



Año 9, Núm. 22 (Enero - junio 2016)



Revista de Investigación  
Académica sin Frontera  
ISSN: 2007-8870

<http://revistainvestigacionacademicasinfrontera.com>

Recibido el 13 de junio de 2016

Dictamen favorable el 30 de junio de 2016.

## GENERACIÓN DE UTILIDADES MEDIANTE GESTION FINANCIERA

Vicente Pinacho, Aurea Judith<sup>1</sup>  
Profesor-Investigador de la Universidad de la Cañada  
[covi49@hotmail.com](mailto:covi49@hotmail.com)

### Resumen

La gestión empresarial está dedicada a mejorar la eficacia y eficiencia de los activos de las empresas desde los recursos materiales, humanos, técnicos financieros; en la dinámica de hacer más eficiente su utilización la teoría financiera está en una búsqueda de conocimiento para optimizar su uso, promueve mayores márgenes de utilidad, hay dos aspectos fundamentales como son la liquidez y la solvencia de las empresas que son indicadores que muestran la capacidad de pago de las entidades económicas y que pueden favorecer o afectar la dinámica de crecimiento en las cuales se establece mayores ventas, la presente investigación aborda la gestión financiera al interior a la empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores en el sector de uso frecuente, en relación a la rentabilidad organizacional mediante un modelo de correlación para conocer cuál es la incidencia de la gestión financiera en la generación de liquidez y de rentabilidad así los recursos se ejecutan en recursos productivos, rentables y generadores de valor, permitiendo al mismo tiempo el despliegue de objetivos estratégicos de la empresa

<sup>1</sup>Es profesor investigador de licenciatura y posgrado, con experiencia empresarial, docente e investigación, ha ganado premios nacionales y estatales por el desarrollo de proyectos, participa en proyectos de investigación, imparte conferencias, ha publicado en revistas y en capítulos de libros, es perfil deseable PRODEP y está acreditada como evaluador de proyectos de CONACYT.

y con ello ser el instrumento de crecimiento y desarrollo social de la economías por la generación de empleo y pago de impuesto al estado.

Utilidades, enfoque financiero, enfoque económico.

### **Abstract**

Business management is dedicated to improving the effectiveness and efficiency of corporate assets from the material, human, financial, technical resources; in the dynamics of streamlining its use of financial theory is on a quest for knowledge to optimize their use, promotes higher profit margins, there are two fundamental aspects like liquidity and solvency of the companies that are indicators showing the ability payment of economic and can promote or affect the dynamics of growth which is set higher sales, this research entities address the financial management within the companies listed on the Mexican Stock Exchange in the field of common business in relation to organizational profitability through a correlation model to know what the impact of financial management in generating liquidity and profitability and resources running on productive, profitable and value-generating resources, while allowing the deployment of strategic goals of the company and thus be an instrument of growth and social development of the economy by creating jobs and paying taxes to the state.

**Keywords:** Management, effectiveness, efficiency, liquidity, solvency, profitability.

### **Introducción**

Las empresas son el motor de las economías en el mundo, la razón es que ellas generan un círculo virtuoso en el que se producen bienes para la satisfacción de necesidades de las personas, generan empleos y con ello se genera al Estado el pago de impuestos por parte de la empresa y del trabajador, su papel es vital para mejorar la calidad de vida de las personas, en primer lugar por la producción de bienes generan en sus consumidores satisfacción o mejor calidad de vida, y en segundo lugar generan un flujo de efectivo que vitaliza la economía de las personas y de las naciones, son las responsables de proveer de bienes y de generar empleos

[Escriba texto]

en los cuales podemos desempeñar nuestras capacidades y habilidades en sus diversas áreas funcionales (Chiavenato, 2007) por lo anterior el papel que desempeñan las empresas en la sociedad representa un efecto dómimo en la economía ya que generan ingresos para los empresarios, socios, acreedores, empleados, proveedores y para el Estado a través de los impuestos.

Como vemos la responsabilidad social de las empresas es enorme, dentro de las economías, evaluar la rentabilidad desde el punto de vista de la gestión empresarial implica que se evalué la liquidez empresarial la cual podemos definir como la capacidad de las empresas para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo y la solvencia como la capacidad de pago en el largo plazo (Ochoa, 2013), a partir de los conceptos anteriores se determina el ciclo de económico empresarial por ello se comparan con los signos vitales de las personas, debido a que muestran cual es el estado de la empresa para que atienda sus obligaciones con proveedores, acreedores, empleados, socios, dueños, accionistas incluso el estado, si la empresa no tiene dinero líquido para afrontar sus compromisos genera un efecto dómimo negativo en toda la economía al dejar de pagar a sus acreedores estos también dejaran de pagar sus compromisos, y en la economía se volvería un caos, sin embargo, las entidades económicas con solvencia pueden pagar sus compromisos ya que pueden convertir sus activos financieros tradicionalmente los activos circulantes en efectivo y con ello generar condiciones de crecimiento y desarrollo, una empresa con salud financiera tiene la capacidad de ser más eficiente, productiva y por ende con mayor capacidad de generar ingresos lo que mejoraría la recaudación del impuesto al estado y generaría más empleos lo que incide en mejoras condiciones para las economías en general.

Por ello es importante conocer la relación entre la financiera y de la generación de indicadores óptimos de liquidez, solvencia y rentabilidad por lo que se llevó a cabo un estudio con empresas que cotizan en la Bolsa de Valores Mexicana en el sector de uso frecuente para conocer la correlación de un modelo de evaluación de la rentabilidad desde la perspectiva de la gestión financiera con base en sus estados

financieros, los resultados son alentadores respecto a que hay una relación positiva alta entre las variables en cuestión

## **Marco Teorico**

La gestión financiera de las empresas en el área financiera se mide mediante métodos verticales y horizontales (Cloy, 1996) la diferencia de los métodos radica en el periodo de tiempo a analizar, así la razones financieras el método que mide la gestión financiera en razón de tres variables que contienen indicadores que miden la productividad, la eficiencia y el apalancamiento sin duda como menciona Carreño la gestión financiera se muestra en la medición de estos resultados que pueden ser favorables o no debido a las practicas que se llevan a cabo en cada una de las entidades económicas, que para establecer un estándar de comparación lo que se hace es compararlas con las razones sectoriales para considerar adecuada o no la gestión, Damarco indica que la gestión financiera sin comparación sectorial es evidentemente útil sin antes comparar porque permite hacer una evaluación de la generación de la utilidades que genera beneficios a los diferentes grupos de interés, en razón de esta teoría y de la hipótesis planteada, los resultados de correlación mostraron resultados  $R=99$  lo que muestra una correlación positiva muy alta por lo prueba lo que el marco teórico sostiene y la razones financieras reflejan apoyado por el sistema de correlación y de programación lineal por lo que la hipótesis planteada que indica el establecimiento del Impuesto sobre la renta en razón de la gestión financiera, generara efectos positivos en la rentabilidad empresarial es cierta en razón de los indicadores financieros, además de dar respuesta a la hipótesis planteada se establecieron objetivos en los cuales se planeaba.

## **Métodologia**

Para llevar a cabo la investigación se hizo revisión de la base filosófica sobre la cual desarrolló este trabajo tuvo un enfoque cuantitativo, es decir, tiene como referente el enfoque positivista, dicho modelo se construyó con información cuantitativa real generada por empresas sujetas al estudio con base en sus estados financieros con un enfoque deductivo además se considera que sea experimental,

[Escriba texto]

ya que se vislumbra en la generación del modelo con base a las necesidades de la empresas desde el punto de vista de gestión financiera lo que nos llevara a una constante experimentación para validar que sirva a otras empresas en estudio.

Se determinó la muestra tomando de la población de empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana en el sector de uso frecuente tomando como base la fórmula estadística, la muestra finita para determinar el número de entidades económicas, respecto a la recolección de datos se desarrolló mediante diversas técnicas de investigación: la observación y análisis de la información de los estados financieros como son: Balance General, Estado de resultados, Flujo de efectivo y Estado de variación contable, publicados en la página de la bolsa de valores en México usando para ello la medición de la rentabilidad abordando tres aspectos, eficiencia, productividad y apalancamiento (Guajardo, 2007), de esta forma tenemos unidades de generación de conocimiento por categorías para efectos de codificación en la construcción del modelo,

Una vez generados los datos se vincularan los datos para interpretarlos considerando los conceptos teóricos de la gestión financiera y de la liquidez, solvencia y rentabilidad. Para ello se calcularan en primer término las razones financieras, de cada una de la 25 empresas y se determinaran las razones financieras sectoriales, además se diseñó un instrumento de cuestionario para dar respuesta a cada ítem que pueda vincular el modelo de rentabilidad con el de gestión financiera una vez concluido se elaboró la interpretación mediante estadística descriptiva, mediante medidas de tendencia central como son moda, mediana , y media en el afán de conocer la distribución de los datos y de variabilidad para conocer la dispersión de los datos como son: rangos, desviación estándar y varianza con los resultados haremos la interpretación de cada variable para orientar el estudio en razón de los indicadores que se generen, de la misma forma se elaboró análisis de la dirección y el grado de valor individual de una variable para determinar que tanto se aleja de la media, para efectos de medir la confiabilidad se sometió el instrumento a la determinación del coeficiente alfa Cobranch, para efectos de validez y por último se instrumentó la correlación de Person para determinar si

[Escriba texto]

hay indecencia de la variables, y por último se elaboró regresión lineal, con ello se abordó el caso de estudio

## Resultados

Como objetivo general determinar los efectos que se genera la gestión financiera de las empresas respecto a la liquidez y rentabilidad, se desarrolló un modelo evaluación correlacional, el cual se elaboró en razón de los estados financieros de la empresas en cuestión midiendo 25 indicadores generados por el métodos horizontales con un periodo de análisis de tres años cada una para generar indicadores que muestran la gestión financiera.

En cuanto a la estructura Financiera del sector, existe una distribución más ecuánime entre los rubros de obligaciones de la empresa con terceros, uno de los principales medios de financiamiento a los que acceden las compañías de este sector, para capitalizar sus necesidades de financiamiento a corto plazo: son los proveedores que para el periodo de 2009 fue de 10.89% y aumentó para 2010 un 5%, ubicándose en 11.39%, sin dejar de lado los préstamos otorgados por instituciones bursátiles que representa 2.39% para 2009 y 1.34% para 2010, esta disminución de 1.05% se debe en gran medida al aprovechamiento de las compañías en el financiamiento con los proveedores y la falta de créditos en el sistema financiero debido a la crisis que enfrenta el país.

En términos generales el sector de consumo frecuente es estable en sus activos circulantes como en sus pasivos circulantes, ya que los primeros representan el 29.41% contra un 24.20% de pasivo a corto plazo; existe un margen de holgura de 5.21%, para hacer frente a los compromisos y contingencias que se pueden llegar a generar en el sector.

En lo que respecta a la liquidez, para éste sector en el año 2009, presenta una liquidez del 0.814, lo que significa que en este año de operaciones no tuvo la capacidad de cubrir sus pasivos a corto plazo, en el año 2010 tuvo una ligera recuperación del sector ubicándose en el 1.044, lo que significa que por cada peso que debe a terceros cuenta con 1.044, para hacer frente a sus compromisos, cabe

[Escriba texto]

mencionar que según la tendencia para 2011, se da un desplome en la razón de liquidez ubicándose en .354, lo que significa que no tiene liquidez.

La razón de solvencia se ubica 1.216 para 2009 y 1.599 para 2010, lo que significa que el sector cuenta con la cantidad suficiente de activos que pueden convertirse en líquidos para hacer frente a sus vencimientos de mediano y largo plazo, así como al pago de sus intereses, sin embargo para 2011 se espera una caída de la razón de solvencia de 0.448., como se puede ver en la tabla 1.

El activo es mayor que el pasivo circulante lo que nos indica que el capital de trabajo es positivo para el sector, sin embargo para 2011, se pronostica un capital de trabajo negativo, lo que puede provocar una insolvencia en el sector.

La rotación total de activo con respecto a las ventas se ubica en una rotación lenta de 1.192 veces en el periodo de 2009 y 1.010 para 2010, donde una ligera disminución, para 2011 se espera que la rotación del activo sea de 1.557 con respecto a las ventas.

La productividad de los activos totales es de 40.565% para 2009 y de 35.008% para 2010, es considerable la disminución de la productividad del activo 5.557%, esta disminución probablemente se dio por la depreciación mayor en los activos, para 2011 se espera que esta situación mejore y se espera un aprovechamiento de los activos totales del 51.681%.

La mayor productividad la encontramos en los activos circulantes, que sirven de apoyo al proceso productivo, ubicándose en 137.877% para 2009 y 119.447% para 2010, motivado por la disminución de efectivo e inversiones temporales, se espera que para 2011 la industria sea más productiva alcanzando niveles de 174.736%.

En lo que respecta al activo fijo, se alcanzaron niveles del 57.521% y de 49.521% en 2009 y 2010, no se está utilizando al máximo la capacidad instalada ya que los niveles no son los óptimos con respecto a las ventas, según la razón estándar se espera que para 2011 se dé una rentabilidad 73.385% lo que significa que se estarían aprovechando mejor los recursos.

[Escriba texto]

La rotación de inventarios es otro indicador relevante para determinar la situación del sector en promedio este inventario se está vendiendo y reponiendo entre 8 y 6 veces cada 45 y 56 días en 2009 y 2010, este resultado no es congruente porque debería venderse más rápido ya que por el sector en el que nos encontramos que son artículos de consumo preferente (artículos de la canasta básica y otros de primera necesidad) su producción y adquisición por el consumidor final es más frecuente, que en algunas otras industria, se espera que para 2011 halla más dinamismo en la venta y recuperación del inventario llegando a 11 veces cada 23 días en el periodo.

La rotación de cuentas por pagar se realizó cada 51 y 63 días, es un tiempo aceptable para las empresas que cotizan en este sector ya que mientras más sean los días que conceden de financiamiento los proveedores mayores serán los aprovechamientos que puedan tener con el crédito, se espera que en 2011 esta situación de giro radical reduciendo los periodos de pago a tan solo 26 días.

En cuanto a la rotación de cuentas por cobrar para 2009 y 2010 se recuperó la cartera 20 y 16 veces en el periodo otorgando únicamente créditos a los clientes por 19 y 22 días respectivamente, lo que significa que el sector tiene una eficiente política de crédito con los clientes, en gran medida se debe al tipo de bienes que se comercian en estas compañías, que permite que sus clientes puedan vender al consumidor final los productos con mayor frecuencia.

Se espera que para 2011, la recuperación de la cartera sea más veces en el periodo 26 y que los días de créditos se reduzcan a 11, como consecuencia de la reducción de los días de gracia otorgado por los proveedores a las compañías del sector.

El ciclo financiero del sector en su conjunto se hace muy extenso e inadecuado ya que cada 64 y 79 días respectivamente se está colocando la mercancía y se está teniendo disponibilidad de efectivo, se espera que para 2011 se dé un revés favorable a esta situación reduciendo considerablemente el plazo del ciclo financiero a tan solo 34 días para vender los bienes y disponer del efectivo.

[Escriba texto]



La situación anterior trae consigo que el ciclo de caja sea ineficiente, ya que no se cuenta con el ingreso suficiente para hacer el pago a los proveedores.

En lo que se refiere al crecimiento en ventas de 2010, tomando como base el año 2009, el crecimiento del sector simplemente fue muy bajo, ya que no se rebaso los estándares de la inflación que para 2010 se ubicó en 4.40% (<http://www.banxico.org.mx>, 2010), las ventas en su conjunto de la industria únicamente crecieron 0.918%, para 2011 se espera un decremento aún mayor que el año anterior quedando en niveles de 0.879%.

La utilidad de operación con respecto a las ventas se ubica en un 11.078% y 11.253% lo que significa que los costó de operación has disminuido en un 0.175%, es una ligera disminución en términos generales, pero realmente si consideramos las magnitud de efectivo que se maneja en la industria, es un buen margen de disminución de los costos operativos, es destacable mencionar que para 2011, estos costo operativos sufrieran un aumento considerable lo que implica que la utilidad del sector disminuirá.

La utilidad que queda después del descontar todos los costos del sector es de 7.390% y de 6.88% para 2009 y 2010, para 2011 se espera que se dé un ligero aumento a 8.40%, es una utilidad de cierto modo baja porque los volúmenes de venta que se tiene es realmente alta debido a las actividades y al tipo de bienes que se producen y comercian en este sector.

La productividad del activo fijo es buena ya que en este sector, se tienen a una diversidad de giros, desde los que son netamente comerciales que no requieren grandes infraestructuras, a las grandes empresas industriales que requieren de ciertos activos en específico para llevar a cabo sus actividades se tiene una productividad del 12.48% en 2009, 9.83% en 2010, se dio una disminución de la productividad del activo fijo, sin embargo para el 2011 se espera que la rentabilidad aumente a un 17.78%, considerando que se adicionan otros productos financieros como (intereses ganados, ganancia cambiaria y otros productos).

[Escriba texto]

En lo que respecta a la rentabilidad obtenida por los accionistas en el sector es superior a los instrumentos de renta variable que se encuentra en el mercado, ya que se toma como referencia la tasa libre de riesgo que para el 31 de diciembre de 2009 y 2010 se encontraba en 4.5% (www.banxico.gob.mx, 2009) no es equiparable con una rentabilidad del 15.98% y 11.47% para 2009 y 2010, sin olvidar obviamente que viene implícito un riesgo mayor que el que se ofertan en el mercado de deuda.

Una vez concluido el análisis financiero del sector en su conjunto, se relacionaron en variables relacionadas en razón de la liquidez y finalmente conocer su relación mediante un modelo correlacional en cual arrojó una correlación  $R=99$  muy alta, que implica que la gestión financiera esta en razón de la liquidez, de la rotación de activos, cuentas por cobrar y del margen de utilidad lo que aprueba la hipótesis planteada que indica el establecimiento del Impuesto sobre la renta en razón de la gestión financiera, generara efectos positivos en la rentabilidad empresarial el modelo de regresión muestra que los la rentabilidad se eleve en razón de la gestión financiera y arroja un valor más significativo en relación de la rotación de activos con un indicador del 0.93 además se llevó a cabo un análisis implícito en el modelo correlacional de la incidencia de la liquidez y solvencia de las empresas sometidas a estudio esto sirvió para vincular la carga tributaria y la gestión financiera, la variable dependiente liquidez es explicada por la variable independiente Rotación de activos con un coeficiente de determinación ( $R^2 = 0.9315$ ), lo que indica que el 93.15% de la variación de la variable dependiente liquidez es explicada por la inclusión de esta variable independiente. Al ser incluida la variable Rendimiento de activos circulantes en el modelo 2 se mejora el valor del coeficiente de determinación ( $R^2 = 0.9521$ ), al ser incluidas tres variables independientes en el modelo 3, se obtiene un valor del ( $R^2 = 0.9701$ ) y finalmente el mejor modelo estimado se obtiene al incluir en el modelo a cuatro variables independientes obteniéndose un valor del coeficiente de determinación ( $R^2 = 0.9818$ ). Por lo que la ecuación quedaría de la siguiente manera:  $Liquidez (Y) = -0.53152 + 0.79027 (RC) - 9.5535 (RCC2) - 0.00102 (RR2) + 0.00818 (CT)$ .

[Escriba texto]

Mediante el análisis elaborado también se dio respuesta a los objetivos planteados en el presente trabajo ya que la metodología elegida integro medir liquidez, solvencia además mediante correlación y programación lineal se usaron técnicas cuantitativas para medir los efectos de la gestión económica.

Con la información anterior podemos echar mano de la estadística y varias de sus herramientas por ejemplo las medidas de tendencia central y las medidas de variabilidad, así podemos decir respecto a la variable de liquidez que existe una liquidez adecuada en la mayoría de las empresas sometidas a análisis que el 43% de ellas muestra indicadores de liquidez superiores a la media y solo un 3% muestra indicadores de liquidez muy bajos pero con expectativas de mejoramiento en el largo plazo por la solvencia, respecto a la carga tributaria las empresas los resultados muestran una desviación estándar de 0.4 lo que representa una actitud desfavorable ya que afecta son indicadores de rentabilidad aunque no hay tanta dispersión.

Variable	Medidas de tendencia central				Medidas de variación		
	Mínimo	Máximo	Media	Mediana	Varianza	Desviación estándar	Coefficiente de variación (%)
1	-1.4110	3.5020	0.6363	0.4140	1.6264	1.2752	200
2	-1.5910	4.7160	1.0460	0.8620	2.9407	1.7148	163.93
3	-63007551	13987497	-1481584	19570	2.8802	16971429.3	-347.66
4	0.3190	2.6460	1.2542	1.1260	0.4989	0.7063	56.31
5	-13.1330	156.0830	40.7664	33.8310	1271.77	35.6620	87.47
6	-124.1990	596.9660	132.7765	108.19	21689.10	147.27	110.91
7	-12.9070	392.3450	70.2038	51.79	7476.37	86.46	123.16
8	1	15	7.5000	6.50	13.3159	3.6491	48.60
9	17	101	55.1955	50.26	701.96	26.49	48.00
10	-8	415	107.2799	35.00	20206.54	142.14	132.50
11	2	92	52.6000	61.00	667.59	25.83	49.11
12	3	61	21.0461	14.50	327.90	18.10	86.04
13	4	123	29.0077	17.57	860.62	29.33	101.13
14	24	186	84.3888	78.50	1836.25	42.85	50.77
15	-54	153	31.6111	27.00	2829.31	53.19	168.26
16	0.8840	1.2580	1.0420	1.0180	0.0094	0.09	9.33
17	-23.30	28.8660	8.1001	9.68	105.69	10.28	126.92
18	-27.42	18.1810	2.8242	4.75	117.67	10.84	384.09
19	-26.1350	59.5280	10.1368	6.55	437.57	20.91	206.35
20	-21.5240	24.1570	5.1803	5.12	127.52	11.29	217.99

. Cuadro 1. Medidas de tendencia central y de variación de veinticuatro variables de empresas de consumo preferente en México. Instituto de Estudios Universitarios. 2015

La utilidad de las correlaciones radica en la posibilidad de estimar las utilidades con base en una o varias variables. De esta manera, se encontraron correlaciones positivas y negativas significativas entre las veinticuatro variables medidas en las dieciocho empresas del sector preferente en México. La utilidad se asoció alta positiva y significativamente con el activo circulante ( $r=0.96^{**}$ ), es decir, la gestión

[Escriba texto]

financiera mostro una correlación alta en relación a la rotación de los inventarios ya que de ello depende la generación del flujo de efectivo así la hipótesis planteada acerca del establecimiento del Impuesto sobre la renta en razón de la gestión financiera, generara efectos positivos en la rentabilidad empresarial supone una relación directa con el activo circulante de 0.67 en relación al rendimiento en activos circulantes y de .6126 en rendimiento de activos fijos la sumatoria de las correlaciones positivas acumulan un resultado  $R= 0.99$  en cuatro variables de la estudiadas descritas anteriormente, y que se pueden apreciar en el cuadro dos, estos resultados favorecen la hipótesis planteada.

La utilización del descuento de flujos de caja (DFC) como método para la toma de decisiones de inversión y valoración empresarial está fuertemente consolidada, tanto a nivel académico como a nivel práctico. La literatura financiera moderna ha profundizado en distintas aplicaciones del método, como son las técnicas llamadas “free-cash-flow” (Damodaran, 2001; Copeland et al., 2000) en el campo de la valoración o conceptos como el “Economic Value Added” (Stewart, 1991), el valor financiero añadido (Rodríguez et al., 2001). El flujo de caja es un concepto fundamental en el ámbito económico y financiero, esencial para la gestión empresarial, siendo válido el método DFC para valorar empresas del sector de consumo preferente en México. En finanzas el valor de un activo se determina a partir de lo que se espera recibir de él. Como en todo negocio, el valor de la misma vendrá dado por los flujos de caja que esa empresa sea capaz de generar en el futuro.

El análisis de correlaciones entre las veinticuatro variables de dieciocho empresas del sector de consumo preferente en México se realizó por el método de Pearson y el modelo de regresión lineal se estimó por el método de selección de variables Stepwise (paso a paso) usando el programa estadístico SAS Versión 9.0 para Windows. El mejor análisis de regresión estimado por el programa se efectuó en cuatro pasos considerando a la variable dependiente: liquidez e independientes a las variables: RC, RCC2, RR2 y CT.

[Escriba texto]

En el primer modelo (Cuadro 1) del análisis de regresión lineal múltiple por el método de selección de variables Stepwise (paso a paso) del programa estadístico SAS, la variable dependiente liquidez es explicada por la variable independiente Rotación de activos con un coeficiente de determinación ( $R^2 = 0.9315$ ), lo que indica que el 93.15% de la variación de la variable dependiente liquidez es explicada por la inclusión de esta variable independiente. Al ser incluida la variable Rendimiento de activos circulantes en el modelo 2 se mejora el valor del coeficiente de determinación ( $R^2 = 0.9521$ ), al ser incluidas tres variables independientes en el modelo 3, se obtiene un valor del ( $R^2 = 0.9701$ ) y finalmente el mejor modelo estimado se obtiene al incluir en el modelo a cuatro variables independientes obteniéndose un valor del coeficiente de determinación ( $R^2 = 0.9818$ ). Por lo que la ecuación quedaría de la siguiente manera:  $Liquidez (Y) = -0.53152 + 0.79027 (RC) - 9.5535 (RCC2) - 0.00102 (RR2) + 0.00818 (CT)$ .

Una vez aplicado el modelo de correlación se planteó la necesidad de medir la causa efecto de la variables que en suma arrojaron  $r = 0.99$  por lo que se desarrolló el método de regresión lineal y verificar los efectos de esta variables en razón de la hipótesis planteada.

## **Conclusiones**

Los resultados del estudio implican para las entidades económicas estrategias de gestión financiera para el cuidado y mejoramiento de los indicadores económicos, partiendo de la generación de un sistema de información adecuado y con la formalización de estados financieros que van desde el estado de situación financiera, estado de resultados y flujo de caja aunado a ello establecer un sistema de medición de la gestión financiera por métodos verticales u horizontales en razón de la información que tengan para generar la medición, análisis respectivo y acciones correctivas y con ello mantener el círculo virtuoso de beneficios a la sociedad generando fuentes de trabajo, satisfaciendo necesidades y pagando

[Escriba texto]

impuesto para favorecer la infraestructura del país, los resultados de esta tesis muestran la necesidad de que los directivos generen acciones en razón de que se mejoren su rotación de inventarios, la cuentas por cobrar, las cuentas por pagar, la rentabilidad antes de impuestos y cuidado especial en el gasto operativo.

Es útil mencionar que de los veinticinco indicadores que contiene la medición de la gestión financiera cuatro muestran una mayor significancia en relación con los flujos de efectivo los cuales son:  $\beta_0 = -0.53152$ ,  $\beta_1 = 0.79027$ ,  $\beta_2 = -9.5535$ ,  $\beta_3 = -0.00102$  en relación a la rotación de inventarios, rotación de cuentas por pagar.

## Referencias

- JHanlon, M. y. (2010). A review of taxes Reserch. Journal Of accouting an Economics, vol50 núm 2-3 , 128-178.
- Administración. (2004). Administración. México: Cengage Learning.
- Administración. (2009). Administración, gestión de enfoques y proceso administrativo. México: Pearson.
- Arturo, A. S. (Economía Mexicana). Average Effective Tax Rates in México. 2005: Centro de investigaciones económicas .
- Banco de México. (21 de julio de 2012). Obtenido de Banco de México: <http://www.banxico.com.mx/politica-monetaria-e-inflacion/estadisticas/graficas-de-coyuntura/produccion-ventas-y-precios/producto-interno-bruto--desgl.html>
- Bazaldúa, A. (. (9 de Junio de 2014). Historia del ISR. México, Distrito Federal, México.
- Bergaman, M. R. (2005). Average efective Tax Rates in México. Economía Mexicana Centro de Investigaciones y Docencia Economicas, 185-215.
- Carreño, A. M. (2012 de 4 de 2014). Joaquin Maniu " compendio de la historia de la Real Hacienda de la nueva ESpaña". Recuperado el 10 de JUNIO de 2014, de Investigacióne Jurídicas de la UNAM: [hppt://biblio.juridicas.unam.mx/libro.htm?1!=411](http://biblio.juridicas.unam.mx/libro.htm?1!=411)
- Centro Interamericano de Administracuiones Tributarias. (10 de Junio de 2014). Sistema Tributario Azteca. Recuperado el 10 de Junio de 2014, de <http://www.ciat.org/index.php/novedades/1022.html?task=view>: <http://www.ciat.org/index.php/novedades/1022.html?task=view>
- Chapoy, D. y. (1981). Introducción al Derecho Mexicano, Derecho fiscal. México D.F.: Instituto de Investigaciones Jurídicas.
- Cloy, B. P. (1996). The use o financial Accouting choice no support aggressive tax posicion. Journal, of accoting reserarch, vol 34, num 1, 23-43.
- Damarco, J. (2010). El principio de capacidad contributiva como fundamento y medida de los impuestos. Buenos Aires, Argentina: Tasca.

- Diario oficial de la Federación. (5 de febrero de 1981). Código Fiscal de la Federación. Diario oficial de la Federación, pág. México.
- Dumrauf, G. L. (2006). Finanzas Corporativas. Buenos Aires Argentina: Alfaomega Grupo Editor.
- Dyreg, S. H. (2008). Long-run corporate tax avoidance. *Teaccounting review* vol 83 núm. 1, 61-82.
- Fernández, J. A. (2007). Las Finanzas en la empresa, información, análisis, recursos, planeación y reestructuración de las entidades. México, D.F.: Grupo Editorial Patria.
- Flores, E. (2012). Trayectoria del impuesto sobre la renta en México. México: UNAM.
- Franzoni, F. (2012). Disminución del monto de los montos de los pagos provisionales del ISR. España: Intelegis.
- Griffin, R. W. (2011). Administración. México: Cengage Learning.
- Guajardo, C. (2007). Contabilidad para no contadores. México: Mc Graw Hill.
- Gupta, S. y. (1997). Determinants of the variability in corporate effective tax rates: Evidence from longitudinal Data. *Journal of Accounting and Public Policy*, 1-34.
- Hanlon, M. y. (2010). "A review of tax research". Washington: ETD.  
<http://www.banxico.org.mx>. (31 de Diciembre de 2010). Recuperado el 03 de Mayo de 2012, de <http://www.banxico.org.mx>: <http://www.banxico.org.mx/portal-inflacion/index.html>
- Jarach, D. (. (2013). El principio de capacidad contributiva como criterio esencial para una reforma esencial. Rios Granados: UNAM.
- Jones, G. (2010). Administración contemporánea. México: Mc Graw Hill.
- Madura, J. (2009). Administración financiera Internacional. México: Cengage Learning.
- Martínez Vera, R. (1971). A cincuenta años de la Ley Centenario. México: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
- Martínez, S. (2009). "Distribución de la renta a través del sistema financiero Mexicano". México: UNAM.
- México, B. d. (25 de Junio de 2008). Banco de México. Obtenido de Banco de México: <http://banxico.org.mx/Sieinternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idcuadro=CF103&sector=7&locale=es>
- Mill, I. (1998). Box- tax deferrals and Internal Revenue Service Adjustments. *Journal of Accounting Research* vol. 36 núm. 2, 343-356.
- Ochoa, G. (2012). Administración Financiera: Correlacionada con la NIF. México: Mc Graw Hill.
- Philips, J., & Pincus, M. y.-R. (2003). Earnings Management: New evidence based on deferred Tax Expense. *The Accounting review* vol.78 núm. 2, 491-521.
- Rodríguez, L. (2012). Análisis de Estados Financieros. España: Mac Graw Hill Higher Education .
- Rodríguez, R. (2011). Derecho Fiscal. México : Oxford University Press.
- Salgado, A. G. (30 de junio de 2008). <http://www.oem.com.mx>. Recuperado el 08 de mayo de mayo de 2012, de <http://www.oem.com.mx>: <http://www.oem.com.mx/laprensa/notas/n752335.htm>



Sánchez, S. (2013). Apuntes de una Oveja Frelancera: Finanzas personales para gente independiente. México: Planeta.

Secretaria De Hacienda y Crédito Público. (1957). Compilación de Leyes del Impuesto sobre la renta 1921-193. México: SHCP.

SHCP. (2010). eL IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA UNICA (IETU) Un diagnostico a tres años de su implantación, México. Secretaria de Hacienda.

SHCP. (2010). Presupuesto de Gastos fiscales . México: SHCP.

Valores, B. M. (03 de Mayo de 2012). [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx). Recuperado el 03 de Mayo de 02, de [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx): <http://www.bmv.com.mx/>

Wild, J. J. (2007). Analisis de Estados Financieros. México: Mac Graw Hill.

[www.bachoco.com.mx](http://www.bachoco.com.mx). (08 de mayo de 2012). Recuperado el 08 de mayo de 2012, de [www.bachoco.com.mx](http://www.bachoco.com.mx): [htt://www.bachoco.com.mx](http://www.bachoco.com.mx)

[www.banxico.gob.mx](http://www.banxico.gob.mx). (31 de Diciembre de 2009). Recuperado el 03 de Diciembre de 2012, de [www.banxico.gob.mx](http://www.banxico.gob.mx): <http://www.banxico.org.mx/portal-mercado-valores/index.html>