

FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de Contabilidad y Finanzas



“ANÁLISIS FINANCIERO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS”

Trabajo de investigación para optar el grado de:
Bachiller en **Contabilidad y Finanzas**

Autor:

Itala Silva Díaz

Asesor:

CPC. Ina Rosaura Castillo Castañeda

Cajamarca - Perú

2018

ACTA DE AUTORIZACIÓN PARA PRESENTACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

El asesor CPC. Ina Rosaura Castillo Castañeda., docente de la Universidad Privada del Norte, Facultad de Negocios., Carrera profesional de Contabilidad y finanzas, ha realizado el seguimiento del proceso de formulación y desarrollo de la investigación del (los) estudiante(s):

- *Itala Silva Díaz*

Por cuanto, **CONSIDERA** que el trabajo de investigación titulado: “ANÁLISIS FINANCIERO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS” para aspirar al grado de bachiller por la Universidad Privada del Norte, reúne las condiciones adecuadas, por lo cual, **AUTORIZA**

Al (los) interesado(s) para su presentación.

CPC. Ina Rosaura Castillo Castañeda

Asesor

ACTA DE EVALUACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

El Sr(a) *CPC, Umner Llonce Silva Santillan*, ha procedido a realizar la evaluación del trabajo de investigación del (los) estudiante(s): *Itala Silva Díaz*, para aspirar al grado de bachiller con el trabajo de investigación: “ANÁLISIS FINANCIERO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS”.

Luego de la revisión del trabajo en forma y contenido expresa: () Aprobado

Calificativo: () Excelente [20 - 18]

() Sobresaliente [17 - 15]

() Bueno [14 - 13]

() Desaprobado

CPC, Umner Llonce Silva Santillan

Evaluador

DEDICATORIA

A mis queridos padres, que con sus fieles y sinceros consejos y las esperanzas que depositan sobre mí para convertirme dentro de poco en una profesional, capaz de servir a la juventud y a la sociedad en general

Itala Silva Díaz

AGRADECIMIENTO

A Dios por regalarme el don de la vida, la salud, darme perseverancia en medio de tantas dificultades y esperanza de un mañana mejor, así mismo, expreso mi agradecimiento a los docentes por compartir sus conocimientos y buenas enseñanzas para poder desenvolverme en el ámbito profesional y en el campo laboral.

Itala Silva Díaz

TABLA DE CONTENIDO

DEDICATORIA.....	2
AGRADECIMIENTO	5
RESUMEN.....	8
1. CAPÍTULO 2 INTRODUCCIÓN	9
2. CAPÍTULO 2 METODOLOGÍA	11
3. CAPITULO 3 RESULTADOS	13
3.1. Indicadores de liquidez.....	14
a. Indicadores de liquidez.....	14
b. Prueba Acida.....	14
c. Capital Neto de trabajo.....	14
3.2. Indicadores de Rentabilidad.	15
a. Rentabilidad del patrimonio ROE.....	15
b. Rentabilidad del Activo Total ROA.....	15
c. Rendimiento sobre la Inversión.....	15
3.3. Indicadores de Endeudamiento.	16
a. Nivel de endeudamiento.....	16
b. Endeudamiento financiero.....	16
c. Impacto de la carga financiera.....	16
d. Cobertura de intereses.....	16
e. Endeudamiento a corto plazo.....	17
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.	18

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1 CRITERIO DE INCLUSIÓN Y EXCLUSIÓN	12
TABLA 2 CRITERIO DE BÚSQUEDA	12
TABLA 3 BASE DE DATOS DE REVISTAS INDEXADAS	13
TABLA 4 INDICADORES	13

ÍNDICE DE GRAFICOS

GRÁFICO 1 BASE DE DATOS DE REVISTAS.....	13
--	----

RESUMEN

A partir de la revisión analítica documental en los fundamentos teóricos de varias publicaciones producidas en los años 2008 - 2018. Esta revisión teórica se realizó bajo la metodología de la revisión sistemática de las revistas Scielo, Redalyc, Dialnet; y las bases de datos EBSCO, ProQuest Google Académico, Los resultados muestran la importancia que el análisis financiero constituye, un conjunto de técnicas como: análisis vertical, análisis horizontal y ratios financieros como: razones de liquidez, razones de endeudamiento, razones de eficiencias, rendimiento sobre los activos (ROA), rendimiento sobre el capital (ROE) y medidas de rentabilidad, que nos permitan tener una idea clara de los resultados en un período determinado para la toma de decisiones de la gestión financiera de las empresa sobre la eficiencia de la administración para la toma de decisiones, además de la ventajas competitivas de optimizar los recursos económicos y financieros.

PALABRAS CLAVES:

Análisis financiero, indicadores financieros, estados financieros y toma de decisiones.

CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

El presente estudio de investigación está orientado a la importancia que trae consigo el análisis de los estados financieros para la toma de decisiones en las empresas.

Los Estados Financieros son los documentos que proporcionan informes periódicos a fechas determinadas, sobre el estado o desarrollo de la administración de una compañía, es decir, la información necesaria para la toma de decisiones en una empresa. Los Estados Financieros constituyen información estructurada de la situación financiera y de las operaciones efectuadas por una empresa; es decir ganancias, utilidades y pérdidas. (Castaño y Arias, 2013).

Los Estados Financieros de propósito general son aquellos que se preparan al cierre de un período para ser conocidos por usuarios indeterminados con el ánimo principal de satisfacer el interés común del público en evaluar la capacidad del ente económico para generar flujos favorables de fondos, los cuales se deben caracterizar por su concisión, claridad, neutralidad y fácil consulta (Díaz, Gil y Vílchez, 2010).

El análisis financiero radica su importancia en que es la única forma de saber cómo se encuentra una organización o empresa, en aras de tomar decisiones para lograr los objetivos de generar utilidades y ganancias. De igual forma es útil para evaluar decisiones tomadas por los directivos de una empresa. Por lo general este análisis se hace con base en estadísticas y datos existentes, por lo que el análisis no hace énfasis en el futuro. Aun cuando evaluando la situación pasada de una empresa con el análisis financiero se pueden hacer proyecciones (Morelos, Fontalvo & de la Hoz, 2012).

El análisis financiero es un proceso que consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros, para generar una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones; puesto que, la información registrada en los estados financieros por sí sola no resulta suficiente para realizar una planificación financiera pertinente o analizar e interpretar los resultados obtenidos para conocer la situación financiera de la empresa (Díaz, Gil y Vílchez, 2010).

Actualmente, en la mayoría de las empresas los indicadores financieros se utilizan como Instrumento de gran interés para determinar su condición financiera; ya que, a través de su cálculo e interpretación se logra el desempeño operativo de las entidades.

La NIC 1 (2017) argumenta que los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiero y del rendimiento financiero de una entidad. En tal sentido, esta norma en su párrafo 9, indica que el objetivo de los estados financieros con propósitos de información general es “suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas”.

La NIC 1 (2017) párrafo 15 define que los estados financieros deberán presentar razonablemente la situación financiera y el rendimiento financiero, así como los flujos de efectivo

de una entidad. Esta presentación razonable requiere la presentación fidedigna de los efectos de las transacciones, así como de otros sucesos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en el Marco Conceptual. 3 Se presume que la aplicación de las NIIF, acompañada de información adicional cuando sea preciso, dará lugar a estados financieros que proporcionen una presentación razonable.

Según la NIC 1 (2017) párrafo 25 y 27 Los estados financieros se deben elaborar sobre la hipótesis de negocio en marcha, para ello, la gerencia evaluará la capacidad que tiene la entidad para continuar en funcionamiento y el devengado o base contable de acumulación ya que esta reconocerá partidas como activos pasivos, patrimonio, ingresos y gastos.

El análisis financiero, en términos generales, parte de un diagnóstico del entorno y utiliza el análisis estructural de estados financieros y los indicadores financieros para llegar a conclusiones mucho más complejas en un entorno dinámico para cada empresa. En este punto, vale la pena destacar que las distintas metodologías de análisis financiero se van a enfrentar a dificultades como la variación en los precios entre períodos o los cambios en las metodologías para la medición y valoración de los elementos de la información (contable principalmente) que es provista para el análisis (Castaño y Arias, 2013).

Nava y Marbelis (2009) Afirma que los estados financieros deben ser una herramienta de información financiera útil dentro de una compañía, para la toma de decisiones gerenciales que los ejecutivos deben usar para tener decisiones más precisas. La información financiera debe servir para tomar decisiones de inversión y financiamiento, capacidad de generar la solvencia y liquidez, evaluar los orígenes de los recursos y evaluar la gestión de la administración

Chávez y Vallejos (2017) menciona que el análisis de los estados financieros es muy importante para el Staff administrativo, ya que les servirá como punto de referencia, así como de comparación de los resultados y rendimientos de su empresa versus otras empresas para su toma de decisiones.

El análisis financiero es una herramienta clave para el manejo gerencial de toda organización, ya que contempla un conjunto de principios y procedimientos empleados en la transformación de la información contable, económica y financiera que, una vez procesada, resulta útil para una toma de decisiones de inversión, financiación, planeación y control con mayor facilidad y pertinencia, aunado a que permite comparar los resultados obtenidos por una empresa durante un lapso de tiempo determinado con los resultados de otros negocios similares (Nava y Marbelis, 2009).

Nava y Marbelis (2009). El análisis financiero es reconocido de forma generalizada como la interpretación y análisis de los estados financieros, sin embargo es necesario incluir variables o datos que posibiliten un mejor análisis de las cifras y que permitan explicar los resultados y variaciones de estos, contribuyendo a una mejor toma decisiones, es decir, un análisis financiero además de partir de variables contables y financieras, también implica un análisis estratégico y

del entorno para conocer el sector al cual pertenece e incluir variables económicas, políticas, sociales, ambientales, tecnológicas, geográficas, entre otras.

Chávez y Vallejos (2017) propusieron tres métodos de análisis de los estados financieros que ayudarán a una mejor interpretación de los estados financieros, los cuales son: análisis vertical, análisis horizontal, análisis especializados e indicadores financieros (razones financieras).

El análisis vertical para comparar las cifras en porcentaje del estado de situación financiera y el estado de resultados, el análisis horizontal para comparar los resultados de más de un periodo económico en cuanto a los aumentos y disminuciones; los indicadores financieros nos ayudan analizar los resultados obtenidos sirve para la predicción del futuro de las empresas (Ruiz y Angulo, 2017)

El análisis financiero se debe realizar en forma sistemática de manera de determinar la liquidez y solvencia de la empresa, medir su actividad operativa, la eficiencia en la utilización de los activos, su capacidad de endeudamiento y de cancelación de las obligaciones contraídas, sus utilidades, las inversiones requeridas, su rendimiento y rentabilidad (Nava y Marbelis, 2009)

El método del análisis vertical sirve para determinar la composición porcentual de cada cuenta del activo, pasivo y patrimonio, tomando como base el valor del activo total y el porcentaje que representa cada elemento del estado de resultados a partir de las ventas netas; además, solo compara datos de un periodo económico y análisis horizontal para determinar los incrementos y disminuciones o variaciones de dos o más periodos económicos consecutivos de las partidas del estado de situación financiera y el estado de resultados para la toma de decisiones financieras.

CAPÍTULO II. METODOLOGÍA

Se realizó una revisión sistemática de literatura, todos los artículos se seleccionaron de la base de datos, ProQuest, EBSCO, Google Académica y la información recogida en revistas indexadas en la base Scielo, Redalyc y Dialnet utilizando las siguientes palabras claves: Análisis financieros, indicadores financieros, estados financieros y toma de decisiones. En este estudio se tuvieron en cuenta los siguientes criterios de selección: artículo publicado entre 2008 y 2018, en base de datos español, solo revistas y artículos científicos

Los criterios de inclusión. Se determinó incluir a todos los documentos científicos teóricos y empíricos publicados en revistas de Sub América, referidos tanto a estudios nacionales como de otra procedencia, todos los documentos publicados en el periodo de tiempo entre los años 2008-2018.

Tabla 1
Criterio de inclusión y exclusión

Descriptor	Redalyc	Scielo	Google académico	Proquest
Análisis financiero	T=3621 I=5 E=3614	T=16 I=3 E=13	T=24300 I=5 E=24295	T=20 I=2 E=18
Indicadores financieros	T=3664 I=2 E=3662	T=15 I=5 E=10	T=16400 I=8 E=16392	T=40 I=2 E=38
Estados financieros	T=2910 I=3 E=2907	T=34 I=2 E=32	T=15700 I=4 E=15696	T=35 I=3 E=32
Toma de decisiones	T=3958 I=2 E=3956	T=53 I=1 E=52	T=16000 I=5 E=15995	T=23 I=1 E=22

Fuente: Elaboración propia

T: el total de revistas.

I: las revistas incluidas en mi revisión sistemática.

E: las revistas excluidas.

La tabla N° 01 muestra las revistas incluidas y excluidas de la base de datos son de 26 temas relacionados con revistas reconocidas o indexadas a nivel de sub América.

Para este trabajo de investigación teórica tuve que definir previamente la información que necesitaba recoger de cada una de las palabras claves y construir una base de datos de la información extraída.

Tabla 2
Criterio de búsqueda

INDICADORES	SUBINDICADORES
Título	Título completo (análisis de los estados financieros para la toma de decisiones)
Año de publicación	De 2008 a 2018
Idioma	Todas en español
Países	Sub Americanos
Editorial	Revistas (entramado, pensamiento y gestión, consultoría y administración, ciencias sociales, pensamiento y gestión entre otras.)
Autor /es	Todos los autores
Palabras claves	Análisis financiero, estados financieros, indicadores financieros y toma de decisiones.

Fuente: Elaboración propia

CAPITULO III RESULTADOS

La búsqueda de artículos en la base de datos arrojó un total de 63 artículos originales dentro de los periodos 2008-2018, a partir desde número total se aplicaron criterios de inclusión y de exclusión hasta la obtención de un número específico de artículos para la presentación de resultados.

En los 26 artículos seleccionados se evaluó como debe ser el análisis de los estados financieros para la toma de decisiones.

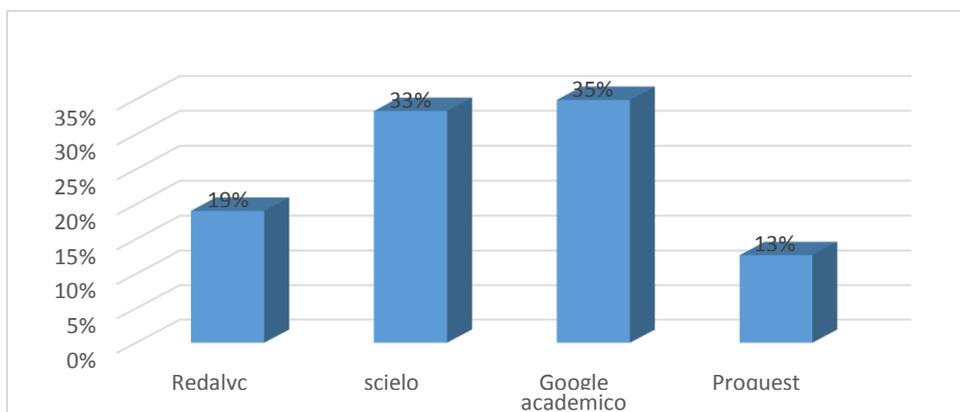
Tabla 3

Base de datos de revistas indexadas

Descripción	Total	%
Redalyc	12	19%
Scielo	21	33%
Google académico	22	35%
Proquest	8	13%
Total	63	100%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 1 Base de datos de revistas



Fuente: Elaboración propia

Tabla 4

Indicadores

Nº	DESCRIPCION
01	Liquidez
02	Rentabilidad
03	Endeudamiento

Fuente: Elaboración propia.

Los indicadores financieros constituyen el resultado de las prioridades financieras tradicionales, relacionando los elementos del balance general y del estado de resultados; es así como permiten conocer la situación de la empresa en lo que respecta a liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad (Nava y Marbelis, 2009)

3.1. Indicadores de liquidez.

Los indicadores de liquidez surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para atender sus obligaciones y demás compromisos que impliquen desembolso de efectivo a corto plazo. Sirven además para establecer la facilidad o dificultad que tiene una empresa para generar efectivo que le permita pagar sus pasivos corrientes con el efectivo producido por sus activos corrientes. Dicho indicador permite describir aproximadamente la situación de una empresa respecto a sus pasivos más inmediatos, analizando si con el producto normal de las operaciones de la compañía, mediante el uso del efectivo, el cobro de cartera, la conversión y realización de los inventarios, esta puede atender adecuada y oportunamente sus obligaciones (Fontalvo, la Hoz y Vergara, 2012).

a. Indicadores de liquidez.

Mide la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo (Fontalvo, la Hoz y Vergara, 2012).

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

El indicador establece que por cada S/.1 que la empresa debe a corto plazo cuenta con el resultado en S/. Para respaldar la obligación. El resultado comienza a ser aceptable de 1.0, lo cual indica que si una empresa mantiene un estricto control de sus movimientos de efectivo, le bastará tener S/.1 en activos corrientes por cada S/. 1 de pasivos corrientes.

b. Prueba Ácida.

Revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus inventarios, es decir, básicamente con los saldos de efectivo, el recaudo de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda existir diferente a los inventarios (Fontalvo, la Hoz y Vergara, 2012).

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Este indicador nos muestra que por cada S/.1 que se debe a corto plazo, se cuenta para su cancelación con el resultado en S/. En activos corrientes de fácil realización, sin tener que recurrir a la venta de inventarios.

c. Capital Neto de trabajo

Muestra el valor que le quedaría a la empresa, después de haber pagado sus pasivos de corto plazo, permitiendo a la Gerencia tomar decisiones de inversión temporal. De

otra manera, éste cálculo expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta como una relación en número de veces (Fontalvo, de La Hoz y Vergara, 2012).

$$\text{Capital neto de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{pasivo corriente}$$

El resultado indica la porción de activos corrientes financiados con pasivos a largo plazo. Es conveniente mantener un capital de trabajo positivo en una cuantía razonable según el tamaño de la empresa, así como una razón corriente superior a 1.0 para que no se presente un déficit de capital de trabajo.

3.2. Indicadores de Rentabilidad.

Los indicadores de rentabilidad, denominados también de rendimiento sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa en el control de los costos y gastos, tratando de esta manera de transformar las ventas en utilidades. Igualmente, con la aplicación de estos indicadores, los inversionistas pueden analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa, en particular la rentabilidad del patrimonio y del activo total (Fontalvo, de La Hoz y Vergara, 2012).

a. Rentabilidad del patrimonio ROE.

Es el porcentaje de utilidad que los dueños ganan sobre su inversión, a la luz de las cifras de los estados financieros.

$$\text{Rentabilidad del Patrimonio ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Promedio}}$$

El resultado significa el porcentaje de la utilidad neta que corresponde sobre el patrimonio, es decir, el rendimiento sobre la inversión que obtuvieron los dueños o socios de la empresa. Este rendimiento debe compararse contra el costo de oportunidad de cada inversionista, es decir, lo máximo que podría ganar en otra inversión.

b. Rentabilidad del Activo Total ROA.

Esta razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o con patrimonio (Perea, Castellanos y Valderrama, 2016).

$$\text{Rentabilidad del Activo Total ROA} = \frac{\text{UODI}}{\text{Patrimonio Promedio}}$$

El resultado significa el porcentaje de la utilidad operativa después de impuestos que corresponde sobre el activo total promedio, es decir, que por cada S/. 1 invertido en el activo total promedio, se genera una utilidad operativa después de impuestos sobre el resultado en S/.

c. Rendimiento sobre la Inversión.

Mide la relación que existe entre la ganancia de una inversión y el costo de ésta, al mostrar qué porcentaje del dinero invertido se ha ganado o recuperado, o se va a ganar o recuperar. Así mismo, permite conocer qué tan bueno ha sido el desempeño de la inversión (Perea, Castellanos y Valderrama, 2016).

$$\text{Rendimiento sobre la Inversión} = \frac{\text{UAI}}{\text{Pasivo Financiero}}$$

3.3. Indicadores de Endeudamiento.

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera, se trata de establecer el riesgo que corren tanto los acreedores como los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento (Ortiz, 2003).

a. Nivel de endeudamiento.

Establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa. En este indicador es importante evaluar en qué pasivos tiene la compañía la mayor participación, evaluando así el nivel de riesgo de la compañía.

$$\text{Nivel de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Este indicador determina que por cada peso que la empresa tiene invertido en activos, \$ Ne han sido financiados por los acreedores (Bancos, proveedores, empleados).

b. Endeudamiento financiero.

Determina el porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas del periodo.

$$\text{Endeudamiento Financiero} = \frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Ventas Netas}}$$

Este indicador establece que las obligaciones financieras equivalen al 10% de las ventas.

c. Impacto de la carga financiera.

$$\text{Impacto a la Carga Financiera} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas Netas}}$$

Indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas del mismo periodo. Entre más bajo sea este indicador es mejor. En ningún caso es aconsejable que el impacto de la carga financiera supere el 10% de las ventas.

d. Cobertura de intereses.

Establece una relación entre las utilidades operacionales y sus gastos financieros, los cuales están directamente relacionados con su nivel de endeudamiento. En otras palabras, este indicador establece la incidencia que tienen los gastos financieros sobre las utilidades e indica si dispone de capacidad, en términos de utilidad

operacional, suficiente para pagar unos intereses superiores a los actuales (Ortiz, 2003)

$$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Intereses Pagados}}$$

Este indicador refleja la generación de utilidad operacional, de cobertura de intereses el resultado en veces superior a los intereses pagados.

e. Endeudamiento a corto plazo

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

Determina qué porcentaje del total de pasivos con terceros tienen vencimiento corriente, es decir, inferior a un año.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.

- Castaño, C.; Arias, J. 2013. Análisis financiero integral de empresas colombianas 2009-2010: perspectivas de competitividad regional. Revista U.D.C.A Actualidad & Divulgación Científica Jun 2014, Volumen 17 N° 1 Páginas 275 – 284. Recuperado de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-30532014000200008&lng=es&tlng=es
- Chávez, M.; & Vallejos, C. (2017). Gestión de la información financiera y su relación con la toma de decisiones gerenciales en las organizaciones de la Unión Peruana del Norte. Lima, 2017. Revista Muro de la Investigación, 2(1). Recuperado de <https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/r-Muro-investigacion/article/view/770>
- Díaz, M.; Gil, J.; Vílchez, P (2010). Hacia la convergencia mundial del marco conceptual para la preparación de los estados financieros. Contabilidad y Negocios, 5 (9), 19-56. Recuperado de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=281621753003>
- Fontalvo, T.; & De la Hoz Granadillo, E.; & Vergara, J. (2012). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla-Colombia. Ingeniare. Revista Chilena de Ingeniería, 20 (3), 320-330. Recuperado de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=77225004006>.
- Nava, R.; Marbelis, A (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Revista Venezolana de Gerencia, 14 (48), 606-628. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009>
- NIC 1, (2017). Presentación de los estados financieros, párrafos 9 y 15 recuperado. <http://www.normasinternacionalesdecontabilidad.es/nic/pdf/nic01.pdf>
- Morelos Gómez, J., & Fontalvo Herrera, T., & de la Hoz Granadillo, E. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Entramado*, 8 (1), 14-26. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=265424601002>
- Perea, M.; & Castellanos, S.; & Valderrama, B. (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 Faces*, 19 (32), 113-141. Recuperado de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25744733006>