

Capacidad Financiera como una fuente para el Desarrollo Sustentable: Caso Empresas Mexicanas

Felipe de Jesús Salvador Leal Medina¹, Roberto González Acolt²
y Luis Lenin Herrera Díaz de León³

“En México cinco de cada diez empresas cuentan con una estrategia de Desarrollo Sustentable” (ExpokNews, 2012). La finalidad es identificar si la capacidad financiera de las tres empresas mexicanas que cotizan en la Bolsa, son un factor relevante para lograr el desarrollo sustentable. La metodología seguida es estudio de caso, seleccionando al azar los Grupos Walmex, Bimbo y Femsa, analizando la información financiera del 2007 al 2011, aplicando la fórmula: del índice de rendimiento sobre el activo que es el porcentaje que calcula la utilidad generada por el uso del movimiento de los activos del negocio. Se observa incremento en capacidad financiera en dos de las tres empresas y la posibilidad de invertir en estrategias y acciones que les ayuden a lograr un desarrollo sustentable. Conclusiones, las formulas financieras permiten ver que la capacidad financiera puede apoyar a la empresa en las acciones hacia un desarrollo sustentable.

Palabras clave: Capacidad Financiera, Desarrollo Sustentable

Área de participación: Finanzas

1. Introducción

En la última década del pasado siglo, México experimentó cambios como consecuencia de su crecimiento económico global, así como su rápida inserción en el mercado mundial. Estos dos factores han conducido en considerar efectos para el manejo y operación del medio ambiente tanto en el segmento gubernamental como para una parte importante de las empresas del país, lo cual se ve reflejado en la explotación extensiva de los recursos naturales y minerales de la Tierra, que está produciendo un declive cada vez más acelerado en la calidad del medio ambiente y su capacidad para sustentar la vida. El elemento clave que afecta y se ve precisado a ajustarse a dichos efectos en la relación desarrollo económico y medio ambiente. El sector empresarial, el cual enfrenta no sólo retos económicos de ser competitivos a bajos costos, sino también tomar en cuenta los factores de carácter ambiental (Villarreal y Villarreal, 2002) comúnmente considerados externos a la producción, distribución y consumo de las empresas y sus mercados. Es por ello importante impulsar el desarrollo de novedosos instrumentos de asesoría y capacitación para fomentar en las pequeñas empresas el desarrollo sustentable, requiriendo éstas de orientar esfuerzos al cambio de actitud y del concepto de desarrollo basada exclusivamente en el crecimiento económico, reconociendo el papel que tiene el medio ambiente, en la producción y consumos de bienes y servicios, de materias primas e insumos, las cuales constituyen el elemento

¹Profesor Investigador adscrito al Depto. de Finanzas, Centro de Ciencias Económicas y Administrativas, Universidad Autónoma de Aguascalientes, fjealmedina@yahoo.com.mx

²Profesor Investigador adscrito al Depto. de Economía, Centro de Ciencias Económicas y Administrativas, Universidad Autónoma de Aguascalientes, rgonza@correo.uaa.mx

³Profesor Investigador adscrito al Depto. de Administración, Centro de Ciencias Económicas y Administrativas, Universidad Autónoma de Aguascalientes, lenincpf@yahoo.com.mx

Leal, González & Herrera

primordial para lograr la sustentabilidad, adoptando una postura participativa (Semarnat, 2003).

Para las empresas un elemento clave es la “capacidad financiera, que se refiere a las posibilidades que tiene la empresa para realizar pagos e inversiones a corto, mediano y largo plazo para su desarrollo y crecimiento, además de tener liquidez y margen de utilidad de operaciones”(Promonegocios.net, 2012).

Es por ello que actualmente las empresas deben encauzar sus inversiones en problemáticas sociales y ambientales que les permita llegar en un futuro a su desarrollo sustentable. En países como México, la determinación e implementación de medidas de beneficio económico y organizacional son más atractivas y de una mayor prioridad para la aplicación, que una medida con un claro beneficio ambiental. En este tenor, sensibilizar al empresario a identificar opciones de una triple ganancia, dada por el ahorro de costos de producción, la mejora en la capacidad de implementar cambios y en la reducción de emisiones, desechos y afluentes puede motivar al empresario a encauzarse en el camino de la gestión ambiental y en general modificar la percepción ambiental que pretende.

Es así, que el objetivo del trabajo es identificar si la capacidad financiera de las empresas consolidadas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, es un factor relevante para lograr un desarrollo sustentable como empresa, así como las estrategias utilizadas.

La investigación se puede considerar como inédita, puesto que se desconoce la existencia de trabajos anteriores como el que ahora se está presentando, o bien, pueden existir algunos semejantes, sin embargo no se han tomado en cuenta las empresas que aquí se estudian, ni se ha llevado a cabo un análisis como el que aquí se manejó. De manera que esta investigación contribuye especialmente a tener una mayor perspectiva de lo que hoy en día las grandes empresas mexicanas están haciendo a favor de un mejor ambiente ecológico, económico y social, que conlleva aun cambio positivo en nuestro planeta.

Líneas adelante se encontrará la revisión de de la literatura, donde se definen los términos y conceptos más importantes que ayudan a entender la investigación, además de una breve historia de cada una de las empresas seleccionadas; después se declara la metodología, donde se expone el método de investigación utilizado, así como la hipótesis establecida; posteriormente se muestran los resultados y/o análisis de la investigación, aclarando si se acepta o rechaza la hipótesis y dando a conocer la interpretación de la información analizada; finalmente se presentan las conclusiones.

2. Revisión de la Literatura

2.1 Capacidad Financiera

Capacidad financiera son aquellas posibilidades que tiene la empresa para realizar inversiones o bien pagos en determinado tiempo siendo estos en corto, mediano y largo plazo con el fin de lograr objetivos de crecimiento y desarrollo, buscando obtener utilidades en sus operaciones del día a día.

Asimismo es importante que en una empresa se realicen análisis financieros, es por ello que hay que considerar aportaciones y conceptos de diferentes autores.

Leal, González & Herrera

Según Ochoa y Saldivar (2012), el análisis financiero es un proceso de selección, relación y evaluación. El primer paso consiste en seleccionar del total de la información disponible respecto a un negocio la que sea más relevante y que afecte las decisiones según las circunstancias, El segundo paso es relacionar esta información de tal manera que sea más significativa. Por último, deben estudiarse estas relaciones e interpretar los resultados. Dichos pasos son muy importantes; sin embargo, la esencia del proceso es la interpretación de los datos obtenidos como resultado de la aplicación de las herramientas y técnicas de análisis.

Tanto los analistas internos como los externos, deben tener completo conocimiento de los estados financieros de la empresa que se analiza (balance general, estado de resultados, estado de flujo de efectivo, estado de cambios en la situación financiera, entre otros.); además según lo indican Kennedy y Mc.Mullen (1976), deben ser capaces de imaginarse los departamentos y actividades del negocio cuya situación financiera y progreso en las operaciones se pretende evaluar a través de sus estados financieros.

Moreno (2006), asegura que algunos contadores no hacen distinción alguna entre el análisis y la interpretación de la información contable. El análisis de estados financieros es un trabajo arduo que consiste en efectuar un sinnúmero de operaciones matemáticas para calcular variaciones en los saldos de las partidas a través de los años, así como para determinar sus porcentajes de cambio, se calcularán razones financieras, así como porcentajes integrales. Para facilitar la interpretación, se lleva a cabo otro proceso de sumarización que es el análisis, en el que se intentará encontrar los puntos fuertes y débiles de la compañía cuyos estado, se están analizando e interpretando.

Perdomo (2003), menciona que por método de análisis por técnica aplicable a la interpretación se puede entender el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros. Por lo tanto, lo que se busca con los métodos de análisis es dar la adecuada interpretación a la información financiera presentada por la administración de una empresa.

De acuerdo con Dumrauf (2006), los índices o ratios financieros son relaciones matemáticas que permiten analizar diferentes, aspectos del desempeño histórico de una compañía. El análisis de la situación financiera puede extenderse también al futuro, cuando se consideran los índices de los estados proyectados. En general, los índices son utilizados para saber si el comportamiento de la empresa está dentro de las pautas normales, para efectuar comparaciones con la industria o con el sector en que se encuentra la empresa, o para comprender las políticas de un competidor.

Sierra (et al, 2001), dice que en todo análisis, siempre habrá varios puntos de vista y diversos enfoques para evaluar una situación determinada. El análisis de estados financieros de una empresa es de interés para un buen número de participantes, entre los usuarios se encuentran: accionistas, inversores, asesores, prestamistas, proveedores, acreedores comerciales, clientes, gobierno, etc.

De tal manera, todos estos participantes del entorno se ven ya sea afectados o beneficiados por las actividades de sustentabilidad que realice la empresa y es precisamente en ellos donde se puede ver reflejado el resultado de un trabajo hecho con responsabilidad social.

Leal, González & Herrera

Para calcular la capacidad financiera de la empresa se puede recurrir a efectuar análisis financiero que muestra los porcentajes de los resultados de la operación de dichas empresas en un periodo determinado, que en México el ejercicio fiscal es de Enero a Diciembre el ciclo financiero y que se realiza con los estados financieros.

Según Pérez (2000), de acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, existen los siguientes métodos de evaluación:

- Método de Análisis Vertical
- Método de Análisis Horizontal

Para efectos de este trabajo y para conocer la capacidad financiera de la empresa es necesario conocer los ingresos y egresos, esto mediante la realización de un análisis financiero, mediante los ya mencionados métodos de análisis, que de acuerdo con Estupiñán y Estupiñán (2006) son los siguientes:

Análisis Vertical: Consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados, permitiendo al análisis financiero las siguientes apreciaciones objetivas:

- Visión panorámica de la estructura del estado financiero, la cual puede compararse con la situación del sector económico donde se desenvuelve o, a falta de información, con la de una empresa conocida que sea el reto de superación.
- Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado.
- Controla la estructura, puesto que se considera que la actividad económica debe tener la misma dinámica para todas las empresas.
- Evalúa los cambios estructurales, los cuales se deben dar por cambios significativos de la actividad, o cambios por las decisiones gubernamentales.
- Evalúa las de decisiones gerenciales, que han operado esos cambios.
- Permite planear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos y precios y de financiamiento.
- Permite seleccionar la estructura óptima, sobre la cual exista la mayor rentabilidad.

Análisis Horizontal: Plantea problemas de crecimiento desordenado de algunas cuentas, como también la falta de coordinación con las políticas de la empresa. El análisis horizontal, debe centrarse en los cambios extraordinarios o significativos de cada una de las cuentas. Los cambios se pueden registrar en valores absolutos y valores relativos. El análisis horizontal muestra los siguientes resultados:

- Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero, de a periodo a otro.
- Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo en la elaboración del Estado de Cambios en ea Situación Financiera.
- En términos porcentuales, halla el crecimiento simple o ponderado de cada cuenta o grupo de cuentas, que se conoce como la tendencia generalizada de las cuentas sin pretender que sea ideal.
- Muestra resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas
- Muestra las variaciones de las estructuras financieras modificadas por los agentes económicos externos.

Leal, González & Herrera

La solvencia económica es la capacidad financiera (capacidad de pago) de la empresa para cumplir sus obligaciones de vencimiento a corto plazo y los recursos con que cuenta para hacer frente a tales obligaciones, es decir, una relación entre lo que una empresa tiene y lo que debe.

Para que una empresa cuente con solvencia, debe estar capacitada para liquidar los pasivos contraídos, al vencimiento de los mismos y demostrar también mediante el estudio correspondiente que podrá seguir una trayectoria normal que le permita conservar dicha situación en el futuro. Se debe diferenciar el concepto de solvencia con el de liquidez, debido a que liquidez es tener el efectivo necesario en el momento oportuno que nos permita hacer el pago de los compromisos anteriormente contraídos. Es decir, liquidez es cumplir con los compromisos, mientras que solvencia es contar con los bienes y recursos suficientes para respaldar los adeudos que se tengan contraídos, aun cuando esos bienes sean diferentes al efectivo. Por tanto solvencia es tener con que pagar esos compromisos; para tener liquidez se necesita tener solvencia.

Lo anterior nos conduce a que la solvencia es la posesión de abundantes bienes para liquidar deudas pero si no hay facilidad para convertir esos bienes en dinero o efectivo para hacer los pagos entonces no existe la liquidez. Todo negocio que tiene liquidez es solvente pero no todo negocio solvente tiene forzosamente liquidez (Miranda, 2002).

Para fines de este trabajo, se realiza con los estados financieros: Balance General y Estado de Resultados, asimismo se enlistan los índices relacionados con la capacidad financiera a partir del análisis del activo fijo que representan las inversiones de la empresa y se considera con este índice de rendimiento sobre los activos.

Índice de Utilidad

Índice de Rendimiento sobre la Inversión: Calcula el Rendimiento de la inversión de los dueños; algunas personas emplean estas cifras como evaluación final. Un índice de por lo menos del 41 % se considera generalmente como necesaria, como fondos para un crecimiento futuro.

Formula: I. de Rendimiento sobre la Inversión = U.A.I.I. / Capital Contable

Índice de Tasa de Rendimiento sobre el Activo: Calcula la utilidad generada por el uso del activo del negocio.

Formula: II. de Rendimiento sobre el Activo = U.A.I.I. / Activo Total

Índice de Eficiencia

Índice del Movimiento de la Inversión: Calcula la capacidad de la firma para generar ventas en relación con los activos (esto variara en gran medida la dependencia de los negocios y la industria).

Formula: I. de Movimiento de la Inversión = Ventas Netas / Activo Total

Índice de Liquidez

Índice de la deuda al Capital Contable: Calcula la cobertura de la deuda total y expresa el índice entre el capital contribuido por los acreedores y el contribuido por los dueños.

Formula: I. de la deuda al Capital Contable = Pasivo Total / Capital Contable

La capacidad financiera es el escenario que presenta la información financiera en un periodo dado, considerando los activos adquiridos para la utilización de las operaciones de la empresa, con la intención de generar ventas y utilidades. Es relevante el objetivo

Leal, González & Herrera

de los activos circulantes con respecto de los activos fijos pero al final ambos deben contribuir al objetivo principal del negocio.

Cada uno de los renglones del activo y su relación existente con el nivel de ventas, se analiza con el fin de encontrar áreas de eficiencia en cuentas por cobrar, significando la disminución del flujo de efectivo y un manejo eficiente del crédito. Por lo tanto la rentabilidad del capital invertido por los accionistas siendo su principal objetivo de la empresa, generar utilidades sobre la inversión siendo así que está en mejores condiciones teniendo rendimientos positivos y mejorando año con año estos rendimientos, para reinvertirlos no tan solo analizando los costos respecto de las ventas, sino obteniendo importantes estrategias para mejorar el medio ambiente. Si el total de los activos fuera financiado únicamente por los accionistas, su rendimiento sería exactamente igual al del activo total.

En síntesis, la capacidad financiera de las empresas es sumamente relevante por el papel que juegan los administradores de las finanzas, quienes tienen en el ejercicio de la gestión un marco donde cada vez es más importante medir como impactan las finanzas a partir de las decisiones.

2.2 Desarrollo Sustentable

La definición de la Real Academia Española (RAE) dice:

Sustentable.1. adj. Que se puede sustentar o defender con razones.
Sostenible.1. adj. Dicho de un proceso: Que puede mantenerse por sí mismo, ej., un desarrollo económico sin ayuda exterior ni merma de los recursos existentes.

El término sustentabilidad se utilizó por primera vez en relación con la idea de producción sostenible en empeños humanos como la silvicultura y la pesca. Pero el concepto se puede extender a otros rubros como el de la sociedad sostenible, esa que al paso del tiempo, no agota su base de recursos al exceder la producción sostenible, ni produce más contaminantes de los que puede absorber la naturaleza aseguran Nebel y Wright, (1999).

Las empresas al conseguir la presencia en la sociedad le asegura su permanencia a través del tiempo y consigue el equilibrio entre las dimensiones: económica, social y ambiental, para alcanzar un desarrollo sustentable; este concepto apareció por primera vez en el Informe Nuestro Futuro Común (Brundtland) de la Comisión Mundial sobre el Medio ambiente y Desarrollo de la ONU en 1987, siendo definido como: “el desarrollo sustentable aquel que permite satisfacer las necesidades de las generaciones presentes sin comprometer las posibilidades de las del futuro para atender sus propias necesidades.”

Por otra parte, la reunión de la Comisión de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente y el Desarrollo (CNUMAD), conocida como la Cumbre de Río de Janeiro, incorpora al derecho sobre el desarrollo de junio de 1992, el derecho que tienen las futuras generaciones en el principio Núm. 3 estableciendo: “El derecho al desarrollo debe ejercerse en forma tal que responda equitativamente a las necesidades de desarrollo y ambientales de las generaciones presentes y futuras”; y en el principio Núm. 4 se postula el derecho al desarrollo sostenible como un fin a alcanzar diciendo: “A fin de alcanzar el desarrollo sostenible, la protección del medio ambiente deberá constituir parte integrante del proceso de desarrollo y no podrá considerarse en forma aislada”. (García y Bauer, 1996).

Leal, González & Herrera

De acuerdo con Escobar (2007), el concepto de desarrollo sustentable se implementó en México como resultado de acuerdos internacionales, muchos de los cuales tienen que ver con las políticas liberalizadoras que se impusieron en todo el mundo a partir de la década de los 80's. Podría decirse que durante su primera etapa este concepto se quedó en un ámbito discursivo e institucional, aunque si se formaron nuevas dependencias encargadas de implementar dicho concepto, sin embargo es hasta la década de los 90's y particularmente a partir de 1996, cuando podemos observar un crecimiento sustancial en el gasto de gobierno con propósitos ambientales. (Revista unam.mx Revista Digital Universitaria, 2012).

Daly (1994), asegura que es necesario un desarrollo económico sostenible que sea conveniente para el país que a través de instrumentos de política ambiental, social, es posible adecuar sus principios y orientar acciones en pro de sus metas, logrando resultados en cuanto a la mayor conservación y mejor gestión de los recursos naturales no renovables, lo que redundará en un mayor beneficio para las generaciones futuras sin detrimento de los intereses de la comunidad nacional actual.

Sánchez (2011), afirma que actualmente no existe compañía que no se preocupe por garantizar su crecimiento y como resultado obtener beneficios que satisfagan a empleados, clientes, inversionistas, pero sobre todo garanticen la protección del medio ambiente. Es por tal motivo que el desarrollo sustentable juega un papel primordial en las empresas. (Alto Nivel, 2012).

Ahora bien, el siguiente cuadro sustenta teóricamente el presente artículo, con investigaciones y trabajos sobre el tema Sustentabilidad:

Leal, González & Herrera

Cuadro Núm. 1.- Investigaciones sobre Sustentabilidad

Autor/año	Tema	Unidad de estudio	Descripción
José Gpe. Vargas Hernández (2010)	Capital Social Organizacional Base de la Sustentabilidad Organizacional para el Desarrollo Ambiental y Económico: El Caso de las Micro y Pequeñas Empresas en la Explotación del Tule de la Laguna de Zapotlán	Empresas	En este trabajo se analiza la sustentabilidad de las organizaciones que realizan actividades de explotación del tule y su impacto en el desarrollo socioeconómico y ambiental de los municipios en donde opera.
José Francisco Vidaurri Ramírez (2011)	La sustentabilidad en la industria de la curtiduría y su relación con el entorno urbano. El caso de León, Guanajuato, México	Empresas	Las ciudades con empresas manufactureras y de servicios se han convertido en grandes centros de consumo y principales emisoras de residuos y contaminación. Se busca concordar los intereses empresariales con los sociales en materia ambiental.
Jimmy Zambrano R. (2011)	Sustentabilidad empresarial y aprendizaje transformativo	Empresas	Este artículo tiene como objetivo contribuir con el debate de la Responsabilidad Social Corporativa (RSC) y sus implicaciones en el desarrollo de empresas sustentables.
Daniel M. Cáceres (2008)	La sustentabilidad de los sistemas campesinos analizada desde dos enfoques, estados vs procesos	Empresas	Desde el punto de vista conceptual este trabajo discute la conveniencia de adoptar enfoques que midan la sustentabilidad desde dos perspectivas: "estados" versus "procesos".
Marcos Fava Neves, Luciano Thomé y Castro (2008)	Agronegocio y desarrollo sustentable	Empresas	Este artículo tiene como principal objetivo discutir un método para el desarrollo de

Leal, González & Herrera

			proyectos de viabilidad y atracción de inversiones en el cual se considere la vertiente de la sustentabilidad económica, pero también la social y la ambiental.
David A. Lubin y Daniel C. Esty (2010)	El imperativo de la sustentabilidad	Empresas	La mayoría de los ejecutivos sabe que la manera cómo respondan al desafío de la sustentabilidad afectará profundamente la competitividad y tal vez hasta la supervivencia de sus organizaciones.
M. Carmen Jaca, et al. (2010)	Sostenibilidad de los sistemas de mejora continua en la industria	Comunidad Autónoma Vasca y Navarra	Este artículo analiza el grado de sostenibilidad de las empresas en la gestión de la mejora continua y los factores que apoyan la sostenibilidad en el tiempo.
M. Carmen Jaca, et al. (2011)	Encuesta de sostenibilidad de sistemas de mejora continua	Comunidades industriales de España y México	Con el fin de obtener un resultado comparativo entre dos regiones diferentes, se realizó una encuesta a dos zonas industriales, una en el norte de España y otro en México.
Hernán Dinamarca(2011)	Desafío para las Direcciones de Comunicación: un modelo integral para la sostenibilidad socio-ambiental y emocional	Empresas	En las dos últimas décadas, las empresas han sido interpeladas por el desafío de la sostenibilidad. La Responsabilidad Social (RS), en estricto sentido histórico, es la actualización en las empresas de la exigencia social de sostenibilidad.
María Victoria López Pérez, et al. (2007)	Relación entre los gastos de I+D y las políticas de sostenibilidad en la	Empresas Europeas.	En este trabajo, se analiza si existe una relación entre el esfuerzo innovador y la

Leal, González & Herrera

	empresa. Una evidencia empírica en el ámbito europeo		preocupación por el desarrollo sostenible.
Fernando ArtecheRodríguez, y Ana Fombella. (2002)	Memorias de sostenibilidad: herramientas de rigor, transparencia y credibilidad	Empresas.	La sostenibilidad supone un nuevo reto para las empresas. Más allá del beneficio económico, abarca un concepto amplio cuya filosofía es lograr además un beneficio para el medio ambiente y para la sociedad.
Anna María Gil Lafuente y Luciano B. Paula (2011)	La gestión de los grupos de interés, una reflexión sobre los desafíos a los que se enfrentan las empresas en la búsqueda de la sostenibilidad empresarial	Empresas.	Las empresas que buscan la sostenibilidad en sus actividades deben conocer a los grupos de interés, potenciar el diálogo, satisfacer demandas y expectativas, y ser transparentes en la rendición de cuentas de sus acciones.
Patricia Horrach y Antoni Socias Salvá. (2011)	La actitud de las empresas de economía solidaria frente a la divulgación de información sobre sostenibilidad desde el prisma de la teoría de los stakeholders o grupos de interés	Empresas de economía solidaria.	Las empresas de economía solidaria forman parte de la economía social y conjugan elementos de actuación en el mercado, con el interés general de sus actividades, centrado fundamentalmente en colectivos desfavorecidos.
Constantino García Ramos. (2006)	Factores determinantes de la sostenibilidad del crecimiento empresarial	Empresas.	En este trabajo, se pretenden identificar y analizar los factores que influyen en la sostenibilidad del crecimiento de las empresas, con el fin de poder generar pautas organizativas que contribuyan a dirigir sus recursos y esfuerzos.
José Mariano Moneva Abadía y Eduardo Ortas Fredes.	Desarrollo sostenible e información corporativa	Empresas	El objetivo del presente trabajo es analizar desde una visión crítica el estado actual de la

Leal, González & Herrera

(2009)	evolución y situación actual.		información de sostenibilidad publicada por las empresas, con especial incidencia en España.
Peter M. Senge. (2009)	El reto de la sostenibilidad o la revolución necesaria	Empresas.	El autor de este artículo plantea la necesidad de una nueva "revolución", similar a la Revolución Industrial, que conduzca a las empresas de todo el mundo a una economía regenerativa.
Jorge Antonio Valderrama, et al. (2007)	Reflexiones en torno a la responsabilidad social de las empresas empresarial	Empresas	Además de reflexionar y aprender de las experiencias de éxito empresarial por prácticas socialmente responsables, una manera de iniciar el proceso de responsabilidad empresarial es a través de la aplicación de tablas de sustentabilidad, la forma y alcance de sus acciones, programas y procedimientos y la valoración y atención de su gestión económica, social y ambiental.

Fuente: Elaboración propia

Como puede observarse del cuadro Núm. 1, el tema de sustentabilidad se aborda desde diferentes puntos de vista: procesos de responsabilidad social, economía regenerativa, impacto en el desarrollo económico, intereses empresariales y sociales, enfoques de la sustentabilidad desde dos perspectivas "estado" versus "procesos", viabilidad de proyectos de inversión, afectación a la competitividad entre otros, por lo que esta investigación analiza la sustentabilidad desde el punto de vista de la capacidad financiera.

La capacidad financiera es uno de los términos que ayudan a lograr este desarrollo sustentable, ya que con los diferentes análisis financieros que se hacen se puede observar si la empresa tiene la capacidad financiera suficiente, para poder invertir en proyectos de sustentabilidad.

Por lo tanto el presente trabajo responde a la actual situación que hace que las empresas midan si tienen la suficiente capacidad financiera para invertir en actividades que fomenten el logro de un desarrollo sustentable, pues cabe reiterar que no ha

Leal, González & Herrera

habido investigación previa que responda a esta problemática de la misma manera (metodología, procedimiento y análisis) como se hace con esta investigación.

2.3 Historia de Grupo Walmex, Bimbo y Femsa

Ahora bien, a continuación se presenta la historia de las empresas a analizar, Grupo Walmex, Grupo Bimbo y Grupo Femsa.

Grupo Walmex es una empresa pública que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores, fundada en Estados Unidos de América en 1962, dedicada al comercio minorista y mayorista. Para el año 2000 se introduce en México la política de Precios Bajos Todos los Días; además de que Cifra se convierte en Wal-Mart de México; y se da el lanzamiento de las marcas Great Value y Equate. Durante el año 2007 se dan varios acontecimientos importantes para Wal-Mart, en primer lugar inician operaciones las primeras sucursales de Banco Wal-Mart en México, por otro lado surge la línea de medicamentos Medi-Mart, y por último se formaliza la iniciativa de Sustentabilidad con un proyecto del 2011 llamado bono verde. (Walmart México y Centroamérica, 2012).

Grupo Bimbo es una empresa mexicana fundada en 1945, es una de las empresas de panificación más importantes del mundo, por volumen de producción y es líder en el ramo de la alimentación en México, con presencia en 17 países de América y Asia, cuenta con cerca de 7,000 productos y con más de 150 marcas de reconocido prestigio. Desde 1980, cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores y está formada por seis organizaciones y un corporativo, los cuales operan empresas de la industria de la panificación y de alimentos en general.

Ha fortalecido el trabajo en sus sistemas de calidad para garantizar la inocuidad y consistencia de sus productos. Ha obtenido reconocimientos nacionales e internacionales que avalan la efectividad de dichos sistemas que ayudan al cuidado del medio ambiente. Entre los reconocimientos pueden enunciarse: ISO 9002 y HACCP (Análisis de Riesgos y Control de Puntos Críticos o bien en inglés es Hazard Analysis and Critical Control Points), ISO 9000:2000, Industria Limpia y Sustentable, BASC (Business Alliance for Secure Commerce) e IFS. Actualmente sigue implementando estos sistemas en todas sus organizaciones. (Bimbo, Grupo Bimbo, 2012).

Grupo Femsa es una empresa mexicana fundada en 1890, dedicada a la industria de bebidas. Reconocida por tener a través de la innovación constante, un eficiente desempeño, un sólido crecimiento, además de ser pioneros en el establecimiento de programas orientados al desarrollo del personal, de las comunidades en donde opera y de respeto al medio ambiente. Desde 1974, Femsa cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores.

En mayo del 2003, su subsidiaria Coca-Cola FEMSA expandió sus operaciones en Latinoamérica adquiriendo el 100% de Panamco. A partir de esto, Coca-Cola FEMSA empezó con la producción y distribución de la marca de bebidas de Coca-Cola en territorios adicionales en México, Argentina, Brasil, Centroamérica, Colombia y Venezuela así como el embotellado de agua, cerveza y otras bebidas en dichos países. (FEMSA, 2012).

3. Metodología

Se establece la siguiente hipótesis: Si la capacidad financiera de las empresas supera en una unidad completa (100%) del índice de rendimiento sobre el activo, entonces tiene más posibilidades de realizar inversiones destinadas a lograr un desarrollo sustentable.

La metodología seguida es estudio de caso, de tipo documental, que de acuerdo con Yin (1984), lo define como una “indagación empírica que investiga un fenómeno contemporáneo dentro de su contexto real de existencia, cuando los límites entre el fenómeno no son claramente evidentes y en los cuales existen múltiples fuentes de evidencia que pueden usarse”. Para Aldo Merlino (2009), el investigador apunta a adquirir la percepción más completa posible del objeto, considerándolo holísticamente. Explora una entidad singular o fenómeno –el caso-, pero su objetivo no es la mera descripción empírica, sino la exploración de una trama que comprende los datos y el tipo de relaciones teóricas que se establecen entre esos datos. Seleccionando a Wal-Mart de México (en la bolsa de valores conocida como Walmex), Grupo Bimbo (conocida como Bimbo en la bolsa de valores) y Fomento Económico Mexicano (conocida como Femsa UBD en la bolsa de valores). Es importante mencionar que dichas empresas fueron elegidas aleatoriamente, puesto que no se tomo en consideración ningún aspecto o factor en específico para seleccionarlas, salvo que las tres cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y por ende presentan y publican su información financiera, que es el instrumento principal requerido para poder hacer el análisis con ellas.

Para la obtención de los resultados de esta investigación se realizo una comparación de los balances generales y estados de resultados de los años 2007 al 2011, aplicando la formula: utilidad neta / activo total, misma que permite conocer el índice de rendimiento sobre el activo. Esta información será analizada a través de los cuatro indicadores que nos interesan: índice de rendimiento sobre la inversión, índice de rendimiento sobre el activo, movimiento de la inversión e índice de la deuda al capital. Además de los reportes anuales de Responsabilidad Social y Sustentabilidad que cada una de las empresas da a conocer.

Se llevo a cabo el análisis por medio de la Información Financiera Consolidada encontrada en las páginas web de su publicación, correspondiente a los años 2007 a 2011 de las tres empresas objeto de estudio. En el análisis se usaron las formulas de utilidad, de eficiencia y de liquidez, obteniendo los siguientes resultados. Cabe mencionar que se eligió estudiar el periodo 2007 – 2011, ya que en los años anteriores no coinciden o no son equivalentes los rubros de la información financiera que existe en la Bolsa Mexicana de Valores, de modo que los datos encontrados en dicho periodo facilitó el procesamiento y análisis de la información.

Asimismo, es importante decir que tanto la metodología utilizada para esta investigación como el análisis efectuado en el rendimiento sobre los activos, contribuye de manera especial para conocer la información respecto de la capacidad financiera y de las estrategias e inversiones en materia de sustentabilidad y así poderla comparar en las tres empresas.

4. Resultados

4.1 Capacidad Financiera

Como ya se expuso anteriormente, la capacidad financiera es la realización de inversiones a diferentes plazos para lograr los objetivos, el crecimiento y desarrollo y obteniendo un estímulo a los recursos invertidos en la operación eficiente y nos muestra que son los movimientos de los orígenes y aplicación de el aprovechamiento y administración profesional para el logro de los objetivos buscados por la empresa.

En cuanto a los rendimientos sobre la inversión Walmex está considerando en el 2007 el 21.5% y en 2011 el rendimiento es de 9.89%, son dos veces abajo el rendimiento del 2007 pasando por los intermedios del 2008, 2009 y 2010. Recordemos que estamos hablando de una información consolidada y esto nos indica que no todas las tiendas presentan la misma tendencia.

En Bimbo el índice de rendimiento sobre la inversión explica en el 2007 el 13.73% como inicio, pasando por los años subsecuentes hasta llegar al año 2011 con un 30.10%.

Y correspondiendo a Femsa paso su rendimiento sobre la inversión de un 13.31% en el 2007 hasta el 2010 con un 29.6% y decreciendo en el 2011 al 10.82%. Aquí vemos que cada una de las empresas consolidadas analizadas, han oscilado en diferentes niveles de porcentaje atendiendo a las necesidades de los rendimientos considerados por cada una.

Walmex nos presenta la utilidad generada como rendimiento del uso de los activos, pasando en el 2007 con 13.33% y en el 2009 un 12.62% hasta llegar al 2011 con un 9.89%.

En Bimbo se obtuvo que las utilidades que generan los activos en el 2007 es de 8.65%, en el 2010 descendió hasta 5.6% mejorando en el 2011 con un 11.14%.

Para el caso de Femsa su rendimiento sobre los activos paso del 2007 con un 7.2% y logrando en el 2010 20.26% y disminuyendo en el 2011 con 7.53% al porcentaje similar del 2007.

Walmex en movimiento de la inversión considerando las ventas entre el activo total, dio un rendimiento de eficiencia en el 2007 de 2.10 veces y descendió en el 2011 en 1.68 veces.

Bimbo tiene en cuanto a movimiento de la inversión para el 2007 un 1.59 veces y descendió en 2011 en 0.98 veces, considerando que las ventas fueron casi iguales a la inversión en los activos.

Femsa atendiendo a la eficiencia en el indicador de movimiento de la inversión vemos en el 2007 es de 0.88 veces y descendió en 2011 a 0.73 veces.

Finalmente Walmex presenta en el índice de la liquidez, que en el 2007 era 0.61 veces y redujo en el 2011 a 0.40 veces.

Así mismo Bimbo tiene un índice de la liquidez en el 2007 de 0.58 veces, e incremento en el 2011 a 1.70 veces.

Leal, González & Herrera

Y Femsas referente a la liquidez del indicador de deuda al capital contable en 2007 a 0.84 veces y un descenso en el 2011 en 0.43 veces.

Es importante destacar que los estados financieros son consolidados y la deuda es a largo plazo, por lo tanto no se pone en riesgo la conducción del negocio en el corto plazo.

Partiendo de los resultados obtenidos, mediante el análisis de la información financiera de las empresas, tenemos que referente al Índice de Rendimiento sobre los activos:

Grupo Walmex presenta 13.33% en el 2007 y 9.89% en 2011, con una diferencia de -3.44

Grupo Bimbo tiene 8.65% en el 2007 y 11.14% en el 2011, con una diferencia de 2.49

Grupo Femsas muestra 7.2% en el 2007 y 7.53% en el 2011, con una diferencia de 0.33

Por lo tanto se acepta la hipótesis, debido a que si tenemos un cambio en el Rendimiento de las empresas comparando el resultado del año 2007 y 2011.

4.2 Desarrollo Sustentable

Grupo Walmex, según se menciona en el reporte de Responsabilidad Social y Desarrollo Sustentable 2011, las metas de sustentabilidad de la empresa a largo plazo consisten en utilizar energía 100% renovable, producir cero desechos, ahorrar agua, contar con una amplia oferta de productos con empaques sustentables y contar con asociados capacitados e involucrados. Además la estrategia de sustentabilidad en Walmart México y Centroamérica incluye la modernización de las tiendas a través del desarrollo de prototipos que utilicen tecnologías de vanguardia con bajo impacto en el medio ambiente, también considera el involucramiento de todos sus asociados mediante programas de capacitación y campañas internas de comunicación e información que puedan aplicar en sus hogares; así también el trabajo con proveedores a fin de fomentar el desarrollo de productos amigables con el medio ambiente e impulsar su venta al reforzar en sus tiendas campañas de concientización ambiental. (Walmart México y Centroamérica, 2012).

Grupo Bimbo, de acuerdo a sus informes de sustentabilidad, la empresa pretende impulsar el crecimiento económico y social de las comunidades donde operan, desarrollando programas comunitarios en nutrición y salud, educación, campo y cuidado del medio ambiente; y realizar alianzas con instituciones a las que aporte donativos en especie o económicos y promoviendo en sus proveedores una actitud responsable en lo social, económico y ecológico con apoyos en capacitación. En cuanto a las estrategias hacia el medio ambiente, Bimbo ha tenido un compromiso para conservar el medio ambiente en sus procesos, centrando sus proyectos en cinco líneas de acción: ahorro de energía, manejo integral de residuos, ahorro de agua, reducción de emisiones y conservación y mejora del entorno.

Otro ámbito importante es el de salud, con la elaboración de productos bajo las normas de calidad más estrictas, agregando mayor valor nutricional a sus productos, promoviendo estilos de vida saludables entre la población, lugares de trabajo y las comunidades, y cabe mencionar que se ha regido bajo los más altos estándares de publicidad responsable a nivel global. También ha actuado a favor de sus colaboradores, reconociendo y respetando la dignidad e individualidad de cada persona, valorando su participación y contribución, cuidando la integridad física y

Leal, González & Herrera

mental de cada uno de ellos, buscando un trato equitativo a todos los colaboradores y fomentando la comunicación abierta. Grupo Bimbo dentro de sus reportes de Responsabilidad Social no presenta cifras monetarias sobre las inversiones que ha hecho para lograr el desarrollo sustentable, sin embargo si da a conocer todas aquellas estrategias que realiza así como los premios y distinciones que ha recibido durante cada año. (Grupo Bimbo, 2012).

Grupo Femsa, analizando sus informes Responsabilidad Social y Sustentabilidad, la empresa está enfocando esfuerzos en temas relacionados con la disponibilidad de agua potable en nuestras comunidades, la reforestación y limpieza de cuerpos de agua; el manejo adecuado y reciclaje de desechos; el desarrollo de procesos y empaques amigables con el medio ambiente, así como la optimización del consumo de energía en sus operaciones y cadena de valor.

De esta manera, asume un compromiso con el que ha generando en su personal una cultura corporativa socialmente responsable, reconociendo la importancia de dar valor a las comunidades en donde opera, así como la de preservar el planeta para futuras generaciones. También considera el bienestar de sus colaboradores y sus familias, promoviendo una mayor cultura y reduciendo sus impactos ambientales a través de prácticas de negocio sustentables. Su esquema se define a través de 4 ejes, cada uno de ellos con campos específicos de acción:

- Calidad de Vida en la empresa: Centrado en la búsqueda del desarrollo integral de sus colaboradores y sus familias a través de programas ofrecidos en los centros de trabajo.
- Salud y bienestar: Enfocado en la creación de una cultura de salud, auto-cuidado, consumo responsable, nutrición y activación física.
- Vinculación con la comunidad: Orientado al impulso de proyectos que repercuten en el mejoramiento de la calidad de vida de las comunidades en donde están operando.
- Cuidado del medio ambiente: Con lineamientos para minimizar sus impactos en el medio ambiente y construir una cultura de cuidado del entorno. (Femsa, 2012).

4.3 Estrategias de Sustentabilidad

En el año 2011 la inversión de Grupo Walmex en su estrategia de desarrollo sustentable fue de: 2,620 millones de pesos en este tipo de proyectos, principalmente trabajando en las áreas de Energía y Desechos, Se liberaron 1.3 millones de metros cúbicos de relleno sanitario en la región procesando residuos sólidos como: cartón, plástico, aceite vegetal, grasa blanca, etc., se recuperaron 590 toneladas de aceite vegetal para hacerlo biodiesel, se cuenta con 530 plantas de tratamiento de aguas residuales en México y 188 en Centroamérica, se cuenta con catálogos de tres categorías biodegradables, ahorradoras de agua y de energía, para productos amigables con el medio ambiente y se cuenta con dos programas donde se ofrece iniciativas para impulsar las buenas prácticas de fomento a la sustentabilidad con los proveedores, entre otras prácticas estratégicas.

Es indudable que Grupo Walmex se preocupa por mejorar el entorno y lograr siempre un desarrollo sustentable, sin embargo, el resultado del análisis nos dice que en el último año no se obtuvo el crecimiento esperado en cuanto al rendimiento sobre los activos, lo que nos indica que en el 2011 la empresa tuvo menor posibilidad, o bien, menor capacidad financiera para invertir en materia de sustentabilidad.

Leal, González & Herrera

Grupo Bimbo tiene entre sus principales inversiones en desarrollo sustentable, la Construcción de “Piedra Larga”, el parque eólico más grande de la industria alimenticia a nivel mundial, con el que generará prácticamente el 100% de la energía eléctrica consumida por Grupo Bimbo en México y el 50% en sus operaciones a nivel mundial, con una inversión aproximada de 200 millones de dólares. Además de el desarrollo de la herramienta BEST “Bimbo Environmental Sustainability Tool”, herramienta que procesa los datos ambientales de su operación diaria para detectar y medir cualquier tipo de desperdicio (agua, energía, producto o costo adicional) en cada uno de sus procesos de producción; que ha implicado una inversión aproximada de 400,000 dólares. Teniendo así en el año 2011 un trabajo muy intenso en las áreas de: Ahorro de energía, Red de Distribución, Reducción de emisiones, Manejo integral de residuos, Sustentabilidad en empaques, Ahorro en agua, Reforestación en México, Conservación y mejora del entorno.

Lo anterior es resultado de un buen manejo financiero de la empresa, que le permite ir mejorando año con año su capacidad financiera, tomando en cuenta también su crecimiento en rendimiento sobre los activos, lo que hace posible que siga invirtiendo en todas estas áreas que comprende el desarrollo sustentable.

Grupo Femsa tiene como una de sus principales estrategias la de ahorro de energía en 85% de las operaciones en México usando la tecnología de energía eólica para el 2013, en el Parque Eólico “BiiNeeStipa” en Oaxaca, 650,054m³ de agua ahorrados en 2011 por Coca-Cola FEMSA en los nueve países donde opera, más de 194.5 millones de pesos mexicanos (USD \$13.9 millones) invertidos en 2011 en programas y tecnologías para el cuidado del medio ambiente en todas sus operaciones. La empresa ha obteniendo grandes logros a favor del medio ambiente en el año del 2011 en diferentes áreas como: Agua, Energía, Emisiones, Cambio climático y Residuos, entre otras prácticas estratégicas.

Es importante destacar que la empresa muestra un progreso constante en cuanto al rendimiento sobre el activo, lo cual propicia que la empresa tenga la capacidad financiera para invertir en dichas actividades e iniciativas de protección al medio ambiente y que fomentan el desarrollo sustentable.

Finalmente y después de exponer los resultados de esta investigación, ha favorecido principalmente en brindar el conocimiento de que por medio de la capacidad financiera que pueda tener una empresa, en este caso la utilidad que generan los activos, puede apoyar en las inversiones que están haciendo actualmente las grandes empresas mexicanas en lo referente a desarrollo sustentable.

5. Conclusiones

A través de los análisis realizados se pudo comprobar la hipótesis: Si la capacidad financiera de las empresas supera en una unidad completa (100%) del índice de rendimiento sobre el activo, entonces tiene más posibilidades de realizar inversiones destinadas a lograr un desarrollo sustentable, ya que dos de las tres empresas estudiadas superan en una unidad completa el índice de rendimiento sobre los activos, señalando que este indicador de rendimiento sobre los activos, ha disminuido en el 2011 en el caso de Grupo Walmex, puesto que hubo el indicador de rendimiento sobre el activo del 0.1333 (2007) mientras que para el 2011 solo considero 0.0989; caso contrario en Grupo Bimbo el cual durante el 2007 el índice de rendimiento sobre los activos fue de 0.0865, mientras que para el 2011 considero 0.1114 y para Grupo

Leal, González & Herrera

Femsa, el indicador de rendimiento sobre los activos fue de 0.072 (2007), mientras que en el 2011 considero 0.0753.

El presente trabajo fue un estudio transversal para los años 2007 al 2011 como ya lo sabemos, de los cuales se obtuvo la información necesaria para realizar los análisis financieros adecuados, sin embargo, nos encontramos con la situación de que no presentan ni se desglosa exactamente la cantidad que invierten o dedican a proyectos de sustentabilidad, ni tampoco exponen de que manera lo van a seguir trabajando, lo cual represento una pequeña limitación, mas no un problema para poder continuar con la investigación.

Por lo tanto, se llegó a la conclusión de que dado el indicador de Rendimiento sobre los Activos, hubo incremento en capacidad financiera en dos de las empresas y se observa la posibilidad de invertir en estrategias y actividades responsables que les ayuden a alcanzar su desarrollo sustentable, del mismo modo, destacar que aplicar formulas financieras nos permite ver que la capacidad financiera puede aprovecharse con el fin de apoyar en las acciones e inversiones socialmente responsables que tenga la empresa para mejorar la calidad de vida de los seres humanos tanto a nivel económico, social y ambiental; y así lograr un desarrollo sustentable y ser reconocida como Empresa Socialmente Responsable. Las limitantes que tiene la investigación es el número de empresas analizadas, faltaría ampliar la muestra, para tener analizar el comportamiento de la capacidad financiera para lograr un desarrollo sustentable.

Referencias

- Arteche, F. & Fombella, A. (2002). Memorias de sostenibilidad: herramientas de rigor, transparencia y credibilidad. *Qualitashodie: Excelencia, desarrollo sostenible e innovación*, ISSN 1133-2417, N°. 81, págs. 32-33
- Bimbo, Grupo Bimbo, 2007. Historia. Bimbo, Grupo Bimbo. Recuperado de la página: <http://bimbo2007.blogspot.mx/2007/10/historia.html> [Acceso 6 de julio de 2012].
- Cáceres, D. (2008). La sustentabilidad de los sistemas campesinos analizada desde dos enfoques, estados vs procesos. *Interciencia: Revista de ciencia y tecnología de América*, ISSN 0378-1844, Vol. 33, N°. 8, págs. 578-585
- Daly, H. & Cobb, J. (1994). "For the Common Good". BeaconPress. Boston. USA.
- Dinamarca, H. (2011). Desafío para las Direcciones de Comunicación: un modelo integral para la sostenibilidad socio-ambiental y emocional. *Revista Internacional de Relaciones Públicas*, ISSN-e 2174-3681, Vol. 1, N°. 2, págs. 79-106
- Dumrauf, G. (2006). "Finanzas Corporativas". Editorial Alfaomega. México. pp. 53
- Escobar, J., 2008. El Desarrollo Sustentable en México (1980-2007). *Revista unam.mx Revista Digital Universitaria*. Recuperado de la página: <http://www.revista.unam.mx/vol.9/num3/art14/int14.htm> [Acceso 3 de julio de 2012].
- Estupiñán, R. & Estupiñán; O. (2006). "Análisis Financiero y de Gestión". 2° edición. Ecoe Ediciones. México.
- ExpokNews Sustentabilidad y RSE, 2009. Cobra importancia el Desarrollo Sustentable en las Empresas Mexicanas, revela encuesta de KPMG. ExpokNews. Recuperado de la página: <http://www.expoknews.com/2009/06/17/cobra-importancia-el-desarrollo-sustentable-en-las-empresas-mexicanas-revela-encuesta-de-kpmg/> [Acceso 28 de junio de 2012].
- Fava, M. & Thomé y Castro, L. (2008). Agronegocio y desarrollo sustentable. *Revista agroalimentaria*, ISSN-e 1316-0354, Vol. 14, N°. 27, págs. 43-53

Leal, González & Herrera

- Femsa, 2009. Historia Corporativa. Femsa. Recuperado de la página: <http://www.femsa.com/es/about/history/> [Acceso 6 de julio de 2012].
- Femsa, 2009. Sostenibilidad FEMSA. Femsa. Recuperado de la página: <http://www.femsa.com/es/social/> [Acceso 2 de agosto de 2012].
- García, C. (2006). Factores determinantes de la sostenibilidad del crecimiento empresarial. Pecunia: revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, ISSN 1699-9495, N^o. 3, págs. 21-44
- García, L. & Bauer, M. (1996). "Energía, Ambiente y Desarrollo Sustentable (el caso de México)". UNAM Programa Universitario de Energía El Colegio Nacional de México. México. pp. 92
- Gil, A. & Paula, P. (2011). La gestión de los grupos de interés, una reflexión sobre los desafíos a los que se enfrentan las empresas en la búsqueda de la sostenibilidad empresarial. Revista de métodos cuantitativos para la economía y la empresa, ISSN-e 1886-516X, Vol. 11, págs. 71-90
- Grupo Bimbo, 2012. Sustentabilidad. Grupo Bimbo. Recuperado de la página: <http://www.grupobimbo.com/es/por-un-mundo-mejor/sustentabilidad.html> [Acceso 2 de agosto de 2012].
- Horrach, P. & Socías, A. (2011). La actitud de las empresas de economía solidaria frente a la divulgación de información sobre sostenibilidad desde el prisma de la teoría de los stakeholders o grupos de interés. Revista de contabilidad, ISSN 1138-4891, Vol. 14, N^o Extra 1, págs. 267-297
- Jaca, C., Dueñas, R., Tanco, M., Viles, E. & Santos, J. (2010). Sostenibilidad de los sistemas de mejora continua en la industria. Intangible Capital, ISSN-e 1697-9818, Vol. 6, N^o. 1, págs. 51-77
- Jaca, C., Suárez-Barraza, M., Viles, E., Dueñas, R. & Santos, J. (2011). Encuesta de sostenibilidad de sistemas de mejora continua. Intangible Capital, ISSN-e 1697-9818, Vol. 7, N^o. 1, págs. 143-169
- Kennedy, R. & Mc. Mullen, S. (1976). "Estados financieros: forma, análisis e interpretación". Editorial Uteha. México. pp. 223
- López, M., Pérez, M. & Rodríguez, L. (2007). "Relación entre los gastos de I+D y las políticas de sostenibilidad en la empresa. Una evidencia empírica en el ámbito europeo. Conocimiento, innovación y emprendedores: camino al futuro." Editorial de la Universidad de la Rioja. España.
- Lubin, D. & Esty, D. (2010). El imperativo de la sustentabilidad. Harvard Business Review, ISSN 0717-9952, Vol. 88, N^o. 4, págs. 36-46
- Merlino, A. (2009). "Investigación cualitativa en ciencias sociales". Editorial Cengage Learning. Argentina. pp. 59
- Miranda, M. (2002). "La Enseñanza con dibujos del Análisis e Interpretación de Estados Financieros". Editorial Patria. México.
- Moneva, J. & Ortas, E. (2009). Desarrollo sostenible e información corporativa evolución y situación actual. Economía industrial, ISSN 0422-2784, N^o 371, págs. 139-154
- Moreno, J. (2006). "Estados Financieros, Análisis e Interpretación". México. pp.184
- Nebel, B. & Wright, R. (1999). "Ciencias Ambientales Ecología y desarrollo sostenible". 6^a edición. Prentice Hall. México.
- Ochoa, G. & Saldivar, R. (2012). "Administración Financiera correlacionada con las NIF". 3^o edición. Mc.Graw Hill. México. pp. 226.
- ONU. (1987). "Informe Nuestro Futuro Común". Comisión Mundial para el Medio Ambiente y el Desarrollo de la ONU.
- Pérez, A. (2000). "Los Estados Financieros: su análisis e interpretación". 21^o edición. Editorial ECAFSA. México. pp. 49

Leal, González & Herrera

- Sánchez, P., 2011. El Desarrollo Sustentable, clave para tu empresa. Alto Nivel. Recuperado de la página: <http://www.altonivel.com.mx/9693-el-desarrollo-sustentable-en-los-negocios-clave-para-tu-empresa.html> [Acceso 4 de julio de 2012].
- SEMARNAT. (2003). "El medio ambiente en México 2002". SEMARNAT. México. pp. 10
- Senge, P. (2009). El reto de la sostenibilidad o la revolución necesaria. Harvard Deusto businessreview, ISSN 0210-900X, N° 181, págs. 28-33
- Sierra, G. Escobar, B. & Orta, M. (2001). Fundamentos de Contabilidad Financiera para Economistas. 1° edición. Pearson Alhambra. México. pp.241
- Thompson, I., 2006. Definición de Empresa. Promonegocios.Net. Recuperado de la página: <http://www.promonegocios.net/mercadotecnia/empresa-definicion-concepto.html> [Acceso 28 de junio de 2012].
- Valderrama, J., Velázquez, M., Flores, J. & Sánchez, O. (2007). Reflexiones en torno a la responsabilidad social de las empresas empresarial. Teoría y Praxis, ISSN 1870-1582, N° 3, págs. 125-134
- Vargas, J. (2010). Capital Social Organizacional Base de la Sustentabilidad Organizacional para el Desarrollo Ambiental y Económico: El Caso de las Micro y Pequeñas Empresas en la Explotación del Tule de la Laguna de Zapotlán. Panorama Socioeconómico, ISSN-e 0718-1566, N° 41, págs. 160-177
- Vidaurri, J. (2011). La sustentabilidad en la industria de la curtiduría y su relación con el entorno urbano. El caso de León, Guanajuato, México. Investigación y Ciencia: de la Universidad Autónoma de Aguascalientes, ISSN-e 1665-4412, N° 51 (Enero-Abril), págs. 25-32
- Villarreal, R. & Villarreal, R. (2002). "México competitivo 2020". Editorial Océano. México. pp. 160-162
- Walmart México y Centroamérica, 2012. Historia. Walmart México y Centroamérica. Recuperado de la página: <http://www.walmartmexico.com.mx/historia.html> [Acceso 6 de julio de 2012].
- Walmart México y Centroamérica, 2012. Informe Anual 2011. Walmart México y Centroamérica. Recuperado de la página: <http://www.walmex.mx/resultados/2011/> [Acceso 25 de julio de 2012]
- Yin, R. (1984). "Case study research: Design and methods". Editorial Sage Publications. USA. pp. 23
- Zambrano, J. (2011). Sustentabilidad empresarial y aprendizaje transformativo. Dimensión empresarial, ISSN-e 1692-8563, Vol. 9, N° 2, págs. 16-21