

EL ANÁLISIS FINANCIERO COMO UNA HERRAMIENTA PARA LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS PYME FINANCIAL ANALYSIS AS A TOOL FOR THE FINANCIAL MANAGEMENT OF SMES

Diego Alberto Alpuche Murillo^{1*}, Dra. Francisca Silva Hernández², Dra. Candelaria Guzmán Fernández³

^{*1,2,3}Universidad Juárez Autónoma de Tabasco (México)

*diegoalpuchemurillo@gmail.com, fany987@hotmail.com, candyguzmanfd@gmail.com

ORCID: ^{*1}<https://orcid.org/0000-0003-3453-0344>, ²<https://orcid.org/0000-0003-3533-0002>, ³<https://orcid.org/0000-0002-6144-7397>

RESUMEN:

Las pequeñas y medianas empresas representan para México una gran parte del sustento económico para millones de familias a nivel nacional, sin embargo, su periodo de vida es muy corto, se estima que el tiempo que dura este tipo de empresas brindando sus productos o servicios es 7 a 8 años, uno de los grandes problemas por el cual no logran consolidarse es por su mala organización a nivel financiero. Es aquí en donde el análisis de las razones financieras cobra una gran relevancia para la adecuada gestión y maximización de recursos de la organización. El propósito de esta investigación es hacer un estudio descriptivo con diseño documental que busca conocer la importancia de las razones financieras como herramienta de gestión financiera eficiente para las Pyme, Como conclusión el análisis financiero es una herramienta fundamental para aquellas pequeñas y medianas empresas logren una gestión que pueda ser rentable y logren sus objetivos.

PALABRAS CLAVE: - Análisis financiero, eficiencia, indicadores financieros, Pyme

ABSTRACT:

Small and medium enterprises represent for Mexico a large part of the economic sustenance for millions of families nationwide, however, their life span is very short, it is estimated that the time that this type of companies lasts providing their products or services is 7 to 8 years, one of the great problems for which they fail to consolidate is due to their poor organization at the financial level. It is here that the analysis of financial reasons becomes very relevant for the proper management and maximization of resources of the organization. The purpose of this research is to make a descriptive study with documentary design that seeks to know the importance of financial reasons as an efficient financial management tool for SMEs, In conclusion, financial analysis is a fundamental tool for those small and medium-sized companies to achieve a management that can be profitable and achieve their objectives.

Keywords: Financial analysis, efficiency, financial indicators, SME

INTRODUCCIÓN

Las Pyme según el diccionario de la real academia española” es una organización que puede tener carácter comercial, industrial o de servicios y destacan como sus principales características una facturación pequeña y que sus actividades son realizadas con poco personal” (RAE, 2001) y representan el principal motor de la economía de México, en muchos casos, éstas son las empresas que mayor generación de fuentes de empleo dan en el país.

Estas juegan un papel muy importante en el desarrollo económico del país, ya que aportan aproximadamente el 52% del Producto Interno Bruto (PIB) y representan el 99.8% de las empresas y se considera que generan el 72% de los empleos formales, básicamente representan el eje sobre el que rota la economía del país (Proméxico, 2014), al igual que se concentran en actividades como el comercio, los servicios y la industria artesanal, al igual que en trabajos independientes. (Pyme,2015,p.26)

Si bien este sector empresarial genera una gran derrama económica y fuentes de empleo para miles de familias a nivel nacional, la realidad es que de acuerdo con cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la esperanza de vida promedio de una entidad recién creada en México es de 7 a 8 años, por lo que es poco probable que llegue a consolidarse en el mercado nacional.

Sin duda alguna hay una gran variedad de factores que influyen en que estas empresas no logren sobrevivir en un mercado competitivo, uno de los principales motivos para el fracaso de estos, es la falta de experiencia en gestión financiera por parte de los dirigentes de los negocios, que regularmente son dueños de estos, y que carecen de experiencia en el manejo del capital con el que cuenta el pequeño negocio, lo cual lleva a tomar decisiones basadas en actos empíricos y que en la mayoría de los casos son erróneas.

El propósito de esta investigación es hacer un estudio analítico de diseño descriptivo documental que busca analizar las razones financieras como herramienta de gestión financiera para las Pyme, tomando en cuenta los fundamentos teóricos de diversos autores a través de las investigaciones que han realizado conforme a este tipo de tema.

DESARROLLO

La información contable funge como una herramienta importante para tener una administración efectiva de los activos con los cuales cuentan las pequeñas, medianas y grandes empresas, esta información que proviene de la contabilidad es cuantitativa, expresada en unidades monetarias y descriptivas, muestra la posición y desempeño económico de una entidad, la cual debe tener una interpretación adecuada para ser de utilidad a los usuarios. Su manifestación fundamental son los estados financieros, estos se enfocan a proveer información que permita evaluar el desenvolvimiento de la entidad, así como proporcionar elementos de juicio para estimar el comportamiento futuro de los flujos de efectivo, entre otros aspectos.

Son el principal medio con que cuentan las empresas para dar a conocer información financiera a los agentes internos y externos. Para poder hacer un análisis y evaluación del comportamiento de una cifra referente a una partida relevante de los documentos contables, estas se deben comparar con otras cifras, esto con el único fin de denotar los puntos débiles y fuertes de la organización, en relación con otra empresa o con partidas de ejercicios pasados, para así mostrar si la situación ha mejorado o se ha deteriorado a través del tiempo.

Para Gil (2004). El análisis de razones financieras toma una gran relevancia al momento de interpretar la realidad económica de cualquier empresa, y el uso de estas interpretaciones de datos son una herramienta vital para su crecimiento de mediano a largo plazo. Forma parte de un sistema o proceso de información cuya misión es aportar datos que permitan conocer la situación actual de la empresa y pronosticar su futuro

Para darle utilidad a la aplicación de estos métodos de interpretación de datos, hay que entender para qué y para quienes se realiza, comprender que hay factores internos y externos que están en gran medida interesados en la confiabilidad de la información.

Se clasifica de la siguiente forma:

Usuarios Internos

Las decisiones que se toman desde el seno de la empresa tienen como protagonistas a los usuarios internos de la información financiera, es decir, directivos y mandos intermedios de ella.

Esta dirección, además de ser la responsable de la información que desde la entidad se trasmite a los usuarios externos, demanda también información más específica y detallada para tomar sus propias decisiones en su función de dirigir o gestionar la empresa.

Usuarios externos

Son aquellos que toman sus decisiones desde fuera de la pyme. Se distingue entre accionistas, obligacionistas, bancos, proveedores, clientes, empleados, gobierno, analistas financieros, etc.

Mayormente estos usuarios externos tienen relaciones contractuales establecidas con la entidad, con las cuáles demandan información con la cual puedan seguir manteniendo su confianza en la organización. Otros de estos usuarios no mantienen ningún tipo de vínculo contractual con la empresa.

Los usuarios externos son presentados a continuación:

1. Inversores

a) Accionistas

Su interés está en conocer la rentabilidad de sus acciones hoy y las expectativas futuras, así como identificar títulos mal valorados para vender en el caso de que estén sobrevalorados o aprovechar la oportunidad de comprar en el caso contrario.

b) Obligacionistas y tenedores de bonos

El inversor que adquiere activos de interés fijo, bonos u obligaciones emitidos por una entidad o sociedad, tiene objetivos diferentes a los accionistas, el empeoramiento de los resultados del ejercicio de esta puede afectar de forma negativa la capacidad de esta para solventar sus operaciones, es decir este grupo de inversores buscará ver si la organización puede cumplir con sus obligaciones en base a su liquidez y rentabilidad.

c) Otros inversores, en especial bancos

Permiten a menudo que las entidades operen con un enorme saldo deudor no avalado, de ahí que su interés se centre en vigilar la seguridad del pago del principal y los intereses que debe pagar.

2. Contactos comerciales

a) Proveedores

Los proveedores estarán interesados en la seguridad financiera de sus clientes por la misma razón que los tenedores de deuda, ya que les ofrecen una financiación sin costes.

b) Clientes

En el caso de relaciones comerciales de larga duración, una mala situación financiera del proveedor lleva asociado un coste considerable para el cliente, que verá mermado su suministro y por tanto para continuar su actividad deberá acudir de nuevo al mercado en busca de nuevos suministradores.

c) Empleados y sindicatos

Ambos grupos utilizan la información financiera como input para sus negociaciones o para predecir los futuros niveles de empleo. En ocasiones el sueldo que percibe el trabajador se basa en las variables recogidas de los informes financieros. (Gil,2004, p.17-25)

La contabilidad

Hoy en día para los negocios, la contabilidad representa un punto importante sobre el cuál se pueden tomar decisiones, distintos autores definen la contabilidad de la siguiente manera:

“Disciplina que enseña las normas y los procedimientos para ordenar, analizar y registrar las operaciones practicadas por las unidades económicas constituidas por un solo individuo o bajo la forma de sociedades civiles o mercantiles (bancos, industrias, comercios e instituciones de beneficencia). (Flores,2008)

Guajardo (2008). Hace mención que “La contabilidad es proveer información útil acerca de una entidad económica, para facilitar la toma de decisiones de sus diferentes usurarios (accionistas, acreedores, inversionistas potenciales, clientes, administradores, gobierno, etc.)

A grandes rasgos la contabilidad es una técnica que implica el orden análisis y registro de operaciones practicadas por una empresa para proveer información útil acerca de una entidad económica, con el objetivo principal de proveer de información útil con la cual se facilite la toma de decisiones.

Los estados financieros

Estos son informes numéricos que buscan reflejar la situación económica y sobre la rentabilidad de cómo se encuentra la empresa en un tiempo determinado.

Su objetivo de estos estados se deriva principalmente de las necesidades del usuario general, las cuales dependen significativamente de la naturaleza de las operaciones de la entidad y de la relación que dicho usuario tenga con ésta. Sin embargo, los estados financieros no son un fin en sí mismos, dado que no persiguen el tratar de convencer al lector o de la validez de una posición; más bien, son un medio útil para la toma de decisiones económicas en el análisis de alternativas para optimizar el uso adecuado de los recursos de la entidad. (NIF A-3)

Son de gran interés desde el punto de vista interno o de administración de la empresa, así como desde el punto de vista externo o del público en general, los principales estados financieros son:

- Balance General
- Estado de Resultados
- Estado de flujo de efectivo y Estado de cambios en la Situación Financiera
- Estado de Variaciones en el Capital Contable

Los estados financieros deben permitir al usuario general evaluar:

El comportamiento económico de la entidad, su estabilidad y vulnerabilidad; así como su efectividad en el cumplimiento de sus objetivos; y la capacidad de la entidad para mantener y optimizar sus recursos, obtener financiamientos adecuados, retribuir a sus fuentes de financiamiento y, en consecuencia, determinar la viabilidad de la entidad como negocio en marcha. (NIF A-1)

Los elementos básicos de los estos estados son:

- a) Los activos, los pasivos y el capital contable de las entidades lucrativas, y los activos, los pasivos y el patrimonio contable, de las entidades con propósitos no lucrativos. Dichos elementos se presentan en el balance general.
- b) Los ingresos, costos, gastos y la utilidad o pérdida neta, los cuales se presentan en el estado de resultados de las entidades lucrativas, y los ingresos, costos, gastos y el cambio neto en el patrimonio, los cuales se presentan en el estado de actividades de las entidades con propósitos no lucrativos;

- c) Los movimientos de propietarios, la creación de reservas y la utilidad o pérdida integral, los cuales se presentan en el estado de variaciones en el capital contable de las entidades lucrativas; y
- d) El origen y la aplicación de recursos, los cuales se presentan en el estado de flujo de efectivo o, en su caso, en el estado de cambios en la situación financiera, tanto por las entidades lucrativas como por las que tienen propósitos no lucrativos. (NIF A-1)

Análisis financiero como base para una toma de decisiones

Debido a los grandes cambios que se generan constantemente de manera apresurada en el entorno empresarial, los dueños de negocio se enfrentan a la necesidad de estar cada vez más preparados en cuanto a conocimientos de gestión financiera, lo cual les permitirá tomar decisiones rápidas y oportunas, para ellos necesitan tener las herramientas adecuadas para poder gestionar de manera eficiente su negocio y alcanzar sus objetivos.

Generalmente y como se puede leer en la introducción de esta investigación, estas pequeñas organizaciones tienden a tener problemas financieros, lo cual las hace difíciles de manejar, enfrentando constantemente costos financieros, baja rentabilidad y conflictos para autofinanciarse, por esto los dueños de estas, recurren a tomas de decisiones de inversión en conforme a financiamientos externos (deuda) que a la larga acaban de mermar sus operaciones, estos se hacen conforme a medidas desesperadas con la intención de sobrevivir.

Una entidad que enfrenta este tipo de entornos tan complejos debe crear diversos medios que permitan maximizar sus recursos para ser más eficiente y rentable desde su perspectiva económica, para que esta pueda ayudar a generar mayor productividad e ir mejorando sus operaciones, generando menores costos. Estas razones implican la creciente necesidad de un análisis detallado de la situación económica y financiera en la que están.

Para esto, los dueños o administradores de las MiPymes deben conocer los indicadores financieros, estos ayudarán a profundizar su situación económica y financiera, por ello es importante contar con los fundamentos teóricos de las principales técnicas utilizadas para alcanzar resultados fiables conforme a su calidad de la información financiera recopilada, para posteriormente hacer una interpretación de estos datos que se obtuvieron y emitir las decisiones adecuadas que aseguren una gestión financiera eficiente y sostenible para la organización.

El análisis financiero es la base donde se podrá hacer un diagnóstico confiable de cómo se encuentra la salud económica de la pyme, estos tiene como objetivo ver las diversas variables existentes en el ámbito financiero involucradas en las operaciones de la empresa, analizar su situación económica y de liquidez para poder conocer sus objetivos, comprobar la información contable, encontrar sus fortalezas y debilidades, para realizar las correcciones correspondientes para así poder orientar al administrador o dueño, a una planificación financiera que ayude a mejorar su operatividad.

Estos objetivos están en la medición de indicadores a nivel de liquidez, de rotación (de actividades), de rentabilidad y de endeudamiento. Estos permitirían suministrar información relevante sobre la operatividad y posición de la empresa en el ámbito económico, básicamente estos cálculos permitirán determinar tendencias positivas o negativas de su operatividad, así como ver sus resultados frente a sus competidores que se desenvuelven en el mismo giro o actividad, para así identificar objetivamente los puntos de mejora y cambio que deberán implementarse en la planeación financiera.

ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS

Razones de liquidez

Tienen como finalidad brindar información sobre la capacidad que se tiene para cumplir sus obligaciones en un tiempo corto. Hacen una confrontación de sus responsabilidades a corto plazo con los recursos circulantes para efectuar sus obligaciones.

La liquidez implica tener la capacidad de poder ser operativa y cumplir con las demandas que tenga el mercado, es información de gran importancia, ayuda a la determinación sobre el nivel de liquidez que tiene la entidad, en ocasiones se pueden presentar situaciones de iliquidez, lo que provocaría que la organización no pueda disponer del efectivo suficiente para la cancelación de sus responsabilidades, lo cual sería contraproducente con su objetivo que es el mantener una gestión financiera eficiente en la pyme.

Los indicadores de liquidez son los siguientes;

Liquidez corriente:

Activos corrientes

Pasivos corrientes

La liquidez corriente es una de las razones de liquidez más generales y empleadas. Debido a que, en principio, los activos y los pasivos circulantes se convierten en efectivo a lo largo de los 12 meses siguientes, la razón circulante es una medida de la liquidez a corto plazo. Para un acreedor, en particular un acreedor a corto plazo en calidad de proveedor, entre más alta sea la razón circulante, mejor. Para la empresa, una razón circulante alta indica liquidez, pero también puede indicar uso ineficiente del efectivo y otros activos a corto plazo. (Ross y Westerfield, 2012)

Razón de la prueba ácida:

Activos corrientes – Inventarios

Pasivos corrientes

Esta razón sirve como complemento de la liquidez corriente al analizar la liquidez. Es la misma que la liquidez corriente, excepto que excluye los inventarios —que se supone la porción menos líquida de los activos corrientes— del numerador.

La razón se concentra principalmente en los activos corrientes más líquidos —efectivo, valores de corto plazo y cuentas por cobrar— en relación con las obligaciones actuales. Así, esta razón ofrece una medida más precisa de la liquidez que la liquidez corriente. (Van & Wachowicz, 2010)

Los inventarios relativamente grandes son con frecuencia una señal de problemas a corto plazo. La empresa puede haber sobreestimado las ventas y haber comprado o producido en exceso como resultado de ello. En este caso, la empresa puede tener una porción sustancial de su liquidez comprometida en un inventario que se mueve muy despacio. (Ross & Westerfield, 2012)

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. (Gitman & Zutter, 2012)

La liquidez principalmente mide la eficiencia de la empresa para convertir sus activos circulantes en dinero, y así poder cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Indicadores de actividad

Las razones de actividad se encargan de medir la eficiencia con la que diversas partidas se convierten en ventas o efectivo, de esta manera se puede conocer la eficiencia con la que opera una empresa en una variabilidad de dimensiones, para así entender la eficiencia con la que se utilizan el total de los activos.

Rotación de inventarios

$$\frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventarios}}$$

Gitman & Zutter (2012). Mencionan que por lo general la liquidez con la cual se rota el inventario de la empresa, es decir, si la rotación se da con suficiente velocidad, o el inventario tiene lenta salida. La rotación resultante tiene significado solo cuando se compara con la de otras empresas de la misma industria o con la rotación pasada de los inventarios de la empresa.

Proporcionan alguna indicación con respecto a la rapidez con la que se desplazan o se venden los productos.

Rotación de cuentas por cobrar

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

Mide la rapidez con la que se cobran las ventas, sin embargo, esta razón tiene mayor relevancia cuando se convierte a días, complementándose de la siguiente forma:

Días de ventas en cuentas por cobrar igual a:

$$\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

De esta manera se puede determinar cada cuanto día se cobra las ventas a crédito.

Rotación de activos totales

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

Determina cuánto dinero por venta se genera, por cada peso de activos.

Medidas de rentabilidad

Margen de utilidad

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

Refleja la generación de utilidades por cada peso de ventas.

Rendimiento sobre activos

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

Determina la utilidad por peso de activos.

Rendimiento sobre el capital

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital total}}$$

Esta es una herramienta de gran utilidad pues refleja el resultado de los accionistas de la empresa durante el año, pues refleja el rendimiento que genera su inversión a un periodo determinado.

Razones de endeudamiento

Mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades.

El índice se calcula de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de activos}}$$

Razón de cargos de interés fijo

Mide la capacidad de la empresa para realizar pagos de intereses contractuales. Cuanto más alto es su valor, mayor es la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses}}$$

MÉTODO

Para Tancara (1993). la investigación documental, tal como había sido definida, constituyó una serie de métodos y técnicas que los trabajadores en información descubrieron y perfeccionaron a lo largo de la historia con el propósito de ofrecer información a la sociedad. Sin embargo, hasta antes del inicio de la llamada. Esta investigación presentada busca el describir como el análisis hecho de manera financiera, hacer que las pymes pueda mejorar su ámbito económico, con ayuda de las diversas herramientas que este les proporciona para su buen funcionamiento

RESULTADOS

El análisis financiero es una herramienta fundamental para que las empresas puedan estar gestionadas de manera correcta, en el caso de las pymes se necesita de una buena organización para poder cumplir con sus metas y objetivos, pero sobre todo para poder ser competitivas en el mercado donde, el conocer cómo se encuentra la empresa financieramente ayuda en la toma de las decisiones para el mejoramiento de sus operaciones y pueda tener +mayor rentabilidad. Brinda la oportunidad de identificar los puntos esenciales para la mejora de sus resultados, lo cual implicaría la sobrevivencia de la empresa, así como será parte fundamental para lograr consolidarse en el mercado en el que se desenvuelva. Un análisis implica

CONCLUSIONES

Esta investigación respecto al análisis financiero como la herramienta con la cual ayudara a poder tomar de decisiones financieras de las pequeñas y medianas empresas, ha permitido indagar importantes características de ésta técnica gerencial, con lo que podemos incluir varias referencias tanto de autores cómo de instituciones especializadas en el tema, los cuáles coinciden que es de gran importancia para la subsistencia de las pequeñas y medianas empresas , ya que en la mayoría de ocasiones su periodo de vida se ve mermado por la mala toma de decisiones a nivel económico y financiero, que se basa en referencias empíricas, sin ningún respaldo sobre datos razonables.

Los autores proporcionan información que ayudar a esclarecer aquellos puntos relevantes del comportamiento de operativo a nivel económico y financiero, así como brindan coinciden en la utilidad de la variedad de indicadores que se vieron en la presente investigación, destacando únicamente aquellos indicadores que servirán para este tipo de empresas. El análisis financiero es un tema muy extenso y complejo, el cual constituye una herramienta de suma importancia para que las pequeñas y medianas empresas logren una gestión económica rentable y logren sus objetivos.

REFERENCIAS

- [1] Brealey R., Allen F. & Myers S. (2010). Principios de Finanzas Corporativas. (9ª ed.). McGraw Hill. Disponible en: https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/princ_de_finanzas_corporativas_9ed_myers.pdf
- [2] CINIF. (s.f.). Normas de información financiera. Centro de investigación y desarrollo del consejo mexicano de investigación y desarrollo de normas de información financiera.
- [3] Gil Ana (2004). Introducción al Análisis Financiero (3ª Ed). Editorial Club Universitario. Disponible en: https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/56997865/analisis_financiero-with-cover-page-v2.pdf?Expires=1646809651&Signature=Jk7riemRcO76svHdH8TySiJaCT48E9MwIT-BWh5gnKaNvmYVpZoCz~MaRazY-FC3UmJJ2bh7Wi6x1hrUFzdw5j6i-RfLG0JpxVW95RF8tZs4qqWyHCSpgGDDFppIeBSRJ52F5u5eD1E8PSCDpn8V5UvQuZL~aui4neqQz~e2FvL8WJUctrhBK6W1jvEvuGelcjZs0d9Brau3itw-wYtp4ElFpwmqGSmuuWRrrqyHmrS275U991Q452DZV8EsxXo6w12ugS5uxxhCwPTDCH0yuy-quqFrH655LHj0u7BVwbpNM3YdRQ9F3ZtZQ-Xfm0xthw47dYUNpWm-frvWnrn4MA_&Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA
- [4] Gitman Lawrence, J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. (12ª ed.), PEARSON EDUCACIÓN. Disponible en: https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf
- [5] Gómez Lilia y Tello Martha ,C. A. M. T. (2015). Importancia del análisis e Interpretación de los Estados Financieros con Base en la Razones Financieras para la Toma de Decisiones. In L. Gómez, Gestión de las Organizaciones rumbo al 3er milenio. Cohauilla: XIX Congreso Internacional de Investigación en Ciencias Administrativas.
- [6] Guajardo Cantú, G., & Andrade de Guajardo, N. E. (2008). Contabilidad financiera. *McGrawHill: México*. disponible en: <https://dspace.scz.ucb.edu.bo/dspace/bitstream/123456789/19936/1/9978.pdf>
- [7] Normas de Información Financiera A-1” Estructura de las normas de información financiera” Recuperado de http://fcaenlinea1.unam.mx/anexos/1165/1165_u3_a1.pdf
- [8] Normas de Información Financiera A-3” Necesidades de los usuarios y objetivos de los estados financieros” recuperado de http://fcaenlinea1.unam.mx/anexos/1165/1165_u2_a3.pdf
- [9] Pymes (2012). *Proteja su dinero, condusef*. Recuperado de: <https://www.condusef.gob.mx/Revista/index.php/usuario-inteligente/educacion-financiera/492-pymes>
- [10] Real Academia Española, 2001. Diccionario de la lengua Española Vigésimo segunda., Buenos Aires, Argentina: Grupo Editorial Planeta SAIC. Available at: <http://www.rae.es/rae.html>.
- [11] Ross S., Westerfield R. & Jaffe J. (2012) *Finanzas corporativas*.(9ª ed.). McGraw-Hill. Disponible en: https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/libro-finanzasross.pdf
- [12] Tancara, C. (1993). La investigación documental. *Temas sociales*, (17), 91-106. Disponible en: http://www.scielo.org.bo/scielo.php?pid=s0040-29151993000100008&script=sci_arttext
- [13] Van, J. C. H., & Wachowics, J. M. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. (13ª ed.). Pearson educación. Recuperado de: <http://104.207.147.154:8080/handle/54000/1142>