

EVALUACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA EN LA UNIDAD EMPRESARIAL DE BASE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO EN EL MUNICIPIO PRIMERO DE ENERO

EVALUACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA EN LA UNIDAD EMPRESARIAL DE BASE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO EN EL MUNICIPIO PRIMERO DE ENERO

Autores: Lic. Vidal López Más¹

Lic. Freddy Martínez Poll²

Lic. Raiza Ronda Hernández³

Institución: ¹Unidad Básica Económica de Transporte Primero de Enero ²Empresa Comercializadora de Cemento Ciguaney, ³Filial Universitaria Municipal Primero de Enero

Correo electrónico: economiavioleta@eptca.transnet.cu

RESUMEN

La investigación se realizó en la Unidad Empresarial de Base Acueducto y Alcantarillado en el municipio Primero de Enero, se basa en la evaluación de la situación financiera mediante la aplicación de los métodos y técnicas de análisis e interpretación de los Estados Financieros, deduciendo un conjunto de medidas y relaciones que son significativas y útiles en la toma de decisiones. En consecuencia, la función esencial del análisis de los Estados Financieros es convertir los datos en información útil. Se trata de un proceso de reflexión con el fin de evaluar la situación financiera actual, por lo que se convierte en aspecto novedoso que se investiga y se propone a la empresa objeto de estudio, debido a la importancia que reviste evaluar objetivamente el trabajo de la organización hacia la actividad económica que tiene incidencia significativa en el logro de la eficiencia empresarial. La investigación le

brinda a la entidad analizada una herramienta de importancia para la toma de decisiones en su gestión económica y financiera. El trabajo se estructuró con la explicación de los fundamentos teóricos relacionados con el estudio de los métodos y técnicas de análisis financiero, realizando una valoración de los resultados como base, para facilitar la toma de decisiones financieras y se expone las diferentes etapas de análisis financieros para realizar la evaluación y a su vez lograr un aumento de la eficiencia financiera, cumpliéndose con el objetivo y la hipótesis de la investigación.

Palabras clave: Métodos, Técnicas, Análisis Financiero, Evaluación.

ABSTRACT

The present work carried out in the aqueduct UEB and sewers in the municipality January first, it is based in the evaluation of the financial situation by means of the application of the methods and techniques of analysis and performance of stating financial them, by deducing a whole of measures and relate that are significant and useful in takes it of decisions. Accordingly, the main function of the analysis of state financial them, is to convert the data in useful information. It deals with of a process of reflection in order to evaluate the financial current situation for which is converted in novel aspect that is to investigate and proposes to the undertaking objects of study, due to the importance it alternates it evaluate objectively the work of the organization towards the economic activity it has significant incidence in the attainment of the efficiency and managerial efficacy. The investigation offers the analyzed entity a tool of importance for takes it of decisions in your economic and financial step. The work was constructed in two chapters. In the chapter one the related theoretical foundations with the study of the methods and techniques of financial analysis are explained, in the chapter two, does to him a valuation of the results, as bases, to facilitate it takes of financial decisions and it is exposed the different stages of financial analysis to carry out the evaluation and in turn achieve an increase of the financial efficiency, fulfilling with the objective and the hypothesis of the investigation.

Keywords: Methods, Techniques, Analysis Financial, Evaluation.

INTRODUCCIÓN

La función de las finanzas se encuentra dentro de la estructura organizativa de las empresas a un nivel alto, debido a que todas las actividades que se generan en la misma tienen implicaciones financieras, por lo que de la toma de decisiones en esta área depende su éxito o fracaso.

En Cuba existen problemas que limitan el análisis de la información contable y financiera, a los cuales la Unidad Empresarial de Base Acueducto y Alcantarillado de Primero de Enero no está exenta, tales como: falta de entrenamiento, poco dominio de las técnicas de análisis, incultura analítica, gestión financiera pasiva no vinculada al análisis económico financiero y poca calidad en las proyecciones futuras.

La entidad objeto de investigación no ha sido objetiva en cuanto a la aplicación de los métodos y procedimientos de evaluación de la situación financiera, trayendo consigo no identificar a tiempo los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa. Por lo que el objetivo de este trabajo consiste en evaluar la situación financiera mediante métodos y técnicas de análisis que contribuyan al logro de una adecuada toma de decisiones en la Unidad Empresarial de Base Acueducto y Alcantarillado en el municipio Primero de enero.

MATERIALES Y MÉTODOS

La Unidad Empresarial de Base Acueducto y Alcantarillado de Primero de Enero opera con el objetivo de dar respuesta a las necesidades de estos servicios en el sector estatal y residencial en el municipio Primero de Enero, para lo cual se ejecutan y gestionan los procesos que conforman los servicios de abastecimiento de agua potable, evacuación y tratamiento de residuales líquidos, a través de la aplicación de sistemas de gestión que permitan llevar a la entidad a la excelencia empresarial. Además, es la encargada de la aplicación de las medidas que garanticen la operación, el mantenimiento y las reparaciones de los sistemas de acueductos,

alcantarillado y el tratamiento de residuales; la preservación de los recursos hidráulicos y las reservas naturales contra la contaminación, así como velar por el uso racional de los recursos hídricos.

Sus principales actividades están encaminadas a el abastecimiento de agua potable, evacuación de residuales, evacuación de aguas pluviales a través de las redes existentes en la urbanización, ejecución de mantenimientos para el mejoramiento y desarrollo de la infraestructura hidráulica y prestar servicios a terceros.

2.1. Diagnóstico de la situación financiera actual.

En la actualidad la Unidad Empresarial de Base tiene como labor fundamental satisfacer las necesidades de suministro de agua potable y evacuación de residuales y las aguas pluviales a todos los clientes que radican en los municipios Primero de enero y Bolivia. La Unidad Empresarial de Base procesa la información contable necesaria para realizar los Estados Financieros y consolida los Balances de Comprobación, como el Balance General y Estado de Resultados establecidos según la legislación vigente. No efectúa los cálculos de los diferentes métodos, técnicas y procedimientos de análisis, para evaluar su situación financiera lo que afecta la planificación y el análisis financiero a corto plazo como base esencial para la toma de decisiones financieras oportunas y eficientes, de ahí la necesidad de una propuesta de procedimiento de diagnóstico financiero que logre tales objetivos.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Etapas para el análisis financiero.

Etapa I: Información primaria.

Esta a su vez consta de dos fases:

a) Ciclo contable.

Está constituido por el conjunto de operaciones contables que tienen lugar en un período, que puede ser mensual o anual si corresponde al conjunto de meses del año. Este se inicia con la primera operación de cada período, y termina con la

preparación de Estados Financieros. Su duración habitual es de un año fundamentalmente por razones legales.

El balance demuestra solamente que existe igualdad entre débitos y créditos, pero no indica el registro adecuado de todas las transacciones. A pesar de ello el balance resulta un instrumento útil, es un papel de trabajo que no se distribuye a los usuarios.

b) Estados Financieros: es la segunda fase dentro de la etapa uno.

Contiene el Balance General y Estado de Resultados. (Ver Anexos 1 y 2). Estos estados permiten analizar la información mediante la cual se puede evaluar la situación económica y financiera de la empresa. Si se quiere conocer y evaluar aspectos de índole financiera en la entidad, tales como liquidez, suficiencia de tesorería, riesgo en el financiamiento, se analizaría el Balance General, que brinda información sobre el estado de las Cuentas Reales, a partir de las cuales y aplicando diferentes técnicas de análisis, se puede determinar el comportamiento financiero de la empresa en un período determinado.

Etapa II: Etapa analítica, esta consta de dos fases:

a) La aplicación de métodos y técnicas de análisis.

Esta fase se nutre de la Etapa I y consta de los siguientes métodos y técnicas:

1) Método de Análisis Vertical:

Se emplea para analizar Estados Financieros, como Balance General y Estado de Resultados a fecha fija o correspondiente a un período determinado, comparando las cifras en forma vertical.

Para efectuar el análisis hay dos procedimientos:

1. Técnica de porcentajes integrales: consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del activo, pasivo y patrimonio, tomando como base el valor de activo total y el porcentaje que representa cada elemento del Estado de Resultados a partir de las ventas netas. Técnicas de razones simples o estándar: permiten evaluar el desempeño ocurrido y anticipar las condiciones futuras. Razones de liquidez, Razones de palanca o endeudamiento, Razones de actividad, Razones de Rentabilidad, Cálculo del ciclo de conversión del efectivo. (Demestre, 2005: 78)

2. Método de Análisis Horizontal.

a) Técnica de aumentos y disminuciones.

Es un procedimiento que consiste en comparar Estados Financieros homogéneos en dos o más períodos consecutivos para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas de un período a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos, también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha. (Demestre, 2005: 83)

3. Método de Análisis Histórico:

a) Técnica de Tendencia: Es un procedimiento donde se analizan tendencias, ya sea de porcentajes, índices o Razones Financieras, es decir, los cambios en las partidas de un Estado Financiero de un año base a los años siguientes, se conocen como porcentaje de tendencia, estos ayudan a mostrar la extensión y dirección del cambio, sirviendo de base para evaluar ese período y pronosticar el futuro.

Etapa III: Plan de acción.

El mismo constituye la etapa tres y es donde se concretan las medidas a tomar por la empresa para erradicar los problemas detectados en la etapa anterior y aquellas encaminados a mantener resultados favorables o mejorarlos.

Es importante recordar que la realidad deseada está separada de la actual por problemas que deben ser identificados para después minimizarlos o eliminarlos, por lo tanto, la retroalimentación es el momento necesario para corregir las posibles desviaciones en la aplicación del procedimiento sirviendo para mejorar la toma de decisiones a corto plazo de la empresa.

Se puede expresar que el análisis de los Estados Financieros constituye una vía para alcanzar los objetivos argumentados anteriormente, descartando el criterio de que el análisis de los mismos sea algo limitado al diagnóstico frío y sólo reservado a especialistas contables y financieros.

Se confeccionaron los Estados Financieros fundamentales y de forma resumida, utilizando los datos de los años 2013 y 2014. Se pueden observar en los (anexos 1 y 2)

La Etapa II consta de la aplicación de tres métodos de análisis y diagnóstico de la situación financiera, los cuales se explican a continuación.

I - Método de Análisis Vertical.

- a) Técnicas de Razones Simples o Estándar. Esta técnica se aplicará en la tesis conjuntamente con el método de análisis histórico, aplicando la técnica de tendencia, a continuación se procede al cálculo y análisis de las razones financieras utilizadas:

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Circulante (AC)}}{\text{Pasivo Circulante (PC)}}$$

Aplicando esta fórmula se observa que en el año el 2014 con respecto al 2013 tiene una disminución en \$0,01, también en el año 2014 respecto al 2013 existe un aumento de los Activos Circulantes en \$ 255 138.45 que constituye el 24,87% y un aumento de los Pasivos Circulantes en \$ 99 805.21 correspondiendo a un 25,05%. Al comparar los resultados de los dos años indican que la tendencia ha sido de aumentos, comportándose de forma bastante estable, alejándose del rango establecido para esta razón.

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Realizando dicho cálculo, la empresa en el año 2013 tiene \$ 2,10 de activos más líquidos por cada pesos de deuda a corto plazo y en el año 2014 asume \$ 2,26, siendo superior en \$ 0,16 con respecto al año 2013; sin tener en cuenta los Inventarios, ya que este es el activo con menor liquidez. Sin embargo, el año 2014 con respecto al 2013 se comporta con un aumento de sus Activos Circulantes y una disminución en sus Inventarios de \$ 30 190.14.

Por lo que al analizar esta razón se encuentra lejos del rango (1 o mayor) establecido para ella y esto se debe a que su Activo Disponible en el 2014 es superior en \$ 285 328.59 respecto al 2013.

$$\text{Tesorería} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Como se observa al realizar el cálculo, la empresa cuenta con \$ 1.01 de activos disponibles para hacerle frente a cada peso de deuda a corto plazo, y en el 2014 con \$ 1,89. El 2014 respecto al 2013 aumenta en \$ 0,88. Esto se debe a un aumento del Efectivo en el año 2014 ascendente a \$ 537 917.07 Por tanto, en estos años este índice se comporta por encima del rango establecido (0.10 – 0.20), lo que demuestra que es desfavorable, su tendencia es a aumentar.

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Total de Pasivo y Capital}}$$

Realizando dicho cálculo, la deuda es de \$ 0.31, significa que por cada peso de activos debe \$ 0.31. En el año 2014 con respecto al 2013 existe un aumento de \$ 0,44. En este último se observa que el activo total se incrementó en \$ 6 523 015.67 y el volumen de deudas lo que significa un 0,44% de incremento; este último año tiende a ser desfavorable de acuerdo al estándar aceptado como ideal.

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Pasivos Totales}}$$

Realizando dicho cálculo, la deuda es de 0,33 pesos, representando la cantidad de pesos de deuda a corto plazo por cada pesos de deuda total y en el 2014 de 0,06 pesos, se observa que su valor es muy bajo, no obstante mientras menor sea el valor de la misma, significa que la deuda es de mejor calidad, por lo que nos da la medida de que la empresa no corre el riesgo de incumplir con sus obligaciones a corto plazo, la tendencia de esta razón es favorable.

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario}}$$

Inventario Promedio

$$\text{Ciclo de Vida del Inventario} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación del Inventario}}$$

Como se observan en las razones anteriores al calcular la rotación de los inventarios, se determinó que en el año 2013 rota 17.39 veces, cada 20.71 días; en el año 2014 rota 14.62 veces, cada 24 días. Al comparar el año 2014 respecto al 2013 la situación se torna desfavorable, pues la tendencia fue a aumentar en 4 días lo cual es negativo debido a que disminuye la rotación de los mismos en 2,77 veces.

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}}$$

Promedio Cuentas por Cobrar = (C. por Cobrar Inicial + C. por Cobrar Final) / 2

Promedio Cuentas por Cobrar (2013) = (\$46 366.63 + \$53 940.65) / 2

Promedio Cuentas por Cobrar (2013) = **\$50 153.64**

Promedio Cuentas por Cobrar (2014) = (\$53 940.65 + \$412 29.62) / 2

Promedio Cuentas por Cobrar (2014) = **\$47 585.13**

$$\text{Ciclo de Vida de Cuentas por Cobrar} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

Como se observan en los cálculos anteriores, en el año 2013 sus Cuentas por Cobrar rotan 47,13 veces, es decir se demoran como promedio 7.64 días, en el año 2014 rotan 53,03 veces y se demoran como promedio 6.79 días. Al analizar el año 2014 respecto al 2013 se observa una disminución aproximada de 1 días, esta razón es favorable ya que se encuentra en el parámetro establecido por la empresa (30 días).

$$i. \text{ Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por Pagar Promedio}}$$

Cuentas por Pagar Promedio

Compras = Costo de venta – Inventario inicial + Inventario final.

Compras (2013) = \$511 618.52 - \$84 192.97 + \$187 702.25

Compras (2013) = **\$615 127.80**

Compras (2014) = \$582533.54 - \$187 702.25 + \$157 512.11

Compras (2014) = **\$552 343.40**

Promedio Cuentas por Pagar = (C. por Pagar Inicial + C. por Pagar Final) / 2

Promedio Cuentas por Pagar (2013) = (\$263 423.39 + \$197 479.99) / 2

Promedio Cuentas por Pagar (2013) = **\$230 451.69**

Promedio Cuentas por Pagar (2014) = (\$197 479.99 + \$235 872.73) / 2

Promedio Cuentas por Pagar (2014) = **\$216 676.36**

. Ciclo de Vida de Cuentas por Pagar =
$$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

Como se observan en las razones anteriores, en el año 2013 las Cuentas por Pagar rotan 2,67 veces y el período de pago es de 134 días, en el 2014 es de 2,55 veces y el pago cada 141 días, en el año 2014 respecto al 2013 existe un aumento de 6 días; al hacer el análisis la situación de este indicador no se encuentra aceptable con relación al parámetro establecido por la empresa (de 30 a 60 días), de manera general este indicador presenta una situación desfavorable. La empresa mantiene durante los años analizados la rotación de las cuentas por pagar con un número menor de veces y sí un número mayor de días. Mostrándose diferente al ciclo o la razón de cuentas por cobrar, por lo tanto esta tiene una tendencia en ligeras fluctuaciones de aumentos y disminuciones en cuanto al número de rotaciones y también en la cantidad de día.

∴ Rentabilidad sobre ventas =
$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

Realizando dicho cálculo en el año 2013 por cada 100.00 pesos de ventas netas, gana 2.50%, mientras que en el año 2014 gana 2.35%. Al comparar el año 2014 en relación al 2013 se observa una disminución de 0.15%; la razón es desfavorable de forma general, al analizar y evaluar la utilidad no se corresponden con el nivel de ventas dados en la empresa donde las ventas en el año 2013 ascienden a \$ 2 363 525.73 y en el 2014 a \$ 2 523 562.76. Al comparar el año 2014 con el año 2013 se observa un aumento de las ventas en \$541 284.68. En los dos años analizados se aprecia una ligera recuperación, esto se debe a que el nivel de utilidades no está en correspondencia con el nivel de ventas ya que los costos en este período fueron para el año 2013 de \$ 511 318.52 y para el 2014 de \$582 533.54

$$i. \text{ Rentabilidad sobre Capital o } \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital o Patrimonio promedio}} \times 100$$

$$\text{Patrimonio promedio} = (\text{Capital inicial} + \text{Capital final}) / 2$$

$$\text{Patrimonio promedio (2013)} = (\$ 1\,928\,456.04 + \$ 2\,711\,875.61) / 2$$

$$\text{Patrimonio promedio (2013)} = \$ 2\,320\,165.83$$

$$\text{Patrimonio promedio (2014)} = (\$ 2\,711\,875.61 + \$ 2\,636\,858.83) / 2$$

$$\text{Patrimonio promedio (2014)} = \$ 2\,674\,367.22$$

Realizando dicho cálculo se observa que en el año 2013 se genera 2,87% de utilidad ante intereses e impuestos por cada \$ 100,00 de activos invertidos, sin embargo en el año 2014 existe una disminución en este indicador de 0,39%. En el año 2014 con proporción al 2013 tiende a decrecer en un 2,49%, la tendencia a fluctuaciones de esta razón en el período analizado es desfavorable, a través de este indicador la empresa mide su gestión operativa y el rendimiento obtenido de la inversión que posee y explota a través de su gestión de activos, la utilidad ante intereses e impuestos durante el período analizado fue en el año 2013 de \$ 96 720.83 y en el 2014 de \$ 27 720.56.

$$15. \text{ Ciclo de Conversión del Efectivo} = (\text{Ciclo de Vida del Inventario} + \text{Ciclo de Cobro}) - \text{Ciclo de Pago}$$

Al analizar el ciclo de conversión del efectivo en ambos años presentan un resultado negativo lo que indica que el ciclo operativo es más corto que el ciclo de pago.

Método de Análisis Vertical.

b) Técnica de Porcientos Integrales.

Al realizar la técnica de porcientos integrales en el Balance General se muestra que del total de Activos (100%), en el año 2013 el 26.14% son de Activos Circulantes, el Inventario representa el 4.78%, las Cuentas por Cobrar el 1,37%. Los Activos Fijos constituyen el 59.08%, los Activos Diferidos el 2.11% y Otros Activos el 12.67% del total. En el año 2014 el Activo Circulante simboliza 12.26%, donde el Inventario constituye el 1.71%, las Cuentas por Cobrar el 0.39%, mientras que los Activos Fijos fueron de 25.42%, los Activos Diferidos el 0.95% y Otros Activos 61.38%, observándose una disminución poco significativa de la proporción de Activos Circulantes más representativos con relación a los activos totales. Al analizar las cuentas de Pasivo y Patrimonio, en el año 2013 el Pasivo Circulante representa el 10.15% del Pasivo Total, el 5.03% constituyen las Cuentas por Pagar, correspondiendo el 20.76% a Otros Pasivos, representando un 30.91% del Pasivo Total y el 69.09% perteneciendo a el Capital o Patrimonio.

En el año 2014 el Pasivo Circulante representa el 4.77% del Pasivo Total, el 2.26% constituyen Cuentas por Pagar, correspondiendo el 69.99% a Otros Pasivos, representando un 74.76% del Pasivo Total y el 25.24% perteneciendo a el Capital o Patrimonio. Esta técnica en el Estado de Resultado muestra que en el año 2013, del total de las ventas y servicios el 95.91% representa el total de gastos por los diferentes conceptos, quedando solo un 4.09% de utilidad. En el año 2014 los gastos ascienden al 98.9%, descendiendo la utilidad al 1.10%, como se observa los niveles de gastos son muy altos en los dos años. Al comparar el año 2014 con el año 2013 los gastos aumentan un 2.99%, la tendencia es al aumento, situación desfavorable para la unidad, pues esto trae consigo valores mínimos de utilidad.

Etapa III Plan de Acción.

Debilidad	Medidas
Mala Política De Pago	Establecer un sistema de pago para ir liquidando las deudas que están con saldos envejecidos.
Baja Rentabilidad	Trabajar para disminuir costos y elevar los ingresos para así aumentar la rentabilidad
Alto Endeudamiento	Tratar de buscar otras fuentes de financiamiento que no sea el financiamiento con terceros.
Efectivo Inmovilizado	Emplear el efectivo inmovilizado, en otras inversiones que generen ingresos para no incurrir en costos de oportunidad

CONCLUSIONES

La aplicación de las técnicas de análisis financiero constituye la base para el análisis de los estados financieros, sirviendo a los directivos para la toma de decisiones adecuada. La Unidad Empresarial de Base Acueducto y Alcantarillado del municipio de Primero de Enero no evalúa su situación financiera por lo tanto presenta debilidades en cuanto a la rentabilidad y el endeudamiento. Al evaluar la situación financiera en la UEB Acueducto y Alcantarillado en el municipio Primero de Enero, los directivos podrán tomar decisiones acertadas que permiten incrementar la eficiencia y disminuir las pérdidas.

BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA

DEMESTRE CASTAÑEDA, A.: *Técnicas para Analizar Estados Financieros*, Ed. Centro de Estudios Contables Financieros y de Seguros (CECOFIS), La Habana, 2005.

Gestión y Administración: Economía y Finanzas. Disponible en <http://www.gestionyadministracion.com/finanzas/>. Visitado el 8 de septiembre de 2015.

GITMAN, L.: *Fundamentos de Administración Financiera*, Ed. Félix Varela, La Habana, 2006.

GÓMEZ SÁNCHEZ, P.: *Fundamentos de Contabilidad y Análisis Financiero*, 2005.

GÓMEZ SÁNCHEZ, P.: *Fundamentos de Contabilidad y Análisis Financiero*, Medellín, Colombia, 2007. Disponible en <http://www.galeon.com/gonfor/unisangil/analfin.pdf>. Visitado el 22 de septiembre de 2015.

HERNÁNDEZ CABRERA, J.: *Análisis Financiero*, Lima, Perú, 2005. Disponible en <http://www.gestiopolis.com/dirgp/fin/analisis.htm>. Visitado el 16 de octubre de 2015.

MORERA CRUZ, J. O.: *Toma de decisiones a partir del estado de cambios en la situación financiera*. Disponible en [http://www.wikilearning.com/articulo/toma de decisiones a partir del estado de cambios-el estado de cambios en la situacion financiera/13143-1](http://www.wikilearning.com/articulo/toma_de_decisiones_a_partir_del_estado_de_cambios-el_estado_de_cambios_en_la_situacion_financiera/13143-1). Visitado el 22 de noviembre de 2014.