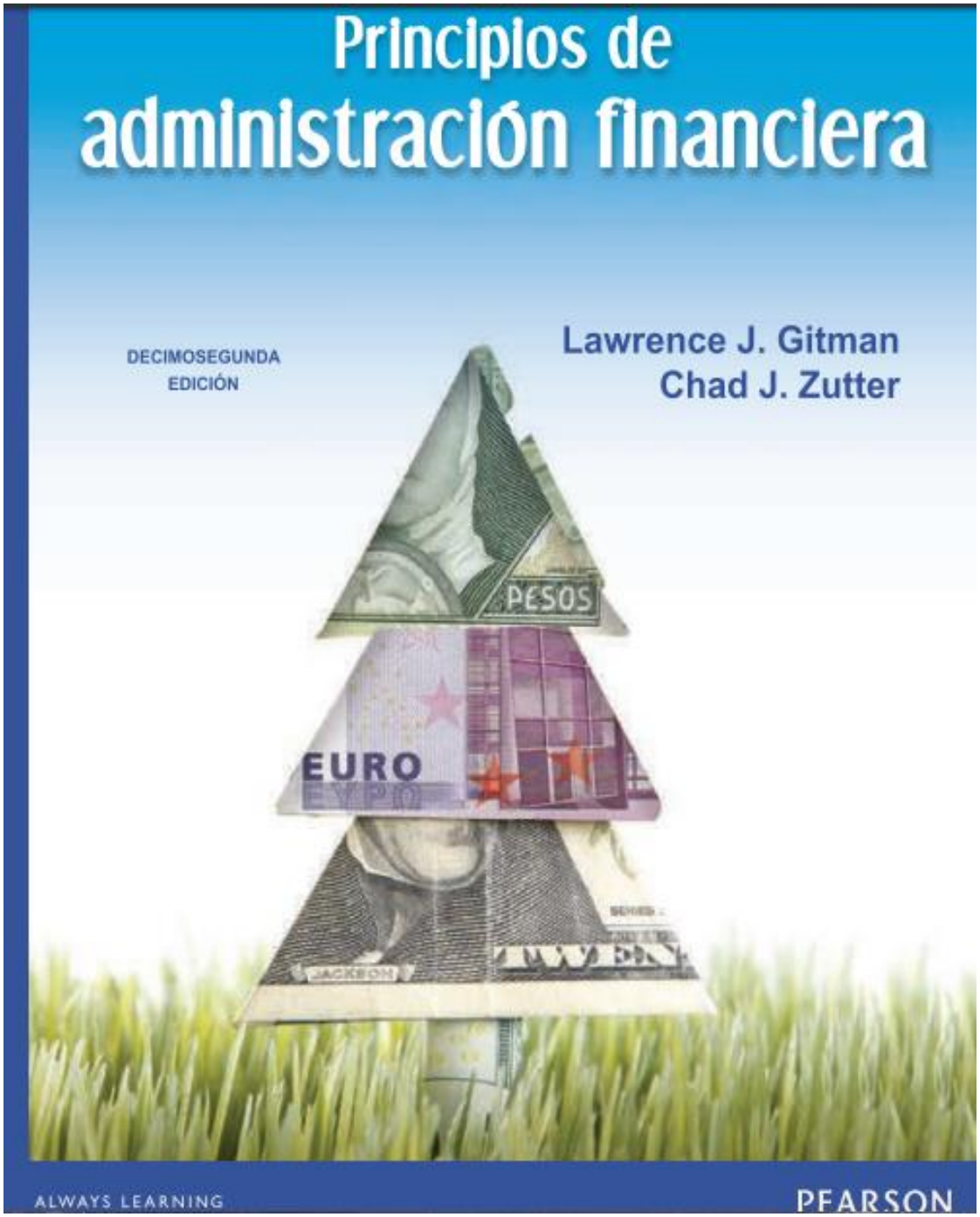
estructura patrimonial relativo al dinero; capacidad de solvencia o de pago de deudas; valor circulante capaz de satisfacer las deudas; valor líquido disponible para inversiones; valor (elemento) transformable en dinero".

Otras definiciones hacen referencia a la capacidad de afrontar pagos a corto plazo con ingresos a corto plazo; y en un plano más general a la capacidad de pagar Pasivo a Corto Plazo con Activo a Corto Plazo. En una esfera más matemática definen a la Liquidez como lo que queda de Activo a Corto Plazo después de pagar todo el Pasivo a Corto Plazo.

Todos estos conceptos se mueven en un ámbito numérico, estático y del pasado. Además se echa de menos que se indique dónde radica la capacidad para afrontar las deudas, no sólo en el presente ejercicio sino en los venideros. Por ello proponemos definir a la Liquidez como "la capacidad de la empresa para generar recursos que le permita atender con ellos sus compromisos a corto plazo" (DÍAZ LLANES, 2010).

PAPER N°5

http://www.farem.unan.edu.ni/investigacion/wp-content/uploads/2015/04/1-Principios-de-Administracion-Financiera-12edi-Gitman.pdf



## RAZÓN RÁPIDA (PRUEBA DEL ÁCIDO)

**razón rápida (prueba del ácido)**
Medida de liquidez que se calcula al dividir los activos corrientes de la empresa menos el inventario, entre sus pasivos corrientes.

La **razón rápida (prueba del ácido)** es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La baja liquidez del inventario generalmente se debe a dos factores primordiales: **1.** muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con una finalidad especial o algo por el estilo; y **2.** el inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo. Un problema adicional con el inventario como activo líquido es que cuando las compañías enfrentan la más apremiante necesidad de liquidez, es decir, cuando el negocio anda mal, es precisamente el momento en el que resulta más difícil convertir el inventario en efectivo por medio de su venta. La razón rápida se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

La razón rápida de Bartlett Company en 2012 es de

$$\frac{\$1{,}223{,}000 - \$289{,}000}{\$620{,}000} = \frac{\$934{,}000}{\$620{,}000} = 1.51$$

Al igual que en el caso de la liquidez corriente, el nivel de la razón rápida que una empresa debe esforzarse por alcanzar depende en gran medida de la industria en la cual opera. La razón rápida ofrece una mejor medida de la liquidez integral solo cuando el inventario de la empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido, la liquidez corriente es una medida preferible para la liquidez general.

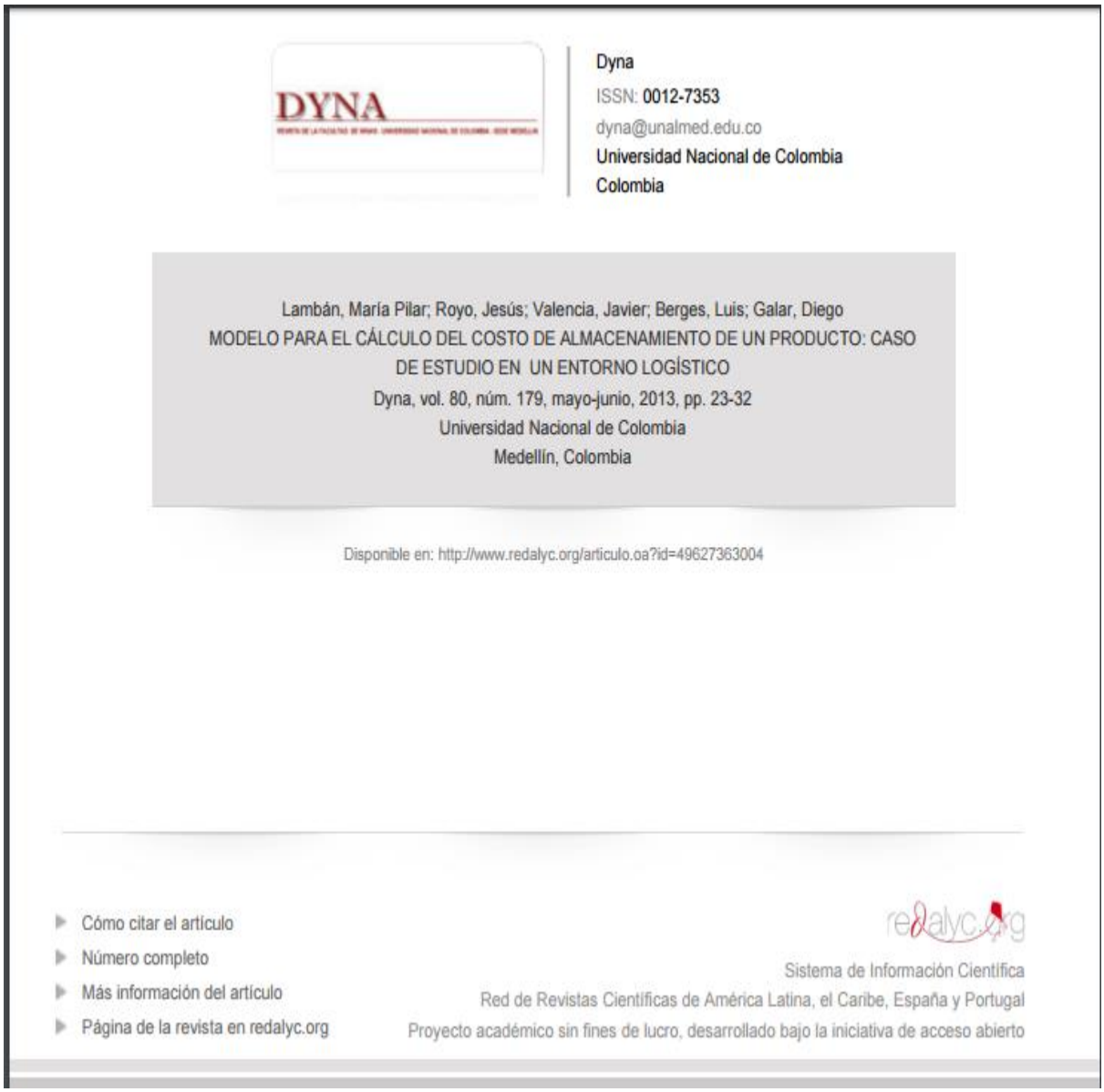
### Los hechos hablan

**La importancia de los inventarios**

Volvamos otra vez a la tabla 3.5 y examinemos las columnas que listan la liquidez corriente y la razón rápida para diferentes empresas e industrias. Observe que Dell tiene una liquidez corriente de 1.3, al igual que Home Depot y Lowe's. Sin embargo, aun cuando las razones rápidas de Home Depot y Lowe's son notoriamente más bajas que su liquidez corriente, para Dell la liquidez corriente y la razón rápida tienen aproximadamente el mismo valor. ¿Por qué? Durante muchos años, Dell operó con un modelo de negocio caracterizado por "fabricación a la

PAPER N°6

http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=49627363004



DYNA

Dyna
ISSN: 0012-7353
dyna@unalmed.edu.co
Universidad Nacional de Colombia
Colombia

Lambán, María Pilar; Royo, Jesús; Valencia, Javier; Berges, Luis; Galar, Diego
MODELO PARA EL CÁLCULO DEL COSTO DE ALMACENAMIENTO DE UN PRODUCTO: CASO DE ESTUDIO EN UN ENTORNO LOGÍSTICO
Dyna, vol. 80, núm. 179, mayo-junio, 2013, pp. 23-32
Universidad Nacional de Colombia
Medellín, Colombia

Disponible en: http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=49627363004

Cómo citar el artículo
Número completo
Más información del artículo
Página de la revista en redalyc.org

redalyc.org
Sistema de Información Científica
Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal
Proyecto académico sin fines de lucro, desarrollado bajo la iniciativa de acceso abierto

de forma precisa. En [3] se estableció que el peso, el tamaño, el volumen y la fragilidad de los productos, así como las características de los clientes y los mercados causan diferencias en los costos. En esta línea, Kaplan y Cooper [35] hicieron mención a que la diversidad de los productos es considerada como la causa más importante de imprecisión en los sistemas tradicionales de cálculo de costos. Así mismo, Gupta y Galloway y Ríos y Gómez [36] determinaron que la asignación de costos en una empresa que únicamente trabaja un tipo de producto es sencilla no así en una organización con una compleja gama de productos.

Por otro lado, se ha constatado como los procesos logísticos presentan numerosas interrogantes que no existen generalmente para las aplicaciones en entornos productivos, lo que dificulta la implementación de nuevos modelos de costeo. En general, el "output" de los procesos de las compañías logísticas no puede ser representado tan fácilmente como las salidas de los procesos de las compañías de manufactura, a su vez que las actividades que se llevan a cabo en una empresa de fabricación son generalmente conocidas con certeza, hecho que no siempre ocurre en los entornos logísticos. Siendo estos los motivos que limitan la implantación del modelo ABC en este tipo de entornos [2].

De ahí que el presente trabajo propone un modelo aplicable a todos los procesos de la Cadena de Suministro, mostrándose en concreto la aplicación del mismo en la determinación del costo del proceso de almacenamiento. Para este cálculo se tendrán en cuenta el peso y volumen del producto, factores que, como se hizo mención líneas arriba, son condicionantes tales como el ABC, ya que se analizan las actividades asociadas al proceso a analizar, y con el Process-Based Cost Modeling, ya que se reflejan los procesos con todos sus factores en una expresión en la que se cuantifican los costos.

Para el cálculo de costos de un proceso se tendrán en cuenta factores intrínsecos y extrínsecos que se convertirán en costos directos o indirectos según puedan o no ser asignados de forma inequívoca al producto que se está estudiando. En un entorno logístico los factores intrínsecos serían los recursos utilizados, como los sistemas de manipulación y los sistemas de transporte, a su vez que los factores extrínsecos provendrían de los salarios del personal, de las tarifas energéticas vigentes y del régimen fiscal de la empresa, entre otros.

Cabe mencionar que nuestro estudio se basa en un caso real originado en el almacén de una empresa que comercializa equipos y sistemas para entornos logísticos.

De manera particular en este artículo se tienen los siguientes objetivos: (i) Mostrar un modelo detallado, una WBS, para determinar el costo del proceso de almacenamiento (ii) Establecer un inductor de costo para obtener el costo unitario de almacenamiento de forma precisa, reflejando la influencia que tienen el volumen y peso de un producto en la operativa del proceso de almacenamiento (iii) Mostrar una aplicación real, en la que se calcula el costo unitario de almacenamiento de un producto.

## 4. MODELO GLOBAL PARA DETERMINAR

PAPER N°7

www.redalyc.org:9081/articulo.oa?id=423739525004

REMEF

Revista Mexicana de Economía y Finanzas. Nueva Época / Mexican Journal of Economics and Finance
ISSN: 1665-5346
remef@imef.org.mx
Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas A.C.

Lazcano, Laura; Muñoz, Rafael; Márquez, Javier
EVIDENCIA EMPÍRICA DE LA RELACIÓN QUE EXISTE ENTRE LA INFORMACIÓN SOBRE SOLVENCIA CONTENIDA EN LAS RATIOS CONTABLES DE LAS EMPRESAS QUE APLICAN NIIF Y LA INFORMACIÓN SOBRE SOLVENCIA MEDIDA A TRAVÉS DE CDS

Revista Mexicana de Economía y Finanzas. Nueva Época / Mexican Journal of Economics and Finance, vol. 7, núm. 1, enero-junio, 2012, pp. 65-92
Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas A.C.
Distrito Federal, México

Disponible en: http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=423739525004

Cómo citar el artículo
Número completo
Más información del artículo
Página de la revista en redalyc.org

Sistema de Información Científica
Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal
Proyecto académico sin fines de lucro, desarrollado bajo la iniciativa de acceso abierto

las 21 variables significativas del modelo original. El resultado muestra que la mayoría de las variables siguen siendo significativas y que el signo de los coeficientes asignados a cada una de las variables es el mismo que el de las variables del modelo original. Por lo que se concluye que el modelo utilizado que permite determinar qué variables contables calculadas según los criterios establecidos en las NIIF son las que mayor información incorporan sobre la solvencia de una empresa es bastante robusto.

Observando el cuadro de ratios, puede apreciarse las 21 variables contables que forman el modelo finalmente obtenido. Dichas ratios contables aparecen ordenadas, de mayor a menor, en función del valor de su coeficiente en valor absoluto lo que permite ver cuáles son las variables que mayor impacto tienen sobre el CDS y cuáles por tanto son las que mayor relación guardan con la expectativa que el mercado tiene de que una empresa incumpla sus pagos.

Del total de las 21 ratios contables, 14 son significativas con un nivel de confianza del 99%, 5 con un nivel del 95% y 2 con un nivel del 90%. Además hay 10 variables cuyo coeficiente en valor absoluto es superior a 1: 4 variables de rentabilidad, 3 de *cash-flow* y otras 3 de endeudamiento.

## 5. Conclusiones

El análisis de la literatura sobre la solvencia ha puesto de relieve la importancia que su estudio tiene para los distintos agentes económicos, y es que el fracaso de una empresa no solo afecta a los propietarios de la misma sino que clientes, trabajadores, proveedores y administraciones públicas también se ven afectados por sus consecuencias.

Los trabajos realizados dentro de este análisis de la solvencia tratan de identificar desde sus orígenes aquellas ratios contables que mejor predicen un posible fracaso empresarial. Tomando como muestra un conjunto de empresas que han quebrado y otro conjunto de empresas sanas, identifican qué ratios son diferentes entre ellas y por tanto dan información sobre la solvencia empresarial.

Sin embargo, teniendo en cuenta que el objetivo de este artículo es analizar la información que sobre la solvencia incorporan las normas internacionales de información financiera, encontrar una muestra representativa de empresas fracasadas que apliquen dicha normativa es al momento casi imposible. Este inconveniente ha sido superado gracias a la utilización de un derivado de crédito, el CDS, que mide la expectativa que el mercado tiene de que una empresa incumpla sus pagos. El estudio de los trabajos que analizan este derivado crediticio ha puesto de manifiesto que:

- Los derivados de crédito en general y los CDS en particular se han conver-

PAPER N°8

http://www.redalyc.org:9081/articulo.oa?id=46226414004

CUADERNOS DEL CIMBAGE

Cuadernos del CIMBAGE
ISSN: 1666-5112
cimbage@econ.uba.ar
Facultad de Ciencias Económicas
Argentina

Linares Mustarós, Salvador; Farreras Noguer, Maria Àngels; Ferrer Comalat, Joan Carles; Rabaseda Tarrés, Joaquim
UNA NUEVA RATIO SECTORIAL. LA RATIO DE RETORNO LÍQUIDO
Cuadernos del CIMBAGE, núm. 15, 2013, pp. 57-72
Facultad de Ciencias Económicas
Buenos Aires, Argentina

Disponible en: http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=46226414004

Cómo citar el artículo
Número completo
Más información del artículo
Página de la revista en redalyc.org

Sistema de Información Científica
Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal
Proyecto académico sin fines de lucro, desarrollado bajo la iniciativa de acceso abierto

Cuadernos del CIMBAGE Nº 15 (2012) 57 - 72

# UNA NUEVA RATIO SECTORIAL. LA RATIO DE RETORNO LÍQUIDO

Salvador Linares Mustarós, Maria Àngels Farreras Noguer,
Joan Carles Ferrer Comalat, Joaquim Rabaseda Tarrés
Departamento de Empresa. Facultad Ciencias Económicas y Empresariales
Universidad de Girona
Campus Montilivi 17071 – Girona – Epaña
{salvador.linares, angels.farreras, joancarles.ferrer, joaquim.rabaseda}
@udg.edu

Recibido 10 de enero de 2013, aceptado 28 de marzo de 2013

**Resumen**

En el presente trabajo se dan a conocer dos índices de liquidez sectorial que permiten obtener una idea del riesgo de cada sector de no poder hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Se pretende que las ratios sean sensibles a ciertas variaciones de la tensión en la tesorería. Para ello, los índices permiten calcular qué parte del endeudamiento en un periodo determinado serían capaces de devolver las empresas.

El objetivo es que el cálculo de las nuevas ratios complemente la información que ofrecen los índices de test ácidos sectoriales tradicionales, obteniendo con ello una mayor información de la solvencia del sector.

**Palabras clave:** ratio financiera, sector económico, datos agregados, estados financieros.

PAPER N°9

www.redalyc.org:9081/articulo.oa?id=360433593011

INGENIERÍA INDUSTRIAL

Ingeniería Industrial
ISSN: 0258-5960
revistaii@ind.cujae.edu.cu
Instituto Superior Politécnico José Antonio Echeverría
Cuba

Lopes-Martínez, Igor; Gómez-Acosta, Martha Inés
Auditoría logística para evaluar el nivel de gestión de inventarios en empresas
Ingeniería Industrial, vol. XXXIV, núm. 1, enero-abril, 2013, pp. 108-118
Instituto Superior Politécnico José Antonio Echeverría
La Habana, Cuba

Disponible en: http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=360433593011

Cómo citar el artículo
Número completo
Más información del artículo
Página de la revista en redalyc.org

redalyc.org
Sistema de Información Científica
Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal
Proyecto académico sin fines de lucro, desarrollado bajo la iniciativa de acceso abierto

## I. INTRODUCCIÓN

El inventario ha estado presente desde que el hombre comenzó a utilizar recursos en el planeta; sin embargo, no es posible plantear que su gestión es un tema resuelto y que en todas las situaciones es posible planificarlo y controlarlo de la misma manera. La gestión del inventario ha sido objeto de estudio de la investigación de operaciones, producción e ingeniería industrial; siendo inicialmente tratado matemáticamente el sistema de inventarios por el modelo de cantidad económica de pedido (EOQ) desarrollado a inicios del siglo 20, el cual, casi un siglo después, sigue siendo referencia del resto de los modelos desarrollados por los académicos, principalmente modelos matemáticos para solucionar problemas de optimización en procesos de producción y logística. La gestión de inventarios se ha ido complejizando más, dado que las condiciones del mercado han cambiado incrementándose la competitividad, dinamismo y complejidad, volviendo vulnerables los resultados de los modelos matemáticos.

Un objeto básico de la operación logística es gestionar los inventarios en las empresas y en el marco de la cadena de suministro. Hacia el interior de las empresas, el tema es materia constante de discusión por la posición de cada actor con respecto al sistema de gestión de inventarios y sus contradicciones: unos requieren de mayores volúmenes y otros de menores cantidades, lo cual afecta el consenso en las decisiones de los niveles de inventario para la operación. Igualmente, a nivel de la cadena de suministro, existen diferentes actores (incluyendo las organizaciones internacionales, los gobiernos nacionales y locales, las entidades y las personas), procesos y entidades con percepciones diferentes con respecto al inventario, que pueden generar contradicciones. A lo anterior se suma el hecho de que en la realidad empresarial se manifiesta incertidumbre en la demanda y en los suministros, y fuertes restricciones financieras que contrastan con la necesidad de tener el inventario disponible para el cliente.

Existen modelos matemáticos enfocados a la empresa y a la cadena de suministro que se basan en buscar la optimización o balance de inventarios, incluyendo modelos colaborativos, de simulación, mapeo y modelaje de procesos. La gestión de los inventarios no se debe concentrar en el aspecto matemático solamente, sino que debe tener en cuenta el aspecto no paramétrico que se deriva de la organización y gestión de la empresa o la cadena de suministro, como resultado de las condiciones impuestas por la globalización, la operación real, el mercado volátil y las relaciones entre entidades, procesos y personal que conforman las redes. Se hace necesario entonces complementar el uso de los modelos matemáticos con el correcto funcionamiento de la organización [1].

Los modelos matemáticos generalmente se sustentan en el uso de *software*, cuyo uso se apoya en un registro oportuno y fiable. Se considera esencial enfocarse en el aspecto organizacional, pues el uso de *software* no resulta automáticamente en una mejora, ya que su implementación es dependiente de la previa parametrización correcta de los procesos donde el hombre es

PAPER N°10

www.redalyc.org:9081/articulo.oa?id=281621753005

Contabilidad y Negocios

ISSN: 1992-1896
revistacontabilidadynegocios@pucp.edu.pe
Departamento Académico de Ciencias Administrativas
Perú

Martín Granados, Victoria María Antonieta; Mancilla Rendón, María Enriqueta
Control en la administración para una información financiera confiable
Contabilidad y Negocios, vol. 5, núm. 9, julio, 2010, pp. 68-75
Departamento Académico de Ciencias Administrativas
Lima, Perú

Disponible en: http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=281621753005

Cómo citar el artículo
Número completo
Más información del artículo
Página de la revista en redalyc.org

Sistema de Información Científica
Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal
Proyecto académico sin fines de lucro, desarrollado bajo la iniciativa de acceso abierto

reconocimiento contable de ciertas transacciones como lo son las estimaciones, las provisiones y las reservas.

Si la información financiera se encuentra libre de influencia, exenta de manipulación o distorsión alguna que modifique el objetivo inicial para lo cual es procesada, se dice que es imparcial y cumple con la característica de ser objetiva. Cuando la información financiera registra criterios de aplicación o juicios influidos que reflejen un resultado dirigido y determinado pierde confiabilidad.

Por otro lado, la información financiera es susceptible de validarse cuando puede comprobarse. Las políticas y procedimientos de control interno coadyuvan a que la información financiera pueda ser procesada y sujeta a comprobación por cualquier usuario.

Los sistemas de información de una organización como es el sistema contable, deben incluir todas las operaciones que afectaron económicamente a la entidad y expresarlas en la información financiera de forma clara y sencilla. Esta característica infiere la incorporación en los estados financieros de las notas complementarias a ella, información sustantiva que ejerce influencia en los usuarios. Por lo tanto, la información debe ser completa y de calidad en relación con las necesidades de los usuarios. Entonces, durante el proceso de la información financiera se incluyen reglas específicas suficientes, elementos de juicio, lineamientos de valuación y presentación para que las decisiones de los usuarios puedan ser sustentadas.

## Las aseveraciones de una administración en la información financiera

Las aseveraciones (declaraciones) que una administración hace en la información financiera son de dos tipos: explícitas e implícitas. Las explícitas son las que se encuentran en los estados financieros, mientras que las implícitas son las que no se encuentran en los estados financieros, pero que son necesarias para que la información financiera sea razonable. Las aseveraciones implícitas son: existencia, integridad, derechos y obligaciones, valuación, presentación y revelación.

La existencia se refiere a que los activos y pasivos existen a una fecha específica y que las transacciones y transformaciones internas han ocurrido en un periodo específico. La integridad se refiere a que todas las transacciones y transformaciones internas se han incluido en el proceso de la información financiera, de ello podemos derivar que dicha información es íntegra.

La administración declara en una aseveración que los hechos afirmados en los reglones de la información financiera son partidas identificables como activos (derechos), como pasivos (obligaciones), significando con ello que los importes contenidos en la información financiera han sido valuados con los importes correctos, cuya presentación y revelación en los estados financieros acredita que son los apropiados.

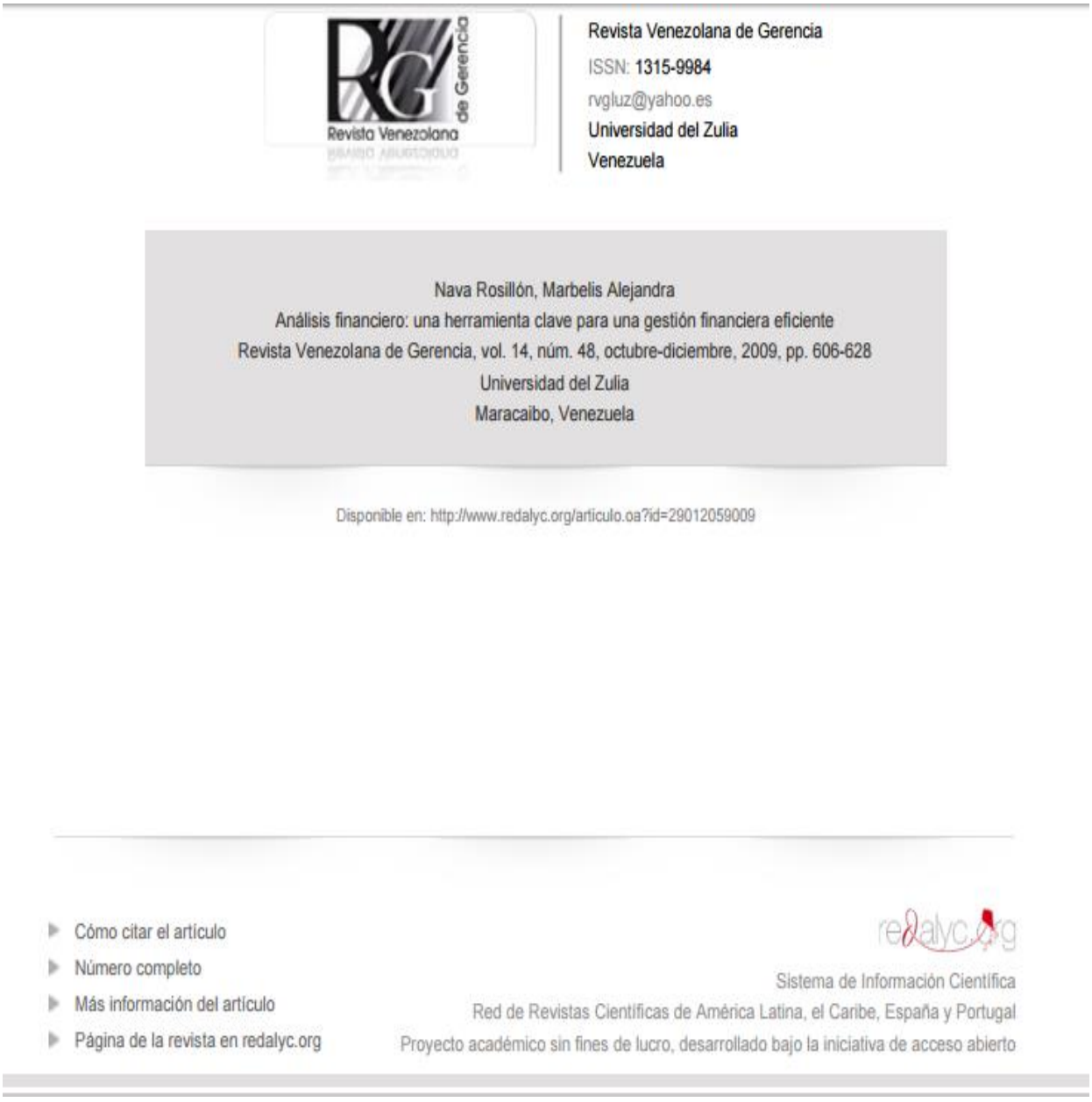
Las aseveraciones quedan asentadas cuando son establecidos los objetivos institucionales del negocio y los propósitos específicos de las áreas que componen la estructura organizacional de la empresa (Mock 1983: 39). «La efectividad de la operación de cualquier organización se halla influida tanto por políticas y procedimientos usuales implícitos como explícitos» (Bacon 1994: 6). Con la finalidad de que el proceso de la información sea asertivo, es importante considerar el vínculo entre las áreas cuando se realiza una operación y cumplir con las políticas y procedimientos de control interno establecidos por la propia administración.

## Control interno financiero y contable en la administración

El control interno consiste en establecer políticas internas y procedimientos de operación administrativos

PAPER N°11

www.redalyc.org:9081/articulo.oa?id=29012059009



Revista Venezolana de Gerencia
ISSN: 1315-9984
rvgluz@yahoo.es
Universidad del Zulia
Venezuela

Nava Rosillón, Marbelis Alejandra
Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente
Revista Venezolana de Gerencia, vol. 14, núm. 48, octubre-diciembre, 2009, pp. 606-628
Universidad del Zulia
Maracaibo, Venezuela

Disponible en: http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009

Cómo citar el artículo
Número completo
Más información del artículo
Página de la revista en redalyc.org

Sistema de Información Científica
Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal
Proyecto académico sin fines de lucro, desarrollado bajo la iniciativa de acceso abierto

Revista Venezolana de Gerencia (RVG)
Año 14. Nº 48, 2009, 606 - 628
Universidad del Zulia (LUZ) • ISSN 1315-9984

# Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente

**Nava Rosillón, Marbelis Alejandra***

## Resumen

El análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas. El objetivo de este estudio es analizar la importancia del análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Es un estudio analítico con diseño documental basado en los fundamentos teóricos de Gitman (2003), Van Horne (2003), Elizondo y Altman (2003), entre otros. El análisis financiero se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Se considera que una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez. El análisis financiero basado en cifras ajustadas por inflación proporciona información financiera válida, actual, veraz y precisa. Se concluye que el análisis financiero es una herramienta gerencial y analítica clave en toda actividad empresarial que determina las condiciones financieras en el presente, la gestión de los recursos financieros disponibles y contribuye a predecir el futuro de la empresa.

**Palabras clave:** Análisis financiero, empresa, gestión financiera, indicadores financieros.

# *Financial Analysis: A Key Technique for Efficient Financial Management*

## Abstract

Financial analysis is fundamental to assessing the real economic and financial situation and performance of a company, detecting difficulties and applying suitable correctives to solve them. The objective of this study is to analyze the significance of financial analysis as a key technique for efficient financial management. It is an analytical study with a documentary design based on the theories of Gitman (2003), Van Horne (2003), Brigham and Houston (2006), Elizondo and Altman (2003), among others. Financial analysis is based on estimating financial indicators that show the liquidity, solvency,

Recibido: 09-02-09 . Aceptado: 20-10-09

PAPER N°12

www.researchgate.net/profile/Juan_Vanegas/publication/235701760_Anlisis_del_Perfil_Financiero_de_las_Pymes_del_Valle_del_Aburr_y_su_Acceso_al_Crdito_Una_Aproximacin_Emprica/links/0fcfd512bc76db0681000000.pdf

redalyc.org

Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal
Sistema de Información Científica

Jorge A. Restrepo, Juan Gabriel Vanegas
Análisis del Perfil Financiero de las Pymes del Valle del Aburra y su Acceso al Crédito: Una Aproximación Empírica
Ingeniería Industrial. Actualidad y Nuevas Tendencias, núm. 3, julio-diciembre, 2009, pp. 43-54,
Universidad de Carabobo
Venezuela

Disponible en: http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=215016887005

Ingeniería Industrial. Actualidad y Nuevas Tendencias

*Ingeniería Industrial. Actualidad y Nuevas Tendencias*,
ISSN (Versión impresa): 1856-8327
revistaiiaynt@gmail.com
Universidad de Carabobo
Venezuela

¿Cómo citar? | Fascículo completo | Más información del artículo | Página de la revista

www.redalyc.org

mercado de las entidades financieras y definir tasas acordes con los riesgos asumidos, factor que incrementa los costos de contratación para los usuarios de crédito.

Builes (2003), plantea que los empresarios Pymes, en sus procesos de direccionamiento, no son ortodoxos ni rigurosos, sobre todo en los temas de financiación, entre otros por la falta de cultura financiera y la carencia de información y/o desconocimiento de los requisitos y exigencias que el sector financiero organizado formaliza en los estudios de crédito, de ahí surge la

**Análisis financiero**

Aunque las técnicas de análisis financiero tradicional han sido ampliamente generalizadas, presentan grandes limitaciones en el proceso de toma de decisiones debido a que mediante los ratios sólo es posible hacer comparaciones y análisis de tendencias de los resultados obtenidos por las empresas y contrastar con una medida estándar de resultados que pueden ser los objetivos de la empresa o los promedios del sector.

En la mayoría de los casos, el valor alto de un ratio se interpreta como 'diagnóstico' de una sólida situación





financiera y las comparaciones permiten ordenar las empresas de mayor a menor valor de las razones financieras; pero la selección del valor 'óptimo' de un indicador concreto presenta inconvenientes una vez que por construcción éste muestra una realidad puntual y parcial de la gestión empresarial, de tal suerte que, para

capacidad explicativa. Además presenta las siguientes limitaciones: i) la formulación matemática de los indicadores muestra cómo éstos establecen relaciones lineales entre las entradas y salidas y asumen rendimientos constantes, ii) si las cifras del numerador y/o denominador toman valores menores o iguales a cero, se presentan dificultades en