



Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, 2005-2014

Joel Anderson Gutierrez Janampa¹ y Jhonatan Percy Tapia Reyes¹

Universidad Peruana Unión¹

Recibido: 09 de abril de 2016

Aceptado: 01 de junio de 2016

Resumen

El objetivo del presente trabajo de investigación es determinar la relación entre la liquidez y la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, entre los periodos 2005 al 2014. El tipo de estudio utilizado es descriptivo con un diseño no experimental-longitudinal retrospectivo. La población está constituida por un total de 33 empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en 10 periodos. Los datos fueron recolectados de los estados financieros comparados de la memoria anual y de la web que presenta la Bolsa de Valores de Lima. El análisis de los datos tuvo los siguientes resultados: 1) en relación a la razón corriente y la ROE se acepta a hipótesis nula ($P_{xy}=0.082$; $P=0.137$), 2) en relación a la razón corriente y la ROA se aceptan la hipótesis nula ($P_{xy}=0.016$; $P=0.778$), 3) en relación a la razón corriente y la ROS se rechaza la hipótesis nula ($P_{xy}=0.135$; $P=0.014$), 4) en relación a la razón acida y la ROE se rechaza la hipótesis nula ($P_{xy}=0.161$; $P=0.003$), 5) en relación a la razón acida y la ROA aceptan la hipótesis nula ($P_{xy}=0.061$; $P=0.269$), 6) la razón acida y la ROS aceptan la hipótesis nula ($P_{xy}=0.101$; $P=0.067$), 7) la razón liquida y la ROE rechazan la hipótesis nula ($P_{xy}=0.118$; $P=0.033$), 8) la razón liquida y la ROA aceptan la hipótesis nula ($P_{xy}=0.083$; $P=0.133$), 9) la razón liquida y la ROS aceptan la hipótesis nula ($P_{xy}=0.068$; $P=0.221$). Se concluye que no existe relación entre liquidez y rentabilidad económica, financiera y sobre ventas.

Palabras clave: Liquidez, rentabilidad, razón corriente, razón líquida, pasivo corriente, activo corriente.

Relationship between liquidity and profitability of companies in the industrial sector listed on the Lima stock exchange, 2005-2014

Abstract

The objective of this research study is to determine the relationship between liquidity and profitability of companies in the industrial sector that are listed on the Lima stock exchange, from 2005 to 2014. This is a

¹ **Correspondencia al autor**
E-mail: :joel.gjanampa@gmail.com

descriptive design, non-experimental, longitudinal retrospective study. The population is made up of a total of 33 companies from the industrial sector that are listed on the Lima Stock Exchange in 10 periods. The data was collected from the comparative financial statements of the annual report and the website presented by the Lima Stock Exchange. The analysis of the data had the following results: 1) in relation to the current ratio and the ROE, the null hypothesis is accepted ($P_{xy}=0.082$, $P=0.137$), 2) in relation to the current ratio and the ROA, the null hypothesis is accepted ($P_{xy}=0.016$; $P=0.778$), 3) in relation to the current ratio and ROS, the null hypothesis is rejected ($P_{xy}=0.135$, $P=0.014$), 4) in relation to the acidic ratio and the ROE the null hypothesis is rejected ($P_{xy}=0.161$; $P=0.003$), 5) in relation to the acidic ratio and the ROA the null hypothesis is accepted ($P_{xy}=0.061$; $P=0.269$), 6) the acidic ratio and the ROS the null hypothesis is accepted ($P_{xy}=0.101$; $P=0.067$), 7) the liquid ratio and the ROE the null hypothesis is rejected ($P_{xy}=0.118$; $P=0.033$), 8) the liquid ratio and the ROA the null hypothesis is accepted ($P_{xy}=0.083$; $P=0.133$), 9) the liquid ratio and the ROS the null hypothesis is accepted ($P_{xy}=0.068$, $P=0.221$). It is concluded that there is no relationship between liquidity and economic, financial and sales profitability.

Key words: Liquidity, cost effectiveness, current ratio, liquid ratio, passive ratio, active ratio.

Introducción

La liquidez representa la facilidad, velocidad y el grado de merma para convertir los activos circulantes en tesorería (Ibarra, 2001). Es decir, la liquidez es una propiedad que mide si un activo es más realizable con certidumbre en el corto plazo sin incurrir en una pérdida (Hicks, 2010). Según Zamora (2008) la rentabilidad es la medida del rendimiento que en un determinado periodo produce los capitales utilizados en sí mismos, así mismo, mide la capacidad de la empresa para generar rentas capaces de remunerar propietarios y prestamistas conservando el capital económico de la misma (Cazorla, 2014, citado por Ludeña, 2015).

La importancia de la liquidez reside en garantizar la posibilidad de afrontar obligaciones a corto plazo con los empleados, proveedores o bancos. (Amat, 2012). Además, la liquidez valora la capacidad financiera de una empresa ante una eventual escasez de fondos. (Baños, Perez y Vasquez, 2011). La importancia de la rentabilidad consiste en que es el factor de supervivencia a largo plazo (Gonzalez, Correa, y Acosta, 2002) y prerrequisito para el crecimiento futuro (Milla, 2011). Además, la rentabilidad evalúa el acierto o fracaso de la gestión empresarial, es la medida del rendimiento que en un determinado periodo produce los capitales utilizados en sí mismos (Zamora, 2008).

Las bases teóricas presentadas en el presente trabajo son la rentabilidad financiera, económica y sobre ventas. La rentabilidad financiera (ROE) o de fondos propios según Morillo (2001) es una medida relativa de las utilidades que señala la capacidad de la empresa para producir utilidades a partir de la inversión realizada por los accionistas, además, evalúa el rendimiento obtenido por los propietarios (Otal, Serrano y Serrano García, 2007). La rentabilidad económica (ROA) según Contreras y Díaz (2015) muestra la eficacia en el uso de los activos, sin considerar el costo para financiarlos en un determinado periodo de tiempo (Ore y Vergara, 2015). De ese modo, según Costa (2012), Cano y Román (2013) facilita la comparación entre diferentes empresas solo considerando la eficacia en el uso de activos o inversiones de la empresa. La rentabilidad sobre ventas (ROS) según Juárez (2011) se define como el margen de utilidad que se obtiene de las ventas, soliendo ser una preocupación y responsabilidad

permanente de los ejecutivos de ventas de la empresa. El margen de utilidad y ventas se deben desarrollar en el mismo periodo para su medición (Renan, 2010).

El estudio se realiza a nivel de las empresas del sector industrial que cotizan en bolsa de valores de Lima (BVL) durante los periodos 2005 al 2014 porque estas no solo añaden valor agregado a la económica sino que además acaparan un porcentaje considerable en la mano de obra nacional, además, su importancia se refleja sobre la colocación de créditos bancarios, que según la Asociación de Bancos del Perú referenciado por Lira (2015), los créditos a la industria manufacturera representación el 24.21% del total del primer mes del 2015.

Puede ocurrir la situación en que una empresa tenga un índice de rentabilidad alto y un índice de liquidez bajo; es decir que la empresa está ganando dinero porque sus precios de ventas son superiores a sus costos, y a su vez no puede cumplir con sus deudas a tiempo (Gomez, 2008). Ésta situación es muy común cuando la empresa está en expansión, es decir, la empresa va generando resultados positivos, pero como amplía su mercado, todo lo que gana lo sigue reinvertiendo, y a pesar de su reinversión sigue teniendo una demanda insatisfecha y se endeuda para ampliar su producción. También ocurre la situación inversa, es decir, existen aquellas empresas que tienen en disponibilidad muchos fondos, pero no son rentables. Es el caso típico de las empresas donde el área financiera va a tener mayor influencia en la toma de decisiones internas que en la toma de decisiones externas de la empresa. Por ello, con el objeto de maximizar el valor actual neto, el gerente financiero o el responsable del área financiera de la empresa al final de temporada comienza a liquidar el stock a su costo variable sin recuperar los costos fijos.

El presente trabajo presenta la propuesta de analizar la relación entre la liquidez de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL en relación de su rentabilidad financiera, económica y sobre ventas. Se tiene como referencia investigaciones realizadas por otros investigadores tal como el trabajo de investigación realizado El trabajo de investigación realizado por Contreras y Palacios (2016) titulado Rentabilidad Financiera y Liquidez Corriente de las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima 2011- 2014, tuvo como objetivo determinar la relación entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente de las empresas que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, durante los periodos 2011-2014.

El trabajo de investigación realizado por Amparo Sánchez Segura (1994) titulado La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española. Análisis de los factores determinantes, tuvo como objetivo analizar empíricamente las variables (margen, rotación y apalancamiento) que determinan la rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española. Se utilizó un estudio no experimental de alcance descriptivo de corte transversal. La población está conformada por 12 sectores con una muestra de 191 compañías no financieras correspondientes al segmento de las grandes empresas españolas, según el ranking de las 250 mayores empresas españolas publicado por “El país” el 15 de diciembre de 1991. Se usó el estadístico de Spearman para medir las correlaciones entre las ratios ($r_s = 0,80$). Según los resultados obtenidos puede comprobarse que con respecto a la rentabilidad económica no habría una fuente primaria de su obtención, tanto el margen (0,72) y la rotación (0,70) son caminos válidos. Mientras que, con respecto a la rentabilidad financiera, salvo en el sector construcción, el apalancamiento sería una variable irrelevante en su obtención.

Materiales y métodos

2.1. Participantes

2.2. Operacionalización de las variables

En la presente investigación se tienen como variable predictora a la liquidez cuyas dimensiones son razón corriente, razón acida y razón líquida. Variable criterio a la rentabilidad cuyas dimensiones son rentabilidad financiera, rentabilidad económica y rentabilidad sobre ventas. Se utilizó un estudio descriptivo-correlacional con un diseño no experimental retrospectivo. La población está constituida por un total de 29 empresas que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, los datos fueron extraídos del portal web de dicha institución. Según los resultados obtenidos se determinó que el nivel de rentabilidad financiera de las empresas del sector de industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, en los periodos analizados, representa un nivel alto (29%), nivel medio (41%) y nivel bajo (30%), el nivel de liquidez corriente en las empresas del sector de industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima en los periodos analizados, representa un nivel alto (30%), nivel medio (39%) y nivel bajo (31%). las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima del 2011 al 2014 tienen una relación adversa significativa entre la rentabilidad financiera y liquidez corriente ($r = -0.218$) ($p = 0.019$). El coeficiente de correlación entre la rentabilidad financiera y la liquidez en el año 2011 según Pearson es $r = -0,432$ que indica la existencia de una correlación negativa inversa y $p = .019$ lo que señala una correlación significativa. El coeficiente de correlación según Pearson para el año 2012 es $r = -0.289$ que indica la existencia de una correlación negativa inversa y $p = 0.128$ lo que señala una correlación no significativa. El coeficiente de correlación según Pearson para el 2013 es $r = -0.186$, que indica la existencia de una correlación negativa inversa y $p=0.333$ lo que señala una correlación no significativa. El coeficiente de correlación según Pearson para el 2014 es $r = -0.203$ que indica la existencia de una correlación negativa inversa y $p= 0.291$ lo que señala una correlación no significativa.

2.5. Análisis de datos

Se tomaron datos publicados en el portal web de la BLV correspondiente a las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL los periodos 2005 al 2014. El presente trabajo de investigación solo incluye el sector industrial. En total son 44 empresas actualmente, sin embargo, realizada la limpieza de datos y aplicados los criterios de exclusión se analizan 33 empresas. Se utilizó el programa estadístico informático SPSS donde se analizó el percentil 30 y percentil 70 para el nivel de liquidez y rentabilidad tales como bajo, medio, alto de acuerdo al sector industrial. Después se realizó un análisis de correlación a través del estadístico R de Pearson para hallar la relación que existe entre la liquidez y la rentabilidad.

3. Resultados y Discusión

Los resultados consisten en el análisis de la liquidez y la rentabilidad financiera, económica y sobre ventas. La relación entre la razón corriente, razón acida, razón líquida y la rentabilidad financiera (ROE), rentabilidad económica (ROA) y rentabilidad sobre ventas (ROS).

3.1. Resultados 1

Tabla 1
Prueba de correlación R de Pearson para la relación entre los indicadores de razón corriente y rentabilidad financiera (ROE) de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, entre los periodos 2005 al 2014

	ROE		
	r de Pearson	p valor	N
Razón Corriente	0.082	0.137	330

En la tabla 1 se presenta la correlación entre los indicadores de razón corriente y rentabilidad financiera de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, 2005 – 2014. Mediante el análisis estadístico r de Pearson se obtuvo el coeficiente de 0.082 y un p valor igual a 0.137 (p valor > 0.01), por lo tanto, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna, es decir que la razón corriente no se relaciona favorablemente con la rentabilidad financiera.

3.2. Resultado 2

Tabla 2
Prueba Correlación R de Pearson para la relación entre los indicadores de razón corriente y rentabilidad económica (ROA) de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, entre los periodos 2005 al 2014

	ROA		
	r de Pearson	p valor	N
Razón Corriente	-0.016	0.778	330

Interpretación

En la tabla 2 se presenta la correlación entre los indicadores de razón corriente y rentabilidad económica de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, 2005 – 2014. Mediante el análisis estadístico R de Pearson, se obtuvo el coeficiente de -0.016 y un p valor igual a 0.778 (p valor > 0.05) por lo tanto, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna, es decir que la razón corriente no se relaciona favorablemente con la rentabilidad económica.

3.3. Resultado 3

Tabla 3
Prueba Correlación R de Pearson para la relación entre los indicadores de razón corriente y la rentabilidad sobre ventas (ROS) de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, entre los periodos 2005 al 2014

	ROS		
	r de Pearson	p valor	N
Razón Corriente	0.135*	0.014	330

Interpretación

En la tabla 3 se presenta la correlación entre los indicadores de razón corriente y rentabilidad sobre ventas de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, 2005 – 2014. Mediante el análisis estadístico R de Pearson se obtuvo el coeficiente de 0.135 y un p valor igual a 0.014 ($p \text{ valor} < 0.05$) con un nivel de confianza del 99%, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, es decir que la razón corriente se relaciona favorablemente con la rentabilidad sobre ventas.

3.4. Resultado 4

Tabla 4
Prueba de correlación R de Pearson para la relación entre los indicadores de razón ácida y rentabilidad financiera (ROE) de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, entre los periodos 2005 al 2014

	ROE		
	r de Pearson	p valor	N Razón
Ácida	0.161**	0.003	330

Interpretación

En la tabla 4 se presenta la correlación entre los indicadores de razón ácida y rentabilidad financiera de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, 2005 – 2014. Mediante el análisis estadístico R de Pearson se obtuvo el coeficiente de 0.161 y un p valor igual a 0.003 ($p \text{ valor} < 0.01$), por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, es decir que la razón ácida se relaciona directa y favorablemente con la rentabilidad financiera.

3.5. Resultado 5

Tabla 5
Correlación R de Pearson para la relación entre los indicadores de razón ácida y rentabilidad económica (ROA) de las empresas de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, entre los periodos 2005 al 2014

	ROA		
	r de Pearson	p valor	N
Razón Ácida	0.061	0.269	330

Interpretación

En la tabla 5 se presenta la correlación entre los indicadores de razón ácida y rentabilidad económica de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, 2005 – 2014. Mediante el análisis estadístico R de Pearson se obtuvo el coeficiente de 0.061 y un p valor igual a 0.269 ($p \text{ valor} > 0.01$), por lo tanto, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna, es decir que la razón ácida no se relaciona favorablemente con la rentabilidad económica.

3.6. Resultado 6

Tabla 6
Prueba Correlación R de Pearson para la relación entre los indicadores de razón ácida y rentabilidad sobre ventas (ROS) de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, entre los periodos 2005 al 2014

	ROS		
	r de Pearson	p valor	N
Razón Ácida	0.101	0.067	330

Interpretación

En la tabla 6 se presenta la correlación entre los indicadores de razón ácida y rentabilidad sobre ventas de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, 2005 – 2014. Mediante el análisis estadístico R de Pearson se obtuvo el coeficiente de 0.101 y un p valor igual a 0.067 (p valor > 0.05), por lo tanto, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna, es decir que la razón ácida no se relaciona favorablemente con la rentabilidad sobre ventas.

3.7. Resultado 7

Tabla 7
Prueba Correlación R de Pearson para la relación entre los indicadores de razón líquida y rentabilidad financiera (ROE) de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, entre los periodos 2005 al 2014

	ROE		
	r de Pearson	p valor	N
Razón Líquida	0.118*	0.033	330

Interpretación

En la tabla 7 se presenta la correlación entre los indicadores de razón líquida y rentabilidad financiera de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, 2005 – 2014. Mediante el análisis estadístico R de Pearson se obtuvo el coeficiente de 0.118 y un p valor igual a 0.033 (p valor < 0.05), por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, es decir que la razón líquida se relaciona favorablemente con la rentabilidad financiera.

3.8. Resultado 8

Tabla 8
Prueba Correlación R de Pearson para la relación entre los indicadores de razón líquida y rentabilidad económica (ROA) de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, entre los periodos 2005 al 2014

	ROA		
	r de Pearson	p valor	N
Razón Líquida	0.083	0.133	330

Interpretación

En la tabla 8 se presenta la correlación entre los indicadores de razón líquida y rentabilidad económica de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, 2005 – 2014. Mediante el análisis estadístico R de Pearson se obtuvo el coeficiente de 0.061 y un p valor igual a 0.133 ($p \text{ valor} > 0.05$), por lo tanto, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna, es decir que la razón líquida no se relaciona favorablemente con la rentabilidad económica.

3.9. Resultado 9

Tabla 9

Prueba Correlación R de Pearson para la relación entre los indicadores de razón líquida y rentabilidad sobre ventas (ROS) de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, entre los periodos 2005 al 2014

	ROS		
	r de Pearson	p valor	N
Razón Líquida	0.068	0.221	330

Interpretación

En la tabla 9 se presenta la correlación entre los indicadores de razón líquida y rentabilidad sobre ventas de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, 2005 – 2014. Mediante el análisis estadístico R de Pearson se obtuvo el coeficiente de 0.068 y un p valor igual a 0.221 ($p \text{ valor} > 0.05$), por lo tanto, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna, es decir que la razón líquida no se relaciona favorablemente con la rentabilidad sobre ventas.

3.10. Discusión

El propósito de la presente investigación es la de determinar la relación entre la liquidez y rentabilidad mediante la correlación de sus indicadores en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores entre los periodos 2005 al 2014. No se realizó la prueba de normalidad a pesar de que los datos recogidos corresponden a 330 datos recogidos durante 10 años, en 33 empresas del sector Industrial de la Bolsa de Valores de Lima, ya que, por la cantidad de datos, se estima que mantienen una distribución normal, por lo tanto se usó el estadístico R de Pearson para las correlaciones. No se realizó prueba piloto ya que los datos son únicos y no tienen unos segmentos similares donde poder validarlos.

En la investigación los resultados giran alrededor del estudio que establece una relación entre la liquidez y la rentabilidad. Se encontró que la liquidez no se relaciona favorablemente con la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante los periodos 2005 al 2014. Esto no coincide parcialmente con García (2014) quien afirma que la liquidez y la rentabilidad tienen relación siempre y cuando exista un adecuado manejo financiero que incluya acertadas políticas de crédito y cobranza, por lo tanto, si no se cumpliera esa condición, la relación entre la liquidez y rentabilidad no existiría tal y como se muestra en la presente investigación.

Para determinar la liquidez se toma como indicadores de medición la razón corriente, ácida y líquida; mientras que la rentabilidad se categoriza en 3 tipos, la rentabilidad financiera, económica y sobre ventas.

Se encontró que la razón corriente no se relaciona favorablemente con la rentabilidad financiera. Esto no coincide con Solís, Méndez y Moctezuma (2014), quienes aseguran que la liquidez se correlaciona con rentabilidad financiera puesto que mediante el análisis de estadístico de R de Pearson su P valor es menor a 0.05, rechazando la hipótesis nula y aceptando la hipótesis alterna. Asimismo, Contreras y Palacios (2016) indican una correlación significativa entre liquidez y rentabilidad financiera dado que el P valor es 0.019, considerando que esta correlación es negativa inversa tras obtener un R de Pearson de -0.432

Se demostró que la razón corriente no está significativamente relacionada con la rentabilidad financiera (0.082) con un p valor igual a 0.137 ($p \text{ valor} > 0.01$) y un nivel de confianza del 99%, que permitió aceptar la hipótesis nula y rechazar la hipótesis alterna, es decir, que la rentabilidad financiera en las empresas del sector industrial no tenderá a subir en caso se presente un alto nivel de razón corriente.

Se demostró que la razón ácida esta significativamente relacionada con la rentabilidad financiera (0.161) con un p valor igual a 0.003 ($p \text{ valor} < 0.01$) y un nivel de confianza del 99%, que permitió rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, es decir, que a mayor nivel de razón ácida las empresas del sector industrial perciben una rentabilidad financiera de mayor nivel.

Se demostró que la razón líquida esta significativamente relacionada con la rentabilidad financiera (0.118) con un p valor igual a 0.033 ($p \text{ valor} < 0.05$) y un nivel de confianza del 95%, que permitió rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, es decir, que a mayor nivel de razón líquida las empresas del sector industrial perciben una rentabilidad financiera de mayor nivel.

Se demostró que la razón corriente no está significativamente relacionada con la rentabilidad económica (-0.016) con un p valor igual a 0.778 ($p \text{ valor} > 0.05$) y un nivel de confianza del 95%, que permitió aceptar la hipótesis nula y rechazar la hipótesis alterna, es decir, que la rentabilidad económica en las empresas del sector industrial no tenderá a subir en caso se presente un alto nivel de razón corriente.

Se demostró que la razón ácida no está significativamente relacionada con la rentabilidad económica (0.061) con un p valor igual a 0.269 ($p \text{ valor} > 0.01$) y un nivel de confianza del 99%, que permitió aceptar la hipótesis nula y rechazar la hipótesis alterna, es decir, que la rentabilidad económica en las empresas del sector industrial no tenderá a subir en caso se presente un alto nivel de razón ácida.

Se demostró que la razón líquida no está significativamente relacionada con la rentabilidad económica (0.083) con un p valor igual a 0.133 ($p \text{ valor} > 0.05$) y un nivel de confianza del 95%, que permitió aceptar la hipótesis nula y rechazar la hipótesis alterna, es decir, que la rentabilidad económica en las empresas del sector industrial no tenderá a subir en caso se presente un alto nivel de razón líquida. Se demostró que la razón corriente esta significativamente relacionada con la rentabilidad sobre ventas (0.135) con un p valor igual a 0.014 ($p \text{ valor} < 0.05$) y un nivel de confianza del 95%, que permitió rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, es decir, que a mayor nivel de razón corriente las empresas del sector industrial perciben una rentabilidad sobre ventas de mayor nivel. Se demostró que la razón ácida no está significativamente relacionada con la rentabilidad sobre

ventas (0.101) con un p valor igual a 0.067 ($p \text{ valor} > 0.05$) y un nivel de confianza del 95%, que permitió aceptar la hipótesis nula y rechazar la hipótesis alterna, es decir, que la rentabilidad económica en las empresas del sector industrial no tenderá a subir en caso se presente un alto nivel de razón ácida. Se demostró que la razón líquida no está significativamente relacionada con la rentabilidad sobre ventas (0.068) con un p valor igual a 0.221 ($p \text{ valor} > 0.05$) y un nivel de confianza del 95%, que permitió aceptar la hipótesis nula y rechazar la hipótesis alterna, es decir, que la rentabilidad económica en las empresas del sector industrial no tenderá a subir en caso se presente un alto nivel de razón líquida.

4. Conclusiones

Para el primer objetivo, se concluye que no existe una relación entre razón corriente y la rentabilidad financiera de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula, encontrando que un nivel medio de razón corriente y rentabilidad financiera no se relacionan.

Se observó que entre el periodo 2005 al 2006 el rubro de los activos realizables tuvo una caída mientras que la rentabilidad subió, probablemente no hubo un buen abastecimiento de inventario a pesar de eso la rentabilidad creció. Para el año 2007 todos los rubros de la razón corriente y rentabilidad subieron de forma pareja, mientras que para el 2008 los rubros del activo corriente sobre todo los inventarios crecieron, pero la rentabilidad bajó a comparación del año pasado. Para el año 2010 al igual que el 2007 tanto la razón corriente con la rentabilidad tuvo un crecimiento parejo. Para el año 2013 los rubros del activo corriente en especial el activo realizable subió en gran medida mientras que la rentabilidad tuvo un decrecimiento que arrastra en una tendencia desde el 2011 y continúa el 2015. Todo esto explica que el comportamiento de la razón corriente y la rentabilidad no tienen una relación estrecha ya que depende de factores de gestión, sobre todo de inventarios y políticas de créditos y cobranzas que fueron mencionadas en la discusión de la investigación. El activo realizable incide significativamente en la razón corriente, por ello, esta no tuvo relación directa con la rentabilidad financiera puesto que cuando subía, la rentabilidad financiera bajaba, en otras palabras, la rentabilidad financiera no está determinada por el mucho o poco activo realizable que disponga la empresa del sector industrial.

Para el segundo objetivo, se concluye que no existe una relación entre la razón corriente y rentabilidad económica de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula, encontrando que un nivel medio de razón corriente y rentabilidad económica no se relacionan.

Para el tercer objetivo, se concluye que existe una relación entre la razón corriente y la rentabilidad sobre ventas de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014. Por lo tanto, se acepta la hipótesis alterna, encontrando que un nivel medio de razón corriente y rentabilidad sobre ventas si se relacionan. El tipo de relación que presenta estos indicadores es directo puesto que el índice de correlación de Pearson (0.135) se encuentra en el nivel 0.05 siendo ésta significativa. Esta relación se debe al empleo que hace cada indicador de los activos realizables, un alza en la materia prima dispone a la empresa del sector industrial de recursos para la elaboración de sus productos y por ende, generar ventas. Para el cuarto objetivo, se concluye

que existe una relación entre la razón ácida y la rentabilidad financiera de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014. Por lo tanto, se acepta la hipótesis alterna, encontrando que un nivel medio de razón ácida y rentabilidad financiera si se relacionan. El tipo de relación que presenta estos indicadores es directa puesto que el índice de correlación de Pearson (0.161) se encuentra en el nivel 0.01 siendo ésta significativa. El fondo propio o capital empleado por las empresas del sector industrial en este grupo constaron de bienes dinerarios, es decir, bienes que se pueden liquidar en el curso normal de las operaciones en el corto plazo. La rentabilidad financiera toma como indicadores a la utilidad neta y el capital empleado por estas empresas comprendida por el activo disponible (dinero en efectivo y cuentas corrientes), al compararla con la razón ácida se denota una relación directa puesto que ambos toman como indicador relevante al activo disponible y exigible.

Para el quinto objetivo, se concluye que no existe una relación entre la razón ácida y la rentabilidad económica de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014. Por lo tanto se acepta la hipótesis nula, encontrando que un nivel medio de razón ácida y rentabilidad económica no se relacionan.

Para el sexto objetivo, se concluye que no existe una relación entre la razón ácida y la rentabilidad sobre ventas de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula, encontrando que un nivel medio de razón ácida y rentabilidad sobre ventas no se relacionan.

Para el séptimo objetivo, se concluye que existe una relación entre la razón líquida y la rentabilidad financiera de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014. Por lo tanto, se acepta la hipótesis alterna, encontrando que un nivel medio de razón líquida y rentabilidad financiera si se relacionan. El tipo de relación que presenta estos indicadores es directo puesto que el índice de correlación de Pearson (0.118) se encuentra en el nivel 0.05 siendo ésta significativa. La relación que mantiene estos indicadores es semejante a la razón ácida, puesto que ambos toman como indicador relevante al activo disponible, es decir, dinero en efectivo ya sea en caja o cuenta corriente de la empresa. Puesto que el fondo propio de las empresas del sector industrial está constituido en su mayoría por activo dinerario hace que el activo disponible sea mayor, por ello, la razón ácida en las empresas de este sector arroja un resultado acorde a dicha cantidad. a mayor efectivo que disponga la empresa le permitirá tener los fondos necesarios para adquirir recursos, procesarlas y venderlas.

Para el octavo objetivo, se concluye que no existe una relación entre la razón líquida y la rentabilidad económica de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula, encontrando que un nivel medio de razón líquida y rentabilidad económica no se relacionan.

Para el noveno objetivo, se concluye que no existe una relación entre la razón líquida y la rentabilidad sobre ventas de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula, encontrando que un nivel medio de razón líquida y rentabilidad sobre ventas no se relacionan.

Referencias

- Abreu Beristain, M., & Morales Castro, J. A. (2010). La liquidez en las empresas del sector comunicaciones de la Bolsa Mexicana de Valores durante la crisis economicas en Mexico 1990-2010, 1–15. Retrieved from <http://www.colpamex.org/Revista/Art16/66.pdf>
- ACCID. (2011). Plan general de contabilidad Real Decreto 1514/2007: Edición Septiembre 2011. Retrieved from <https://books.google.com.pe/books?id=5kPEsCuhLtMC&pg=PA56&dq=patrimonio+neto&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjT1JG3lcfOAhVVKx4KHRVNCz4Q6AEIJDAC#v=onepage&q&f=false>
- Acero Giraldo, C., & Pardo Restrepo, A. (2010). Estrategia para la gestion de inventarios de una empresa comercializadora y distribuidora de productos plasticos de empaque. Escuela de ingenieria de Antioquia. Retrieved from <http://repository.eia.edu.co/bitstream/11190/1541/1/ADMO0621.pdf>
- Aching Guzman, C., & Aching Samatelo, J. (2006). Ratios financieros y matematicas de la mercadotecnia. (J. C. 2006 Carlos Martinez, Ed.) Prociencia y cultura S.A. (Digital Ac). España. Retrieved from https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=AQKhZhpOe_oC&oi=fnd&pg=PA7&dq=prueba+acida&ots=iCaMq5DGdl&sig=sAdLg9rFaUKx8i-PxUGP2ZTZIM4#v=onepage&q=prueba+acida&f=false
- Aching Guzman, C., & Aching Samatelo, J. (2006b). Diccionario Economico Financiero. (L. Correa Restrepo, Ed.) (Sello Edit). Medellin - Colombia: Universidad de Medellin. Retrieved from <https://books.google.com.pe/books?id=O2U5GgwgjKsC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Aguilar Pinedo, V. H. (2013). Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista corporación petrolera s.a.c. Universidad San Martin de Porres. Retrieved from http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/653/3/aguilar_vh.pdf
- Alarcon Armenteros, A. D., & Ulloa Paz, E. I. (2012). El analisis de los estados financieros: Papel en la toma de decisiones gerenciales, 1–24. Retrieved from <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2012/aaup.html>
- Altuve G, J. G. (2014). Rentabilidad de la variavle activo corriente o circulante. Actualidad Contable Faces, 29, 1–13. Retrieved from http://www.saber.ula.ve/bitstream/123456789/39474/3/articulo_1.pdf
- Alvarez Medina, M. T. (2015). Informacion financiera, base para el analisis de estados financieros. CEUR Workshop Proceedings, 1542, 33–36. <http://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Angulo Olaya, M., & Sarmiento S., J. (2013). El concepto de rentabilidad en marketing. Journal of Chemical Information and Modeling (Vol. 53). Santafe de Bogota. Retrieved from <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/Julio/documentos/marketing.pdf>
- Argibay, M. del M. (2004). Contabilidad financiera. Retrieved from <https://books.google.com.pe/books?id=JNvCk6TRIuoC&pg=PA7&dq=paccioli+partida+doble&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwihsJSP98HOAhVDHR4KHVpqCNAQ6AEIQTAF#v=onepage&q&f=false>
- Arturo Acosta, F. (2013). 8. Margen bruto para ganaderia. Cordova. Retrieved from http://www.produccion-animal.com.ar/empresa_agropecuaria/empresa_agropecuaria/113-margen_bruto_ganaderia.pdf
- Asmundson, I., & Oner, C. (2012). ¿Qué es el dinero? Sin el, las economicas modernas no porian funcionar. Whashington. Retrieved from <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2012/09/pdfs/basics.pdf>

- Ato, M., López, J. J., & Benavente, A. (2013). Un sistema de clasificación de los diseños de investigación en psicología. *Revista Anales de Psicología*, 29(3), 1038–1059. Retrieved from <http://www.redalyc.org/pdf/167/16728244043.pdf>
- Baños Moreno, E. E., Perez Rochac, I. L., & Vasquez Argueta, A. S. (2011). Estrategias financieras para minimizar el riesgo de liquidez en las empresas del municipio de san salvador, dedicadas a la importación y comercialización de piso cerámico. Universidad de El Salvador. Retrieved from http://ri.ues.edu.sv/1032/1/Estrategias_Financieras_para_minimizar_el_riesgo_de_liquidez.pdf
- Barros, P. (2000). La revolución industrial. Ecuador. Retrieved from http://www.unge.gq/ftp/biblioteca_digital/Historia_de_los_inventos/inventos_-_04_-_la_revolucion_industrial.pdf
- Benítez, J. I. (2013). Diagnostico Financiero de la empresa Distribuciones Acosta Y Cia S.A.S. Mediante Indicadores Financieros e Inductores De Valor. Universidad de Medellin. Retrieved from http://repository.udem.edu.co/bitstream/handle/11407/145/Diagnostico_financiero_de_la_empresa_Distribuciones_Acosta_y_CIA_S.A.S._mediante_indicadores_financieros_e_inductores_de_valor.pdf?sequence=1
- Bermudez Soto, J. (2015). Curso de contabilidad para no especialistas. Santiago. Retrieved from http://www.contraloria.cl/NewPortal2/portal2/ShowProperty/BEA_Repository/Sitios/Capacitacion/MaterialDocente/Ejecutadas/2013/12CONTABILIDAD_GRAL_SM/Modulo1_Alumnos.pdf
- Bernal Dominguez, D., & Amat Salas, O. (2012). Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial. *Red de Revistas Científicas de América Latina, El Caribe, España Y Portugal*, 8(2), 271–286. Retrieved from <http://www.redalyc.org/pdf/461/46125172003.pdf>
- Boal Velasco, N. (2005). Análisis de los indicadores de creación de valor. *Red de Revistas Científicas de América Latina, El Caribe, España Y Portugal*, 1(I), 30–41. Retrieved from <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=1253401>
- Bravo Bonilla, M. F., & Camacho Castillo, G. V. (2009). Evaluación financiera a la cooperativa de ahorro y crédito Cristo Rey de la ciudad de Loja en el periodo 2009 - 2010. Universidad Nacional de Loja. Retrieved from http://dspace.unl.edu.ec:8080/xmlui/bitstream/handle/123456789/4343/ARELLANO_WASHINGTON_-_JIMENEZ_GALO.pdf?sequence=1
- Bustamante Morales, C. A. (2011). Estado de resultados. Veracruz. Retrieved from http://www.uv.mx/personal/cbustamante/files/2011/06/Contabilidad_Financiera1_Unidad_3.pdf
- Calleja, J. L. (2008). El fondo de maniobra y las necesidades operativas de fondos. Madrid. Retrieved from http://openmultimedia.ie.edu/openproducts/fondo_maniobra/fondo_maniobra/pdf/fon_dom.pdf
- Cano Roman, T. P., & Roman Carrion, S. N. (2013). Evaluación de la rentabilidad económica y financiera de la imprenta Píxeles de la Ciudad de Loja. Universidad Nacional de Loja. Retrieved from <http://dspace.unl.edu.ec/jspui/handle/123456789/2122>
- Caraballo Esteban, T., Amondarain Arteché, J., & Zubiaur Etcheverry, G. (2014). Análisis contable. Metodología e instrumentos. Vasco. Retrieved from http://www.ehu.es/tcaraballo/Docencia_Grado/OCW/ANALISIS_CONTABLE.pdf
- Castella de Echeverría, A. L. (2012). Diseño de un sistema logístico de planificación de inventarios para aprovisionamiento en empresas de distribución del sector de productos de consumo masivo. Universidad

Francisco Gavidia, Salvador. Retrieved from http://www.redicces.org.sv/jspui/bitstream/10972/510/1/Tesis_completa.pdf

- Castillo, M. (2013). Estado de resultado integral. Mexico. Retrieved from http://www.bdomexico.com/publicaciones/Boletin_Tecnico_NIFB3_Estado_de_resultado.pdf
- Chacón, G. (2007). La contabilidad de costos, los sistemas de control de gestión y la rentabilidad empresarial. *Actualidad Contable FACES*, 10(15), 29–45. Retrieved from <http://www.saber.ula.ve/handle/123456789/17419>
- Chapado, J. M. (2008). Análisis de Balances.: Interprete sus estados financieros sin saber de números. Retrieved from <https://books.google.com.pe/books?id=kXT7dAan-x0C&pg=PA113&dq=patrimonio+neto&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEWj04KTsoMfOAhXGsh4KHXFBD84HhDoAQgkMAI#v=onepage&q&f=false>
- Chaves Palacios, J. (2004). Desarrollo tecnológico en la primera revolución industrial. *Revista de Historia*, 17, 93–109. Retrieved from <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/1158936.pdf>
- Cibelli, A. (2005). Dinero y Banca: Conceptos, funciones, significados y riesgos. Retrieved from <http://www.ucema.edu.ar/conferencias/download/MLagosBancayriesgos-1.pdf>
- Concepcion Nieto, O. (2010). Manual contabilidad financiera i: conceptos basicos. Sevilla. Retrieved from <http://www.eduinnova.es/monografias2010/nov2010/financiera1.pdf>
- Concepcion Nieto, O. (2010). Manual contabilidad financiera: Conceptos basicos. Sevilla. Retrieved from <http://www.eduinnova.es/monografias2010/nov2010/financiera1.pdf>
- Contreras, R., & Palacios, D. (2016). Rentabilidad Financiera y Liquidez Corriente de las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014. Universidad Peruana Union.
- Contreras Salluca, N., & Diaz Correa, E. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: Origen, teorías y definiciones. *Revista Valor Contable*, 2, 35–44. Retrieved from http://revistascientificas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/416
- Costa Loaiza, D. K. (2012). Evaluacion de la rentabilidad economica y financiera de la compañía limitada FC celulares. Universidad Nacional de Loja. Retrieved from <http://dspace.unl.edu.ec/jspui/handle/123456789/1894>
- Cruz Roche, I. (2010). Los intermediarios mayoristas en la cadena de valor de alimentación fresca. Madrid. Retrieved from http://www.mercasa.es/files/multimedios/pag_013-031_roche.pdf
- Cuervo, A., & Rivero, P. (1986). El analisis economico-financiero de la empresa. *Revista Española de Financiación Y Contabilidad*, XVI, 15–33. Retrieved from http://aeca.es/old/refc_1972-2013/1986/49-1.pdf
- De Gregorio, J. (2012). *Macroeconomía, teoría y políticas* (Primera Ed). Santiago: Pearson Educación. Retrieved from <http://www.degregorio.cl/pdf/Macroeconomia.pdf>
- De Jaime Eslava, J. (2003). Análisis económico-financiero de las decisiones de gestión empresarial. ESIC Editorial. Retrieved from <https://books.google.com/books?id=G782j28CN08C&pgis=1>

- De la Cruz Nava, J. C., Delgadillo Flores, C., Lopez Lopez, D., Romero Santillan, A., & Sanchez Garces, E. (2010). Proyecciones financieras, su analisis y actualizacion. Mexico. Retrieved from <http://itzamna.bnct.ipn.mx/dspace/bitstream/123456789/5342/1/CP2009C773d.pdf>
- Delfino, M. A. (2004). Finanzas operativas.
- Delgado Prieto, A. (2006). La rentabilidad economica y financiera en la empresa. España. Retrieved from www.esncajacanarias.com/inic/downloadfichas.php?idfichero=46
- Díaz Giménez, J., & Gerardo, J. (2011). El dinero y la banca. Minnesota. Retrieved from <http://www.javierdiazgimenez.com/mpt/mpt06-k11.pdf>
- Duque Roldan, M. I., Muñoz Osorio, L. M., & Osorio Agudelo, J. A. (2011). El estado de costo de produccion y venta y el estado de resultados en las NIIF/IFRS. Revista Contaduria Universidad de Antioquia, 2, 13–28. Retrieved from <http://aprendeenlinea.udea.edu.co/revistas/index.php/cont/article/view/14627>
- Ehrhardt, M., & Brigham, E. (2007). Finanzas Corporativas. Retrieved from <https://books.google.com.pe/books?id=bL0KcYHC0dsC&pg=PA106&dq=estado+de+ganancias+y+perdidas+utilidad&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwlrLuZobjOAhWE5CYKHeqVCaw4FBD0AQgxMAU#v=onepage&q&f=false>
- Escobal, J. (1994). Comercializacion agricola en el Peru. (J. Pelaez Caceres, Ed.) (Primera). Lima: Grupo de analisis para el desarrollo, GRADE. Retrieved from <http://www.grade.edu.pe/upload/publicaciones/Archivo/download/pubs/Libros/Comercializacion.pdf>
- Euclides. (1774). Los seis primeros libros y el undecimo, y duodecimo de los elementos de Euclides. Retrieved from https://books.google.com.pe/books?id=QqGXRJNq_7oC&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- Ferrer, A. (2005). Análisis de los Rubros del Patrimonio Neto (Parte I). Actualidad Empresarial, 4.
- Filippini, S. (1991). Historia del dinero. Portal de economia, educacion, oposiciones y empleo publico. Retrieved from <http://www.ecobachillerato.com/trabajosecono/historiadinero.pdf>
- Finnerty, J., & Stowe, J. (2000). Fundamentos de administración financiera. Retrieved from <https://books.google.com.pe/books?id=isR9DyNXdDwC&pg=PA60&dq=estado+de+ganancias+y+perdidas+utilidad&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiI1azdj7jOAhWD7yYKHcxcAzMQ6AEIGjAA#v=onepage&q=estado+de+ganancias+y+perdidas+utilidad&f=false>
- Fontalvo Herrera, T., Mendoza Mendoza, A., y Morelos Gomez, J. (2012). Evaluacion del impacto de los sistemas de gestion de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la zona industrial de manomal. Revista Virtual Universidad Católica Del Norte, (34), 314–341. Retrieved from <http://revistavirtual.ucn.edu.co/index.php/RevistaUCN/article/viewFile/340/653>
- Galeano Osorio, A. F. (2011). Limitaciones de los indicadores tradicionales de análisis Financiero en las Pymes del Sector Metalmecánico de Manizales.
- García, A., Mures, G. M. J., & Fernández, Q. J. L. (2016). Euclides, pacioli y el analisis de ratios financieros: aproximacion historica, textual y estadistica.

- Garrido, J. (2013). Crece tu empresa marketing y ventas. Lima. Retrieved from <http://www.crecemype.pe/portal/images/stories/files/img/crece-tu-empresa/01 marketing y ventas.pdf>
- García Merino, J. D., Beraza Garmendia, A., Larrauri Estefania, M., Olasolo Sogorb, A., Pérez Martínez, M. A., Ruiz Herran, V., y Urionabarrenetxea Zabalandikoetxea, S. (2010). Instrumentos de financiación empresarial. Universidad del País Vasco. Retrieved from <https://addi.ehu.es/bitstream/10810/12499/1/02-10.pdf>
- García, J. J. B., Soledad Martínez, M. D., y Sánchez García, J. F. (2007). *20 herramientas para la toma de decisiones*. Método del Caso (Especial D). Madrid. Retrieved from [https://books.google.com.pe/books?id=kzhufd_C__wC&printsec=frontcover&dq=20+herramientas+para+la+toma+de+decisiones.+Metodo+del+Caso&hl=en&sa=X&ei=OjeHVat6OczH-QHy_oGADw&ved=0CB8Q6AEwAA#v=onepage&q=20 herramientas para la toma de decisiones](https://books.google.com.pe/books?id=kzhufd_C__wC&printsec=frontcover&dq=20+herramientas+para+la+toma+de+decisiones.+Metodo+del+Caso&hl=en&sa=X&ei=OjeHVat6OczH-QHy_oGADw&ved=0CB8Q6AEwAA#v=onepage&q=20+herramientas+para+la+toma+de+decisiones).
- Goicochea Rojas, M. A. (2009). Sistema de control de inventarios del almacen de productos terminados en una empresa metal mecanica. Universidad Ricardo Palma. Retrieved from <http://cybertesis.urp.edu.pe/handle/urp/175>
- Gomez Contreras, J. L. (2010). Cartilla financiera. (M. C. Mendez Tellez, Ed.) (Primera). Bogota: Universidad Nacional de Colombia. Retrieved from http://www.emprendimiento.unal.edu.co/images/documentos/Boletines_y_Cartillas/CARTILLA_FINANCIERA_FINAL.pdf
- Gomez Rodriguez, J. A., & Arriaza Balmon, M. (2000). Mercados locales de agua de riego. Una modelización multicriterio en el Bajo Guadalquivir. *Revista Española de Estudios Agrosociales Y Pesqueros*, 188, 135–164. Retrieved from <http://www.asepelt.org/ficheros/File/Anales/2000 - Oviedo/Trabajos/PDF/205.pdf>
- Gomez Vasquez, J. (2008). *Rentabilidad versus liquidez*. Argentina. Retrieved from <http://admindeempresas.blogspot.pe/2008/06/rentabilidad-versus-liquidez.html>
- Gonzalez Perez, A., Correa Rodriguez, A., & Acosta Molina, M. (2002). Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las Pymes. *Revista Española de Financiacion Y Contabilidad*, 31, 36. Retrieved from <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/256418.pdf>
- Gozalbes, M. (2011). Historia del dinero. Valencia: Museo de prehistoria deValencia - Diputacion de Valencia. Retrieved from <http://www.museuprehistoriavalencia.es/resources/files/Catalogos/Historia del dinero.pdf>
- Guaman Macas, J. L. (2012). Analisis y evaluacion financiera del diario la hora de la ciudad de loja periodo 2009 - 2010. Universidad Nacional de Loja. Retrieved from <http://dspace.unl.edu.ec/jspui/handle/123456789/4299>
- Guevara Caluña, M. A. (2012). El marketing social y el impacto en las ventas de la empresa fratello sport de la ciudad de ambato. Universidad Tecnica de Ambato. Retrieved from <http://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/2414>
- Hernandez Lopez, C. G. (2012). Analisis financiero, herramienta fundamental en la toma de decisiones, 1–87. Retrieved from <http://cdigital.uv.mx/handle/123456789/31786>
- Herrera Povis, A. (2006). Sistema de inventarios. Lima. Retrieved from http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtualdata/monografias/basic/herrera_pa/cap3.pdf
- Hicks, J. . R. . (2010). Keynes' Theory of Employment. *The Econometric Society*, 46(182), 238–253. Retrieved from

http://historiadela macroeconomia.wikispaces.com/file/view/Keynes+Theory+of+Employment_+by+Hicks.pdf

Hoz Suárez, B., Ferrer, M. A., & Hoz suárez, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: Herramientas para la toma e decisiones financieras en hoteles. *Revista de Ciencias Sociales*, XIV, 88–109. Retrieved from <http://www.scielo.org.ve/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008&lng=es&nrm=iso>

Ibarra Mares, A. (2001). Análisis de las dificultades financieras de las empresas en una economía emergente: las bases de datos y las variables independientes en el sector hotelero de la bolsa mexicana de valores. *universitat autonoma de barcelona*. Retrieved from <http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2010/aim/FACTOR DE LIQUIDEZ.htm>

Ibarra Mares, A. (2009). *Desarrollo del Análisis Factorial Multivariable Aplicado al Análisis Financiero Actual Sobre el Autor*.

Jimenez, F. (2012). *Dinero y equilibrio en el mercado de dinero*. Lima. Retrieved from <http://departamento.pucp.edu.pe/economia/images/documentos/LDE-2012-02b-07.pdf>

Jimenez Herreros, J. A. (2007). *Manual practico del plan general de contabilidad*. Madrid. Retrieved from http://www.camaramadrid.es/asp/pub/docs/manual_practico_del_plan_general_contable.pdf

Joaquim Verges, J. (2011). Analisis del funcionamiento economico de las empresas. Medida de la eficiencia: De la rentabilidad a la productividad. *Universitat Autònoma de Barcelona*, 5, 1–62. Retrieved from <http://webs2002.uab.es/jverges/Analisis del funcionamiento económico de las empresas 1a.pdf>

Juarez Tarraga, A. (2011). Uso de indicadores financieros para evaluar el impacto de las practicas de alta implicacion. *Working Papers on Operations Management*, 2(2), 32–43. Retrieved from dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/4787171.pdf

Krause, L. E., y Konzen, O. G. (2002). Autonomía financiera, liquidez y capitalización interna como factores de desarrollo global en cooperativas agropecuarias de Río Grande del Sur-Brasil. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, (43), 61-84.

Lawrence J., G. (2007). *Principios de administración financiera*. (B. Gutierrez Hernandez, Ed.) (Decimoprim). Mexico. Retrieved from https://books.google.com.pe/books?id=KS_04zILe2gC&pg=PA229&lpg=PA229&dq=fundamentos+de+administración+financiera+gitman&source=bl&ots=Cx4mwdLnL6&sig=vKkFONsrheGxJ5E8_eaf1is6xRE&hl=es&sa=X&ei=qlpZVZ3eJKmIsQTmiIKYCW&ved=0CDIQ6AEwBA#v=onepage&q=fundamen

Lizano Espin, N. P. (2011). El activo corriente y su incidencia en la rentabilidad de la empresa rodamientos bower en el segundo semestre del año 2010. *Universidad tecnica de Ambato*. Retrieved from <http://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/1718>

Lizcano Alvarez, J. (2004). *Rentabilidad empresarial: Propuesta practica de analisis y evaluacion*. (E. Castello Taliani, Ed.). Valencia: Imprensa Modelo S.L. Retrieved from <https://dialnet.unirioja.es/servlet/libro?codigo=487031>

Lopez Lozano, A. (2014). *Analisis y valoracion de empresas: El caso particular de una empresa auxiliar del sector de obra civil y construccion de Almeria*. Almeria. Retrieved from

http://repositorio.ual.es:8080/jspui/bitstream/10835/3656/1/3317_TFG-ALFONSO LOPEZ LOZANO-4GADEC.pdf

- Lopez Peña, F. (2007). Estrategias para alcanzar y mantener la alta rentabilidad (Servicios). Pontevedra: Universidad de Vigo. Retrieved from http://www.ardan.es/ardan/mejorespracticas/publicaciones/publicacion_ar.pdf
- Lorca, P., De Andrés, J., Díez, J., Del Coz, J. J., & Bahamonde, A. (2007). El análisis de preferencias: un nuevo enfoque para el estudio de la rentabilidad empresarial. *Investigaciones Económicas*, XXXI(2), 221–262. Retrieved from <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=17331201>
- Ludeña Pardo, F. L. (2015). *La actual regulación legal del sigilo bancario prevista en la ley general de instituciones del sistema financiero constituye un obstáculo procesal para la medida cautelar civil de retención de valores en cuentas bancarias*. Tesis de licenciatura. Universidad Nacional de Loja.
- Luengo Mulet, P., Anton Renart, M., Sanchez Ballesta, J., & Vela Rodenas, J. (2005). Evaluación de los factores determinantes de la rentabilidad y solvencia de la empresa murciana (Servicio d). Murcia: Colegio de Economistas de la Region de Murcia. Retrieved from <http://www.economistasmurcia.es/pdfs/cuadernoinvestigacion/Cuaderno No 3.pdf>
- Macas Saritama, Y. A., & Luna Cumbicus, G. M. (2010). Analisis de rentabilidad economica y financiera y propuesta de mejoramiento en la empresa comercializadora y exportadora de bioacuaticos “Coexbi S.A” del Canton Huaquillar en los periodos 2008-2009. Universidad Nacional de Loja. Retrieved from <http://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/1388/1/tesis ing. en contabilidad.pdf>
- Madden, J. (2011). Ratio and Proportion in Euclid. *Louisiana Association of Teachers of Mathematics*, 5, 7. Retrieved from http://www.lamath.org/journal/vol5no2/Ratio_Proportion.pdf
- Marín Serna, G. L. (2011). Contabilidad básica. Caldas. Retrieved from <http://www.uaeh.edu.mx/investigacion/productos/4773/contabilidad.pdf>
- Martín Armario, E., & Cossío Silva, F. J. (2001). La orientación al mercado y el rendimiento empresarial: el caso de la banca comercial española. *Cuadernos de Gestión*, 1(1), 33–66. Retrieved from <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=164085&orden=39173&info=link><https://dialnet.unirioja.es/servlet/extart?codigo=164085>
- Martinez Coll, J. C. (2007). La invención y evolución del dinero en China. *Observatorio de La Economica Y La Sociedad de China*, 4, 1–6. Retrieved from <http://www.eumed.net/rev/china/04/jcmc.htm>
- Martinez Rueda, H. (2013). Indicadores financieros y su interpretacion. Merida. Retrieved from <http://webdelprofesor.ula.ve/economia/mendezm/analisis I/IndicadoresFinancieros.pdf>
- MEF. (2008). Plan Contable General para Empresass.
- Melgarejo Molina, Z. A., & Vera Colina, M. A. (2010). Analisis de la relacion entre l rentabilida y el riesgo de las sociedades laborales y sociedades mercantiles convencionales. tendencias. *Revista de La Facultad de Ciencias Económicas Y Administrativas*, 9(1), 97–116. Retrieved from [file:///Users/alfonsoarojoramirez/Downloads/Dialnet-AnalisisDeLaRelacionEntreLaRentabilidadYEIRiesgoDe-3640479 \(1\).pdf](file:///Users/alfonsoarojoramirez/Downloads/Dialnet-AnalisisDeLaRelacionEntreLaRentabilidadYEIRiesgoDe-3640479 (1).pdf)

- Melgarejo Molina, Z. M., & Vera Colina, M. A. (2010). Analisis de la relacion entre la rentabilidad y el riesgo de las sociedades laborales y sociedades mercantiles convencionales. *Revista de La Facultad de Ciencias Economicas Y Administrativas*, XI(1), 97–116. Retrieved from <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3640479>
- Mello Moyano, C. (2002). Las ventas y las relaciones en el siglo XXI. Andes. Retrieved from <http://www.imur.com.uy/Articulos/Separata71vtasimprimir.pdf>
- Melrose, J., Perroy, R., & Careas, S. (2015). Liquidez y rentabilidad como factor determinante en el exito de las empresas. *Statewide Agricultural Land Use Baseline 2015*, 1, 1–15. <http://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Mersé, S., & Molina, F. T. (2013). La Tercera Revolución Industrial: la retórica actual del capitalismo lateral. *Buenos Aires*, 1, 1–32. Retrieved from http://revistahipertextos.org/wp-content/uploads/2014/01/Hipertextos_no.1.59-90.pdf
- Milla Gutierrez, A. (2007). ¿Cómo analizar de forma eficaz el margen bruto? Valencia. Retrieved from <http://www.altair-consultores.com/sites/default/files/articulos-opinion/Como analizar de forma eficaz el margen bruto.pdf>
- Milla Gutiérrez, A. (2013). Las necesidades operativas de fondos y el fondo de maniobra. Valencia. Retrieved from <http://www.altair-consultores.com/images/stories/articulos/fi/fi30.pdf>
- Monzon Graupera, J. A. (2002). Análisis de la liquidez, el endeudamiento y el valor (Editorial). Universitat Oberta de Catalunya. Retrieved from https://books.google.com.pe/books?id=_GgpX1uI-3cC&pg=PA10&dq=Análisis+de+la+liquidez,+el+endeudamiento+y+el+valor&hl=en&sa=X&ei=qzuHvc i1AcKs-AGQqovIBw&ved=0CBwQ6AEwAA#v=onepage&q=Análisis de la liquidez, el endeudamiento y el valor&f=false
- Morales Satizabal, P. (2013). Verdaderamente rico. (P. Morales Satizabal, Ed.) (MMXIII - 5). Lima- Peru: Buena idea editorial.
- Morillo, M. (2001a). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Actualidad Contable Faces*, 4(1316-8533), 15. Retrieved from <http://www.redalyc.org/pdf/257/25700404.pdf>
- Morillo, M. (2001b). Rentabilidad financiera y reducción de costos. *Actualidad Contable FACES*, 4, 15. Retrieved from <http://www.redalyc.org/pdf/257/25700404.pdf>
- Morillo M., M. C. (2007). Los costos del marketing. *Actualidad Contable Faces*, 10(14), 104–117. Retrieved from <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25701410>
- Muñoz Perez, F. F. (2002). El dinero. Madrid. Retrieved from https://www.uam.es/personal_pdi/economicas/felix/documentos/precios_BdE.pdf
- Nava Rosillon, M. A. (2009). Analisis financiero: una herramienta clave para una gestion financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606–628. Retrieved from <http://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>
- Núñez Peña, I. (2013). Diseño de investigacion en psicologia. Barcelona. Retrieved from <http://es.scribd.com/doc/124074370/Psicologia-Diseno-de-investigaciones>

- Ore Payano, L. I., & Vergara Poves, T. M. (2015). Instrumentos financieros y rentabilidad. Universidad Nacional del Centro del Peru. Retrieved from http://investigacion.contabilidad.unmsm.edu.pe/archivospdf/Alafec2015/ponencias_completas/ORE_PERU.pdf
- Orquera, A. L. (2011). *Análisis de la norma internacional de información financiera para las pequeñas y medianas entidades (Pymes)*. Tesis de maestría. Universidad Andina Simón Bolívar. Retrieved from <http://hdl.handle.net/10644/2821>
- Ortega Diego, J. (2008). Qué es la rentabilidad y cómo medirla. Madrid. Retrieved from <http://ocw.uc3m.es/economia-financiera-y-contabilidad/economia-de-la-empresa/material-de-clase-1/Rentabilidad.pdf>
- Ortega Fernandez, M. (2011). Contabilidad avanzada (Editorial). España. Retrieved from <http://www.agapea.com/Monica-Ortega-Fernandez/Contabilidad-avanzada-9788499316215-i.htm>
- Ortiz, J. (2013). *Gestión Financiera* (Editex). Retrieved from https://books.google.com.pe/books?id=3-67AwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=gestion+financiera+ortiz&hl=es&sa=X&ei=iiuHVfemMYKt-QHAmIDIBw&redir_esc=y#v=onepage&q=gestion+financiera+ortiz&f=false
- Otal Franco, S. H., Serrano, G., & Serrano Garcia, R. (2007). Simulación financiera con delta Simul-e. Retrieved from <https://books.google.com.pe/books?id=eRe5BgAAQBAJ&pg=PA153&dq=rentabilidad+financiera&hl=es-419&sa=X&sqi=2&ved=0ahUKEwiBouvBv7jOAhWJ5SYKHeaNChwQ6AEIQDAG#v=onepage&q&f=false>
- Pando de Lira, A. (2012). Las pymes en México y la creación de sus estados financieros. Instituto Politécnico Nacional. Retrieved from <http://tesis.ipn.mx/jspui/handle/123456789/11636>
- Peña Estrada, M. E. (2011). El control interno de los activos corrientes y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa vecova. Universidad Técnica de Ambato. Retrieved from <http://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/1692>
- Perez G, J. I., Lorena, G. C. K., & Mauricio, L. C. (2013). Modelos de predicción de la fragilidad empresarial: aplicación al caso colombiano para el año 2011. *Red de Revistas Científicas de América Latina, El Caribe, España Y Portugal*, (22), 205–228. Retrieved from <http://www.redalyc.org/pdf/861/86131758010.pdf>
- Pina Martínez, V., & Torres Pradas, L. (2009). NIIF para las Pymes. Londres. Retrieved from https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/niif/NIIF_PYMES.pdf
- Pindado Tapia, E., & Alarcon Lorenzo, S. (2011). Factores de rentabilidad en la industria cárnica de Castilla y León. *Revista Española de Estudios Agrosociales Y Pesqueros*, 2015(1), 39–75. Retrieved from http://www.magrama.gob.es/ministerio/pags/Biblioteca/Revistas/pdf_REEAP/Pdf_REEAP_r240_39_76.pdf
- Prada B., L. M. (2004). Aseguramiento en los regímenes contributivo y subsidiado, e impacto en los prestadores de servicios. *Revista de Salud Pública*, 6(1), 1–27. <http://doi.org/10.1590/S0124-00642004000100001>
- Rajadell, M., Trullas, O., & Simo, P. (2015). *Contabilidad para todos: Introducción al registro contable*. (F. J. Benítez Vera, Ed.) *Statewide Agricultural Land Use Baseline 2015* (Primera, Vol. 1). Catalunya: Omnia Publisher SL. <http://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>

- Reina, M., Zuluaga, S., & Rozo, M. (2006). El dinero y la política monetaria. (M. Reina Echeverri, Ed.). Bogotá: Banco de la República de Bogotá. Retrieved from http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/guia2_el_dinero_y_la_politica_monetaria.pdf
- Renan Quispe, L. (2010). Indicadores de rentabilidad. Lima. Retrieved from https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib0932/cap06.pdf
- Rey Pombo, J. (2009). Contabilidad General (Editorial). Retrieved from https://books.google.com.pe/books/about/Contabilidad_general_administración_y_f.html?id=pRQmEbWprgMC&redir_esc=y
- Ríos, L. (2011). Evaluación al control interno en el proceso de ventas y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Megamultisuelas en el segundo semestre del año 2010. Universidad Técnica de Ambato. Retrieved from <http://repo.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1812/1/TA0117.pdf>
- Robles Romero, L. P. (2010). Análisis de las modificaciones en las normas tributarias en el activo corriente de las sociedades y personas naturales obligadas a llevar contabilidad en el barrio el sagrario. Universidad Nacional de Loja. Retrieved from <http://dspace.unl.edu.ec/jspui/handle/123456789/2492>
- Rodríguez, D., & Valldeoriola, J. (2010). Metodología de la investigación. Universitat Oberta de Catalunya, 613. Retrieved from <http://www.casadellibro.com/libro-metodologia-de-la-investigacion-5-ed-incluye-cd-rom/9786071502919/1960006>
- Rodriguez de la Torre, C. (2012). Estado de resultado integral B-3. Lomas. Retrieved from http://fcaenlinea1.unam.mx/anexos/1165/1165_u3_a7.pdf
- Rodriguez Novo, O. (2013). Indicadores para entidades sin fines lucrativos_el caso de la fundacion gas natural fenosa. España. Retrieved from http://digibuo.uniovi.es/dspace/bitstream/10651/17744/8/TFM_Rodriguez_Novo,_Oscar.pdf
- Roel, V. (1998). La tercera revolución industrial y la era del conocimiento (Salaverry). Odian del Pozo: Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Retrieved from http://sisbib.unmsm.edu.pe/BibVirtualData/Libros/Historia/tercera_revoluc/archivos/PDF/prefacio_breveintroduccion.pdf
- Sallenave, J.-P. (1995). Gerencia Integral. Retrieved from <https://books.google.com.pe/books?id=t35sLSWCcOgC&pg=PA93&dq=rentabilidad+sobre+ventas&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwif1oOuw9POAhUBox4KHSNiBBOQ6AEIJTAC#v=onepage&q&f=false>
- Sanchez Ballesta, J. P. (2002). Analisis de rentabilidad de la empresa. España. Retrieved from <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>
- Sánchez Barraza, B. J. (2009). Problemática de conceptos de costos y clasificación de costos. Quipukamayoc | Revista de La Facultad de Ciencias Contables UNMSM, 16, 1–10. Retrieved from <http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtual/publicaciones/quipukamayoc/2009/segundo/pdf/a10v16n32.pdf>
- Sánchez, J. P. (2002). Análisis de Rentabilidad de la empresa (p. 24). Retrieved from <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>

- Sánchez, F. J. Q., Araque, J. A. S., Palacios, E. A., Serrano, L. F., Merino, N. G., Palmero, E. M., ... & López, C. R. (2011). Análisis financiero de cajas y bancos. Periodo 2006-2010 en España. *Revista Digital del Instituto Internacional de Costos*, (8), 9-46.
- Sanchez Segura, A. (1994). La Rentabilidad economica Y financiera de la gran empresa Española. Analisis de los factores determinantes. *Revista Española de Financiación Y Contabilidad*, XXIV, 21. Retrieved from <http://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/44122.pdf>
- Santandreu, E. (2000). El Análisis de la empresa a través de los ratios. Retrieved from <http://www.centrem.cat/ecomu/upfiles/publicacions/analisi.pdf>
- Scherk, A. (2011). Manual de analisis fundamental. (P. Delgado & I. Juez, Eds.) (INVERSOR E). Madrir: Rotocobrhi S.A.U. Retrieved from https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Aprenda_con_caixabank/Manual_Analisis_Fundamental.pdf
- Solis Tirado, M., Mendez Hernandez, S., & Moctezuma Hernandez, A. (2014). La importancia de la liquidez, rentabilidad, inversion y roma de decisiones en la gestion financiera empresarial para la obtencion de recursos en la industria de la pesca de Pelagicos menores en Ensenada. *Revista Universidad Autonoma de Baja California*, 1, 1–24. Retrieved from http://www.aeca1.org/pub/on_line/comunicaciones_xviiiicongresoaecca/cd/161c.pdf
- Solorio Sánchez, E. R. (2012). Contabilidad Financiera. Retrieved from <https://books.google.com.pe/books?id=STVVAAAAQBAJ&pg=PA60&dq=utilidad+contabilidad&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjV9-SF4bXOAhXhLcAKHQDPCVU4ChDoAQglMAI#v=onepage&q=utilidad+contabilidad&f=false>
- Suárez, D. L. H., & Ferrer, M. A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles. . *Revista de Ciencias Sociales*, XIV(1), 88–109. Retrieved from http://www.scielo.org.ve/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008&lng=es&nrm=iso
- Tam Malaga, J., Vera, G., & Oliveros Ramos, R. (2008). Tipos, metodos y estrategias de investigacion cientifica. *Revista Escuela Posgrado Ricardo Palma*, 5, 145–154. Retrieved from http://www.imarpe.pe/imarpe/archivos/articulos/imarpe/oceanografia/adj_modela_pa-5-145-tam-2008-investig.pdf
- Tamayo, E., & López, R. (2012). Actividad, patrimonio y contabilidad de la empresa. Retrieved from <https://books.google.com.pe/books?id=tkAFBAAAQBAJ&pg=PA16&dq=patrimonio+neto&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjT1JG3lcfOAhVDKx4KHRVNCz4Q6AEIODAG#v=onepage&q&f=false>
- Tobergte, D. R., & Curtis, S. (2013). Consejos sobre mayordomia cristiana. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699. <http://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Tora Kiyosaki, R., & Lechter, S. (2006). *The Business School for People Who Like Helping People*. (M. A. Giovinne, Ed.) (Santillana). Mexico: TechPress.
- Urbina, F. (2002). La segunda revolucion industrial (1850-1914). Argentina. Retrieved from <http://www.iesfraypedro.com/files/sociales/segunda-industrial.pdf>

- Vasquez, G. (1997). Las ventas en el contexto gerencial latinoamericano. Centro de Investigaciones En Management, Entrepreneurship E Inversión, 2, 16–22. Retrieved from https://www.ucema.edu.ar/cimeibase/download/research/59_Vasquez.pdf
- Vega Sanchez, D. G. (2005). Gestion estrategica del dpto. de ventas aplicada en una empresa comercial - farmaceutica. Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Retrieved from http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtualdata/tesis/ingenie/vega_sd/vega_sd.PDF
- Velasco López, N. (2013). Guia de estudio Contabilidad 1. Guayaquil. Retrieved from [http://www.euroamericano.edu.ec/contenido/0023 Contabilidad de Costo 1/GUIA DE ESTUDIO CONTAB. COSTO.pdf](http://www.euroamericano.edu.ec/contenido/0023%20Contabilidad%20de%20Costo%201/GUIA%20DE%20ESTUDIO%20CONTAB.%20COSTO.pdf)
- Velez Pareja, I. (2013). Analisis y planeacion financiero. Bogota. Retrieved from <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo1.pdf>
- Viales Hurtado, R. J. (2008). Evolucion historica de la moneda y de los sistemas monetarios. Bases conceptuales para estudiar. Diálogos Revista Electrónica de Historia, 9(2), 267–291. Retrieved from <http://revistas.ucr.ac.cr/index.php/dialogos/article/view/6158>
- Vicente Montesinos, J. (1993). Analisis de la informacion contable publica. Revista Española de Financiacion Y Contabilidad, Vol. 22, N, 683–722. Retrieved from <http://www.jstor.org/stable/42781050>
- Vidales Rubí, L. (2003). Glosario de términos financieros. Retrieved from https://books.google.com.pe/books?id=Z_Eyqx6XPqYC&pg=PA206&dq=estado+de+ganancias+y+perdidas+utilidad&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwlrLuZobjOAhWE5CYKHeqVCaw4FBDoAQgrMAQ#v=onepage&q&f=false
- Vieites Rodriguez, R. (2012). Conceptos basicos de tesoreria. Santiago de Compostela: Promove Consultoria e Informacion SIne. Retrieved from http://www.aragonemprendedor.com/archivos/descargas/cpx_conceptosbasicostesoreria_cas.pdf
- Villanova, I. G., & Justo, A. M. (2014). El tratamiento de los costos segun las disciplinas intervinientes: el caso del os costos agropecuarios. Instituto Nacional de Tecnologia Agropecuaria (INTA), 1, 1–22. Retrieved from eco.unne.edu.ar/contabilidad/costos/VIIIcongreso/253.doc
- Vivas Perdomo, A. O. (2005). El analisis de los estados financieros para la toma de decision en la gerencia pública, 1–95. Retrieved from http://www.tauniversity.org/tesis/Tesis_Omar_Vivas.pdf
- Wals Plasencia, S. R. (2000). Contabilidad i. Mexico. Retrieved from <http://recursos.salonesvirtuales.com/assets/bloques//contabilidad.pdf>
- Zamora Torres, A. I. (2008). Rentabilidad y Ventaja Comparativa: Un Análisis de los Sistemas de Producción de Guayaba en el Estado de Michoacán. Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo.