

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

**ANÁLISIS DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA
GUATEMALTECA -ALTA COSTURA, S.A.-**

Informe final de tesis para la obtención del Grado de Maestro en Ciencias, con base en el Normativo de Tesis y de la Práctica Profesional de la Escuela de Estudios de Postgrado, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, en el punto SÉPTIMO inciso 7.2 del acta 5-2005 de la sesión celebrada el veintidós de febrero de 2005.

Postulante:

JUAN FERNANDO DÍAZ ZUCHINI

Profesor Consejero:

MSC. GUILLERMO DÍAZ CASTELLANOS

Guatemala, mayo de 2008

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
HONORABLE JUNTA DIRECTIVA

DECANO: LIC. JOSÉ ROLANDO SECAIDA MORALES
SECRETARIO: LIC. CARLOS ROBERTO CABRERA MORALES
VOCAL I: LIC. ALBARO JOEL GIRÓN BARAHONA
VOCAL II: LIC. MARIO LEONEL PERDOMO SALGUERO
VOCAL III: LIC. JUAN ANTONIO GÓMEZ MONTERROSO
VOCAL IV: S.B. ROSELYN JANETTE SALGADO ICO
VOCAL V: P.C. JOSÉ ABRAHAM GONZÁLEZ LEMUS

JURADO EXAMINADOR QUE PRACTICÓ EL
EXAMEN PRIVADO DE TESIS SEGÚN EL
ACTA CORRESPONDIENTE

PRESIDENTE: MSC. JOSÉ ALBERTO RAMÍREZ Crespín
SECRETARIO: MSC. ERICK ORLANDO HERNÁNDEZ RUIZ
VOCAL I: MSC. JOSÉ RUBÉN RAMÍREZ MOLINA



FACULTAD DE
CIENCIAS ECONOMICAS

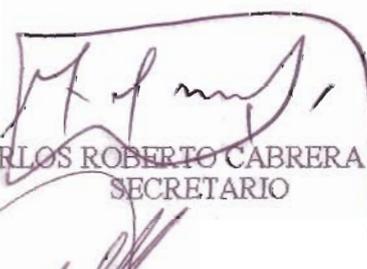
Edificio "S-8"
Ciudad Universitaria, Zona 12
Guatemala, Centroamérica

DECANATO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS.
GUATEMALA, CUATRO DE JUNIO DE DOS MIL OCHO.

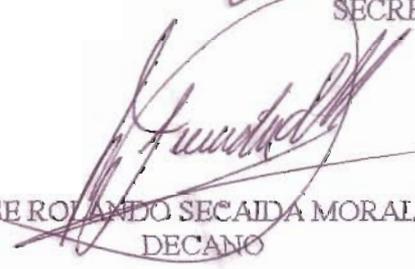
Con base en el Punto SEXTO, inciso 6.4, Subinciso 6.4.2 del Acta 12-2008 de la sesión celebrada por la Junta Directiva de la Facultad el 29 de mayo de 2008, se conoció el Acta Escuela de Estudios de Postgrado No. 07-2008 de aprobación del Examen Privado de Tesis, de fecha 16 de mayo de 2008 y el trabajo de Tesis de Maestría en Administración Financiera denominado: "ANALISIS DE SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA GUATEMALTECA -ALTA COSTURA, S.A.", que para su graduación profesional presentó el Licenciado JUAN FERNANDO DIAZ ZUCHINI, autorizándose su impresión.

Atentamente,

"ID Y ENSEÑAD A TODOS"


LIC. CARLOS ROBERTO CABRERA MORALES
SECRETARIO




LIC. JOSE ROLANDO SECAIDA MORALES
DECANO



Smp.


REVISADO



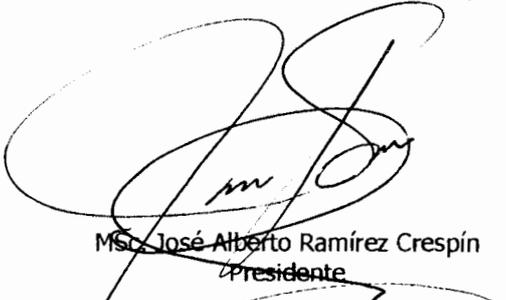
UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO

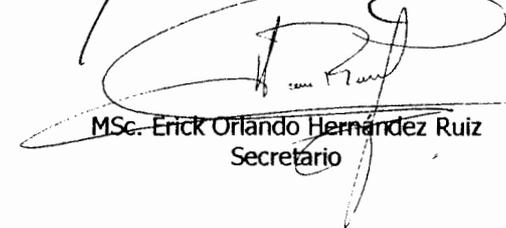
ACTA No. 07-2008

En el salón número 1 del Edificio S-11 de la Escuela de Estudios de Postgrados de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de San Carlos de Guatemala, nos reunimos los infrascritos miembros del Jurado Examinador, el **dieciséis de mayo** de dos mil ocho, a las **19:00** horas para practicar el EXAMEN GENERAL DE TESIS del licenciado, **JUAN FERNANDO DÍAZ ZUCHINI**, carné **1007319**, estudiante de la Maestría en Administración Financiera, como requisito para optar al grado de Maestro en Ciencias de la Escuela de Estudios de Postgrado. El examen se realizó de acuerdo con el Normativo de Tesis, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas en el punto SÉPTIMO inciso 7.2 del Acta 5-2005 de la sesión celebrada el veintidós de febrero de 2005.

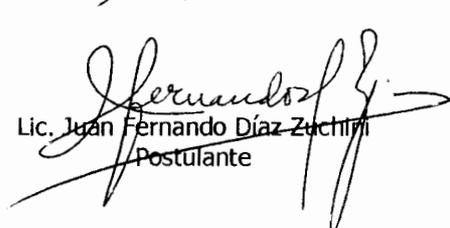
Se evaluaron de manera oral los elementos técnico-formales y de contenido científico del informe final de la tesis elaborada por el postulante, denominado **ANÁLISIS DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA GUATEMALTECA -ALTA COSTURA, S.A.-** El examen fue APROBADO por UNANIMIDAD de votos CON ENMIENDAS por el Jurado Examinador. -----

Previo a la aprobación final de tesis el postulante debe incorporar las recomendaciones emitidas en reunión del Jurado Examinador las cuales se le entregan por escrito y se presentará nuevamente la tesis en el plazo máximo de 30 días a partir de la presente fecha. En fe de lo cual firmamos la presente acta en la ciudad de Guatemala, a los dieciséis días del mes de mayo de dos mil ocho.


MSc. José Alberto Ramírez Crespín
Presidente


MSc. Erick Orlando Hernández Ruiz
Secretario


MSc. José Rubén Ramírez Molina
Vocal I


Lic. Juan Fernando Díaz Zuchini
Postulante

ÍNDICE

(No. Página)

RESUMEN	i
INTRODUCCIÓN	iii
1. ANTECEDENTES	1
2. MARCO TEÓRICO	9
3. METODOLOGÍA	16
4. ANÁLISIS DE SITUACIÓN FINANCIERA	17
4.1 Administración del capital de trabajo	19
4.2 Fuentes de financiamiento	20
4.2.1 Deuda a corto plazo	20
4.2.2 Deuda a largo plazo	20
4.3 Índices o razones financieras	20
4.3.1 Índices de rentabilidad	20
4.3.2 Índices de endeudamiento	22
4.3.3 Índices de actividad	24
4.3.4 Índices de liquidez	25
4.4 Análisis horizontal	28
4.4.1 Análisis del activo corriente	28
4.4.2 Análisis del activo fijo y total	29
4.4.3 Análisis del pasivo	30
4.4.4 Análisis del estado de resultados	31
4.5 Análisis vertical	32
4.5.1 Análisis del balance general	33
4.5.2 Análisis del estado de resultados	34
4.6 Análisis del flujo de efectivo	35
4.7 Punto de equilibrio	37
4.8 Manejo fiscal	38

5. HERRAMIENTAS DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL FINANCIERO	
5.1 Herramientas de control financiero	39
5.1.1 Estados de resultados proyectados	39
5.1.2 Balances generales proyectados	43
5.2 Herramientas de planificación financiera	48
CONCLUSIONES	54
RECOMENDACIONES	56
BIBLIOGRAFÍA	57
ANEXO 1	59
ANEXO 2	61
ÍNDICE DE CUADROS	63

DEDICATORIA

A Dios

Porque nada tengo que no haya recibido de El.

A mi madre Aída Leticia Zuchini Paiz de Díaz

Mi más grande tesoro, con amor profundo.

A mi padre Albino de Jesús Díaz Rivera y a mi hermano Sergio Aníbal Díaz Zuchini

Mis ángeles custodios, como un tributo a su memoria.

A mi hermano Carlos Eduardo Díaz Zuchini

Con amor leal.

A mis sobrinos Luis Fernando, Sergio Aníbal, Lizza María, María Gabriela y Karol María

Con amor filial.

A mis hermanas políticas Liseth de Díaz y Jhessica Vidal

Con cariño.

A la Universidad de San Carlos de Guatemala

Fuente de conocimiento y valores, forjadora de hombres y mujeres de bien.

RESUMEN

El análisis de situación financiera de una empresa se realiza con el propósito de establecer su capacidad para satisfacer sus obligaciones actuales y futuras y propiciar que las decisiones de financiamiento e inversión maximicen su valor.

En este sentido, el objetivo general del presente estudio fue analizar la situación financiera de la empresa ALTA COSTURA, S.A., durante los años 2004, 2005 y 2006, de manera que le permitiera obtener información relevante y objetiva para mejorar en la toma de sus decisiones administrativas, financieras y contables y se constituyera en una ventaja competitiva para optimizar sus ingresos y mejorar sus márgenes de utilidad.

La presente investigación se realizó como un estudio de naturaleza descriptiva cuyo sujeto de investigación fue el Contador General de la empresa.

La situación financiera actual de ALTA COSTURA, S.A., así como las proyecciones realizadas con base en la información generada en este estudio, permitieron concluir que la empresa no refleja una adecuada liquidez, solvencia y rentabilidad, lo cual no le garantiza la confianza del mercado financiero, de sus proveedores y acreedores.

Uno de los puntos débiles más significativos de su gestión financiera es la recuperación de sus cuentas por cobrar, la cual, al no ejecutarse dentro del marco de las políticas de crédito de 30 y 60 días, repercute de forma negativa en la utilización de sus recursos disponibles y contribuye a generar un decrecimiento en sus márgenes de utilidad.

Igual comportamiento manifiesta en el manejo de sus inventarios, ya que la lenta rotación de los mismos representa un incremento en sus costos de operación y disminuye su capacidad para convertirlos en efectivo disponible para incrementar sus operaciones. Esta situación, aunada a la política de pago que mantiene con sus proveedores no le ha permitido hacer un uso efectivo de sus recursos financieros y de las fuentes de financiamiento de las que puede disponer.

INTRODUCCIÓN

En Guatemala existe gran cantidad de empresas que necesitan el vestuario adecuado para realizar sus labores. ALTA COSTURA, S.A., nace de ésta necesidad, dedicándose a elaborar y proveer uniformes acordes a las exigencias de los trabajos que se realizan en las organizaciones, sin importar la naturaleza de su actividad.

Desde su constitución a la fecha (2007) no había realizado un análisis de su situación financiera de manera tal que el mismo se constituyera, tanto en una ventaja competitiva, como en un medio para optimizar sus ingresos y mejorar sus márgenes de utilidad.

En este sentido, el objetivo general del presente estudio fue analizar los estados financieros de la empresa ALTA COSTURA, S.A., de los años 2004, 2005 y 2006, haciendo énfasis en sus costos, gastos, obligaciones, cuentas por cobrar y manejo de inventarios. Todo ello, en la perspectiva de que le permitiera obtener información relevante y objetiva para mejorar en la toma de sus decisiones administrativas, financieras y contables.

Desde esta perspectiva, la hipótesis que orientó la investigación fue que la situación financiera de la empresa ALTA COSTURA S.A., reflejaba adecuada liquidez, solvencia y rentabilidad, lo cual le garantizaba la confianza del mercado financiero, de sus proveedores y acreedores.

En este informe final de tesis se realiza en primer término una ubicación contextual de la empresa en el marco de la industria a la que pertenece y a nivel interno, y se presentan de manera explicativa los conceptos principales de la teoría científica que lo sustentan.

Asimismo, se describe la metodología utilizada en la investigación, la cual permitió recopilar, ordenar y analizar con rigurosidad y detenimiento la información financiera más relevante de los períodos fiscales estudiados.

Posteriormente, se presenta el análisis de situación financiera de la empresa propiamente dicha, el cual desarrolla aspectos tales como la administración de su capital de trabajo, las fuentes de financiamiento utilizadas y la capacidad de la compañía en cuanto a su rentabilidad, endeudamiento, actividad y liquidez. Se dan a conocer también los resultados obtenidos del análisis horizontal y vertical aplicado a los estados financieros, el cual fue realizado con el propósito de establecer una comparación entre los años estudiados.

Se describe además, el análisis del flujo de efectivo de la empresa en relación con sus actividades de operación, inversión y financiación; del punto de equilibrio en relación con la integración de sus costos y gastos, y del manejo del tema fiscal.

Finalmente, se presentan las conclusiones y recomendaciones del estudio, la bibliografía consultada y la guía de entrevista administrada al personal financiero de la compañía.

1. ANTECEDENTES

La actividad económica de la empresa ALTA COSTURA S.A., por su naturaleza, está afectada por los siguientes factores externos:

1.1 Análisis de la industria

1.1.1 Tendencias del entorno

1.1.1.1 Tendencias políticas: Según la Constitución Política de la República de Guatemala (1985), “Guatemala es un Estado libre, independiente y soberano, organizado para garantizar a sus habitantes el goce de sus derechos y libertades. Su sistema de Gobierno es republicano, democrático y representativo”.

1.1.1.2 Tendencias económicas

- *Tratados y acuerdos internacionales*

La síntesis del Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y Estados Unidos (2005), elaborado por el Ministerio de Economía de Guatemala, destaca que el sector textil es a nivel mundial, uno de los más sensibles, ya que la mayoría de los países son altamente competitivos en estas producciones.

Estados Unidos es el principal socio comercial de vestuario y textiles de Guatemala según afirma el Directorio de Exportadores (2006), sustentando dicha afirmación con datos oficiales aportados por la Ventanilla Única para Exportadores (VUPE). Además indica que durante el 2006, la venta de textiles hacia este país de Norte América fue de \$2,300 millones de dólares, de los que

\$885 millones corresponden al valor agregado nacional (materias primas locales y mano de obra).

Las cifras anteriores corresponden al 90% de las exportaciones de vestuario, el otro 10% se reparte entre México 2%, Europa 7% y los demás países de Centroamérica el 1%.

Esta situación le permite a la empresa ingresar a nuevos mercados y crear oportunidades para satisfacer a clientes con mayor poder adquisitivo e incrementar sus ingresos y utilidades. De igual forma si la compañía no aprovecha estas aperturas comerciales, el incremento de la competencia proveniente tanto a nivel nacional como internacional puede afectar sus operaciones en el mediano y largo plazo.

- *Situación Macroeconómica*

La inestabilidad de los precios del petróleo, la política monetaria y fiscal y el tipo de cambio son variables que inciden directamente en la producción de zipper y algunos uniformes porque la empresa importa la materia prima de Asia, México y El Salvador.

Según la Asociación de Investigación y Estudios Sociales (ASIES), durante los años 2006 y 2007, la actividad económica nacional se vio favorecida por factores internos como la estabilidad macroeconómica, y factores externos como la demanda sólida de los socios comerciales, principalmente Estados Unidos, así como del alza de los precios internacionales del café, azúcar y banano, entre otros.

1.1.1.3 Tendencias tecnológicas

- *Tecnificación de la competencia*

El cambio acelerado de la tecnología a nivel mundial y la tecnificación de muchos procesos hacen que las empresas deban mantenerse a la vanguardia para competir con las empresas extranjeras que quieran instalarse en Guatemala.

Con relación a la costura a nivel industrial, existen máquinas desde la Sun Star modelo KM-137 A/B con un precio de \$505.00 hasta la Jack modelo JK-T781, para hacer ojales, con un valor de \$2,570.00. Así, existe una diversidad de máquinas utilizadas en el proceso de fabricación de uniformes industriales cuyo precio es variado y por ser importadas, están sujetos al tipo de cambio.

1.1.2 Competencia directa

Dentro del sector de uniformes industriales los principales productores que se pueden mencionar como competencia son: Uniformes del País, Textiles y Labrados, Uniformes L.Q. y Uniformes Mariana.

1.2 Análisis de la empresa

La empresa ALTA COSTURA, S.A. fue fundada en el año de 1985 por iniciativa de sus propietarios quienes identificaron una oportunidad de negocio cuando visitaban a clientes y percibieron la carencia de un proveedor de uniformes de alta calidad para los empleados de dichas empresas; iniciándose así, en la industria textil en el segmento de uniformes.

La empresa está constituida como una sociedad mercantil que cuenta con dos socios. La razón social ALTA COSTURA S.A. constituye un nombre ficticio por requerimientos de los propietarios de la empresa en cuanto al manejo confidencial de la información financiera.

ALTA COSTURA S.A. se dedica al diseño, fabricación y comercialización de uniformes de todo tipo. Atiende a distintas industrias en la Ciudad Capital y algunos departamentos de Guatemala y cuenta con vendedores en El Salvador y Honduras.

Según su patente de comercio, la empresa tiene como objeto “la compra y venta de productos varios, bien sea en plaza, en el extranjero o en el exterior y especialmente, en la comercialización de sistemas de almacenaje y productos para el hogar, cualquier inversión o negocio principal o complementario”.

Para hacer frente a las obligaciones tributarias, la empresa se encuentra bajo el régimen de pagos trimestrales del ISR del 31% sobre las ventas netas. (Artículo 24, Decreto 18-04, Reformas a la Ley del Impuesto Sobre la Renta).

1.2.1 Productos

La empresa confecciona uniformes para varios segmentos de mercado, basándose en los requerimientos y necesidades de los clientes.

Dentro de las líneas de productos están:

- Batas.
- Camisas con botón en el cuello, manga larga, sport, con tapadera, tipo polo, playera y para cocineros.

- Pantalones formales de gabardina y sintatex, así como pantalones de lona.
- Overoles con y sin cinta reflectiva. La hechura es de manga corta y con cuello.
- Chumpas para cuartos fríos y chumpas publicitarias que no tienen enguatado en la parte interna, para uniformes de colegio.
- Gorras.
- Uniformes para seguridad en el trabajo como redecillas, mascarillas de tela, guantes, botas, tapones para oídos, lentes y gorros.
- Faldas, generalmente acampanadas y forradas de 50% lana y 50% poliéster.
- Blusas tipo polo, formales y de maternidad en telas de sintatex y dacrón.
- Chalecos enguatados y de seguridad.

También cuenta con zippers de las marcas mexicanas Ideal y Best, los cuales utiliza como materia prima para la elaboración de sus prendas, o bien los vende a otras empresas (por lo general maquilas), quienes los utilizan como insumo para la producción y a otras que los adquieren para la reventa.

1.2.2 Tipos de clientes

ALTA COSTURA S.A. cuenta con una cartera de clientes que se clasifica según el giro de su negocio. A continuación se detalla la clasificación de los clientes.

Cuadro 1
Clasificación de los clientes según el giro del negocio

Clasificación de segmentos atendidos	Productos que adquieren
Industria manufacturera	Pantalones formales, comando y de lona. Camisas con botón al cuello, de lona y tipo polo. Overoles, batas, gorros, chumpas, chalecos, gabachas, capas para lluvia, tapones para oídos, guantes, zippers y botones.
Comercio	Pantalones de paletones, formales y de lona. Camisas con botones en el cuello, mangas largas y tipo polo. Chumpas, gabachas, zippers y botones.
Centros educativos	Pantalones de lona, camisas tipo polo, chumpas y sudaderos.
Centros hospitalarios	Batas, gorros, camisas para cocinero, batas de maternidad.
Servicios de alimentación	Pantalones con paletones y formales; camisas con botón en el cuello, tipo polo, para cocineros. Gorros y gabachas para cocineros.
Hotelería	Pantalones formales, camisas con botón en el cuello y gabachas.

Fuente: Elaboración propia, según información del Contador General de la empresa.

1.3 Análisis FODA

1.3.1 Fortalezas estratégicas

- Amplia experiencia en el ámbito textil.
- Altos estándares de calidad.
- Cuenta con clientes reconocidos en sus respectivas industrias.
- Amplia cartera de clientes.

1.3.2 Oportunidades estratégicas

- Apoyo de AGEXPRONT para productos textiles.
- Expansión a los departamentos de Guatemala y países centroamericanos en los que no tiene cobertura.
- Creación de nuevas líneas de productos y sustitución de materia prima acorde a las tendencias del mercado y gustos del cliente.
- Aprovechamiento de los Tratados de Libre Comercio (TLC), en cuanto que permiten el ingreso de nuevas empresas a las cuales se les podrá prestar el servicio y desde la incursión en nuevos mercados internacionales.
- Crecimiento de la población económicamente activa.
- Expansión de la producción a través de la creación de nuevas plantas.

1.3.3 Debilidades estratégicas

- Falta de planeación estratégica y operativa que impide el crecimiento ordenado de la empresa.
- Falta de manuales de procesos y procedimientos que permitan estandarizar y evaluar resultados.
- Falta de controles e indicadores financieros que permitan una mejor administración de los recursos disponibles en la empresa.

- Auditorias externas enfocadas únicamente en aspectos contables y fiscales.
- Carencia de planificación financiera de corto, mediano y largo plazo.

1.3.4 Amenazas estratégicas

- Aumento de la competencia y/o fortalecimiento de los competidores actuales.
- Incremento de los costos de la materia prima.
- El alza del tipo de cambio ya que repercute en el costo de sus materias primas.
- Cambios a disposiciones legales en materia laboral, especialmente los enfocados a un incremento en el salario mínimo, en las prestaciones, en las jornadas laborales y en las ventajas económicas.
- Cambios a políticas fiscales que afectan a los ingresos netos de la compañía.
- Falta de certeza jurídica en el país, debido al cambio recurrente de leyes y políticas que no dan seguridad a la empresa en el mediano y largo plazo ni le permiten realizar inversiones y acciones de desarrollo institucional.

2. MARCO TEÓRICO

Con el fin de conocer la importancia del análisis e interpretación de la información financiera, se presentan a continuación los conceptos principales.

2.1 Importancia de análisis financiero

Para Córdova (1999), el análisis financiero consiste en recopilar los estados financieros para comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes grupos de cada uno y observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa.

La interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, permite a la gerencia medir el progreso al comparar los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones.

2.2 Estados financieros

Brigham y Houston (2001) indican que el principal medio para reportar información financiera de propósito general a las personas externas de la organización es un conjunto de informes llamados estados financieros.

Para Perdomo (2002), los estados financieros consisten en la aplicación de instrumentos y técnicas que sirven para obtener información financiera donde muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma a una fecha determinada, o bien el resultado de operaciones obtenidas en un período o ejercicio pasado, presente o futuro, en situaciones normales o especiales útiles para la toma de decisiones.

2.2.1 Estado de resultados

Según Stanley B. Block (2001), el estado de resultados muestra los ingresos y los gastos, así como la utilidad o pérdida resultante de las operaciones de la empresa en un periodo, generalmente un año. Presenta cómo se encuentra la empresa financieramente al tomar como parámetro los ingresos y gastos efectuados.

De acuerdo con lo que describe Gitman (2000), el estado de resultados constituye un resumen de los operativos de una empresa en un período determinado. Si bien es cierto, los más comunes son los que abarcan un período de un año que finaliza a una fecha específica; suelen prepararse también de manera mensual para ponerlos a disposición de la gerencia y en forma trimestral para los accionistas de sociedades anónimas de posesión pública.

2.2.2 Balance general

Para Córdova (1999), el balance general es “el estado que muestra la situación financiera a una fecha fija que puede ser pasada, presente o futura, además de mostrar la situación económica y su capacidad de pago”. Este se divide en activo, pasivo y capital.

El objetivo principal es determinar anualmente cuál es el valor real de una empresa en ese momento. Además, el activo significa cualquier pertenencia material o inmaterial y el pasivo cualquier tipo de obligación o deuda que se tenga con terceros.

2.2.3 Flujo de efectivo

Para Sapag (2003), el estado de flujo de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Se realiza con el fin de conocer la cantidad de efectivo que la empresa requiere y cómo lo utiliza para operar en un período específico.

Cuadro 2

Formato para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo

Flujo de efectivo por actividades de operación	
Utilidad neta	XX
Conciliación entre la utilidad neta con el efectivo previsto por actividades de operación	
Variación en cuentas por cobrar	XX
Variación en inventarios	XX
Variación en otros activos	XX
Variación en proveedores	XX
Variación en documentos por pagar	XX
Efectivo por actividades de Inversión	
Adquisición de mobiliario	XX
Flujo de efectivo para actividades de financiamiento	XX
Cuentas por pagar a largo plazo	XX
Utilidades a distribuir	XX
Disminución en efectivo	XX
Saldo inicial caja	XX
Efectivo y equivalentes al final	XX

Fuente: Darío Córdova, 1999.

2.3 Capital de trabajo

De acuerdo con Van (2002), el capital de trabajo es la diferencia entre el activo y el pasivo corriente. Es una medida por medio de la cual las empresas están protegidas contra los problemas de liquidez; sin embargo, este estado brinda una amplia visión interna de las operaciones financieras de una empresa que es particularmente valiosa porque origina un crecimiento de los inventarios como consecuencia del crecimiento de otros activos y con las ventas. Otro uso que se le da al capital de trabajo es la evaluación de los fondos para saber si se cuenta con suficiente capacidad financiera para poder cubrir los costos de producción a corto y largo plazo.

2.4 Índices o razones financieras

Según Stanley B. Block (2004), el análisis financiero es una de las funciones más importantes para la planeación de la empresa. Por medio del uso de razones o indicadores se analizan los estados financieros de la compañía para medir su capacidad en ratios generales: índices de rentabilidad, endeudamiento, actividad y liquidez.

2.4.1 Índices de rentabilidad

Miden la capacidad de la empresa para generar utilidades, es decir, si la empresa se encamina al éxito o fracaso de sus operaciones.

2.4.2 Índices de endeudamiento

Miden la capacidad de la empresa para contraer deudas a corto y largo plazo con los recursos que tiene.

2.4.3 Índices de actividad

Miden la eficiencia de la inversión en las cuentas del activo corriente.

2.4.4 Índices de liquidez

Miden la capacidad del negocio para cancelar sus obligaciones en el corto plazo.

Cuadro 3
Índices o Razones Financieras

Índices o Razones	Fórmulas	Interpretación
Índices de Rentabilidad		
<i>Rentabilidad sobre ventas</i>	Utilidad/Ventas Totales	Muestra la proporción de las utilidades sobre las ventas en un cierto período.
<i>Rentabilidad sobre activos</i>	Utilidad/Total de Activos	Muestra la eficiencia de la empresa en el uso de sus activos.
<i>Rentabilidad sobre patrimonio</i>	Utilidad/Total de Patrimonio	Muestra la utilidad sobre el patrimonio obtenido por la empresa en un periodo de tiempo.
Índices de Endeudamiento		
<i>Índice de Endeudamiento actual</i>	<i>Total Pasivo/Total Activo</i>	<i>Mide la participación de los acreedores y proveedores en la financiación de los activos generales de la empresa.</i>
<i>Índice de autonomía</i>	<i>Total Patrimonio/Total Activo</i>	<i>Muestra la participación de los propietarios en la financiación de los activos generales de la empresa.</i>
<i>Índice de Endeudamiento a Largo Plazo</i>	<i>Deudas L.P./Patrimonio Neto Tangible</i>	<i>Mide la participación de los bancos o instituciones financieras en la financiación de los activos o inversión en la empresa.</i>
Índices de Actividad		
<i>Rotación de Cuentas por Cobrar</i>	<i>Cuentas por Cobrar/Ventas/360</i>	<i>Muestra la rapidez de convertir en efectivo las cuentas por cobrar de la empresa.</i>
<i>Rotación de Inventarios</i>	<i>Costo de Ventas/Inventarios</i>	<i>Muestra la rapidez en que el inventario se convierte en cuentas por cobrar o en efectivo.</i>
Índices de Liquidez		
<i>Capital de Trabajo</i>	<i>Activo Corriente-Pasivo Corriente</i>	<i>Muestra cómo la empresa cubre sus deudas corrientes con sus activos corrientes.</i>
<i>Razón Circulante o Índice de Solvencia</i>	<i>Activo Corriente/Pasivo Corriente</i>	<i>Muestra el porcentaje de la empresa que se adeuda en el corto plazo.</i>
<i>Razón Rápida o Prueba Ácida</i>	<i>Activo Corriente-Inventario/Pasivo Corriente</i>	<i>Mide la capacidad inmediata que tienen los activos corrientes más líquidos para cubrir las deudas a corto plazo.</i>

Fuente: Darío Córdova, 1999.

2.5 Análisis horizontal de estados financieros

El análisis horizontal permite la comparación de los rubros de los estados financieros entre dos o más períodos estudiados.

$$\text{Análisis Horizontal} = \left[\frac{\text{Año 2} - \text{Año 1}}{\text{Año 1}} \right] * 100$$

2.6 Análisis vertical de estados financieros

Se utiliza para el análisis de los estados financieros sobre un periodo, determina la proporción de los rubros sobre el activo en el balance general y las ventas en el estado de resultados.

2.7 Punto de equilibrio

Para Stanley B. Block (2001), el punto de equilibrio permite determinar desde el punto de vista contable el importe en el cual la empresa no sufra pérdidas ni obtenga utilidades, es decir, el punto en donde las utilidades y gastos son iguales. Se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$\text{P.E.} = \text{Costos y gastos fijos} / 1 - (\text{costos variables} / \text{ventas})$$

Por su parte, Scott y Brigham (2002) indican que es un método que se utiliza para determinar el punto en el que las ventas son suficientes para cubrir los costos operativos; además muestra la magnitud de las utilidades operativas de la empresa o de las pérdidas cuando las ventas son superiores o inferiores a ese punto.

No obstante, el cálculo del punto de equilibrio permite estudiar las relaciones que existen entre los costos fijos, los costos variables y los beneficios obtenidos por una empresa, no se puede considerar como una herramienta de evaluación económica en virtud de que, para su cálculo, no se considera la inversión inicial que da origen a los beneficios calculados.

Del mismo modo, presenta dificultades para establecer con exactitud si ciertos costos se deben clasificar como fijos o como variables, siendo esto decisivo pues mientras los costos fijos sean menores el punto de equilibrio se alcanza de forma más rápida.

Finalmente, su cálculo resulta inflexible en el tiempo, es decir, el equilibrio se calcula con unos costos dados en un momento determinado, pero si estos cambian, también lo hace el punto de equilibrio.

3. METODOLOGÍA

La investigación utilizó el método descriptivo, debido a que presentó la información financiera recopilada y se analizó en el trabajo de tesis.

Este método permite ordenar el resultado de las observaciones de las conductas, las características, los factores, los procedimientos y otras variables de fenómenos y hechos.

La hipótesis planteada en la investigación fue que la situación financiera de la empresa ALTA COSTURA S.A., reflejaba adecuada liquidez, solvencia y rentabilidad, lo cual le garantizaba la confianza del mercado financiero, de sus proveedores y acreedores.

Cómo sujeto de investigación se tomó en cuenta al Contador General de la empresa, quien es la única persona encargada de llevar los registros contables y fue quien proporcionó la información requerida para realizar la investigación.

La técnica utilizada fue la entrevista, cuya aplicación se realizó mediante un instrumento elaborado específicamente para este estudio, la cual permitió la obtención de la información necesaria para realizar el análisis financiero de la empresa (Anexo 1). Se aplicó también el análisis de datos y estadísticas de la compañía.

La empresa no proporcionó información relativa a proyecciones, presupuestos, integraciones de cuentas significativas del estado de resultados y del balance general al aducir carencia de estos. Sin embargo, como un aporte al presente trabajo, se presentan propuestas de aplicación para la corrección de las deficiencias encontradas en el área financiera.

4. ANÁLISIS DE SITUACIÓN FINANCIERA

La empresa proporcionó por medio de su contador general los estados financieros de los años 2004, 2005 y 2006, los cuales se detallan a continuación.

Cuadro 4
Estado de Resultados
(En quetzales)

	2004	2005	2006
Ventas	6.670.000	6.520.000	7.007.000
Costo de ventas	3.316.000	3.258.000	3.531.000
Ganancia bruta	3.354.000	3.262.000	3.476.000
Gastos administrativos y de ventas	2.856.000	2.947.000	3.071.000
Ganancia en operación	498.000	315.000	405.000
Otros ingresos	222.000	307.000	199.000
Ingresos financieros	4.000	1.000	1.000
Gastos financieros	0.000	89.000	89.000
Diferencia de cambio	4.000	0.000	0.000
Utilidad del ejercicio	728.000	534.000	516.000
Impuesto sobre la renta (31%)	226.000	166.000	160.000
Utilidad neta	502.000	368.000	356.000

Fuente: Elaboración propia

Cuadro 5
Balance General
(En quetzales)

Activos	2004	2005	2006
Caja y Bancos	150.000	82.000	13.000
Cuentas por cobrar	1.579.000	1.722.000	1.799.000
Inventarios	421.000	646.000	678.000
<i>Total Activo Corriente</i>	<i>2.150.000</i>	<i>2.450.000</i>	<i>2.490.000</i>
Activos fijos	440.000	471.000	535.000
Activos diferidos	222.000	237.000	178.000
Otros Activos	1.000	1.000	3.000
Total Activo	2.813.000	3.159.000	3.206.000
Pasivos			
Proveedores locales	655.000	953.000	844.000
Cuentas por pagar	343.000	178.000	276.000
Otras Cuentas por pagar	122.000	169.000	80.000
<i>Total Pasivo Corriente</i>	<i>1.120.000</i>	<i>1.300.000</i>	<i>1.200.000</i>
Deuda bancaria a largo plazo	393.000	436.000	397.000
Total Pasivo a largo plazo	393.000	436.000	397.000
Total del Pasivo	1.513.000	1.736.000	1.597.000
Capital social	15.000	15.000	15.000
Reservas	0.00	0.00	0.00
Utilidad a distribuir	783.000	1.040.000	1.238.000
Utilidad del ejercicio	502.000	368.000	356.000
Total Patrimonio	1.300.000	1.423.000	1.609.000
Total Pasivo más Capital	2.813.000	3.159.000	3.206.000

Fuente: Elaboración propia

4.1 Administración del capital de trabajo

El capital de trabajo de ALTA COSTURA, S.A., para el período 2006 asciende a Q 1.290.000, el cual se calculó al tomar el activo circulante y restarle el pasivo circulante.

Cuadro 6
Capital de Trabajo
(En quetzales)

	2004	2005	2006
Total activo corriente	2.150.000	2.450.000	2.490.000
Total pasivo corriente	1.120.000	1.300.000	1.200.000
Capital de trabajo	1.030.000	1.150.000	1.290.000

Fuente: Elaboración propia

El capital de trabajo se ha ido incrementando de 1.030.000 para el año 2004 a 1.290.000 para el 2006, lo cual le permite a la empresa poder enfrentar cualquier eventualidad en cuanto a sus obligaciones a corto plazo por medio de su activo corriente. Este incremento producido en esos años, si bien es cierto pudiera referir en primera instancia que la empresa cuenta con un activo corriente suficiente para cubrir sus deudas inmediatas, es importante evidenciar que la mayoría de éste está concentrado en las cuentas por cobrar y en los inventarios, no así en el efectivo disponible, el cual más bien ha ido decreciendo.

Si a esto se añade que la recuperación de las cuentas por cobrar no se ha estado ajustando a la política establecida de 30 ó 60 días, los inventarios no han tenido la rotación deseada y ambos rubros han ido en aumento, puede decirse que la empresa podría tener problemas para cubrir cualquier eventualidad al no estar siendo capaz de convertir su activo corriente en efectivo disponible.

4.2 Fuentes de financiamiento

4.2.1 Deuda a corto plazo

La empresa adeudaba a sus proveedores en el año 2006 la suma de Q844.000.00, lo cual representa el 26.32% de sus activos y está cubierto satisfactoriamente con su activo corriente. Esta deuda está distribuida entre 15 empresas, perteneciendo el mayor monto (Q 625.000.00) a Galaxia Textiles.

4.2.2 Deuda a largo plazo

ALTA COSTURA, S.A. adeudaba a largo plazo en el año 2005, por medio de una deuda bancaria constituida en un préstamo hipotecario a una tasa de interés anual del 18% la suma de Q 436.000.00. A finales del año 2006, a dos años de vencer el préstamo, su deuda ascendía a Q 397.000.00.

4.3 Índices o razones financieras

4.3.1 Índices de rentabilidad

4.3.1.1 Rentabilidad sobre ventas

Cuadro 7
Rentabilidad sobre ventas

	2004	2005	2006
Rentabilidad sobre ventas <i>(Utilidad Neta/Ventas Totales)</i>	7.53%	5.64%	5.08%

Fuente: Elaboración propia

De cada Q 100.00 que ALTA COSTURA, S.A., vende, obtuvo ganancias netas de Q 5.08 en el año 2006. Para determinar si esta proporción es positiva o negativa es necesario compararla con otras empresas que pertenezcan a la misma industria. Según Block (2003), para calificar la rentabilidad sobre ventas de una empresa, esta debe ser mayor al 10%. Es importante destacar entonces que los rendimientos sobre las ventas han ido decreciendo desde el año 2004 según lo evidencia el cuadro anterior.

4.3.1.2 Rentabilidad sobre los activos totales (RAT)

Cuadro 8
Rentabilidad sobre los activos totales

	2004	2005	2006
Rentabilidad sobre los activos totales <i>(Utilidad Neta/Total de Activos)</i>	17.85%	11.65%	11.10%

Fuente: Elaboración propia

De cada Q 100.00 que invierte en sus activos totales, la empresa obtuvo Q11.10 de utilidades en el año 2006. Un incremento de este ratio indica una mejor utilización de los activos de la empresa, no siendo este el caso de ALTA COSTURA, S.A. pues sus indicadores han decrecido desde el año 2004 a la fecha, denotándose con ello que es necesario una mejor utilización de sus recursos disponibles.

4.3.1.3 Rentabilidad sobre el patrimonio

Cuadro 9
Rentabilidad sobre el patrimonio

	2004	2005	2006
Rentabilidad sobre el patrimonio <i>(Utilidad Neta/Total de Patrimonio)</i>	38.61%	25.86%	22.12%

Fuente: Elaboración propia

De cada Q 100.00 que ALTA COSTURA, S.A., tiene invertidos en su patrimonio, obtuvo Q 22.12 de utilidades en el año 2006. Como en el RAT, un incremento de este ratio indica una mejor utilización del patrimonio de la empresa, no siendo este el caso de la compañía pues sus indicadores han decrecido y manifiestan la necesidad de eficientizar el manejo de su patrimonio.

4.3.2 Índices de endeudamiento

4.3.2.1 Índice de endeudamiento actual

Cuadro 10
Índice de endeudamiento actual

	2004	2005	2006
Índice de endeudamiento actual <i>(Total Pasivo/Total Activo)</i>	53.78%	54.95%	49.81%

Fuente: Elaboración propia

ALTA COSTURA, S.A., contaba con un endeudamiento del 49.81% para el año 2006. A partir de la consideración que en la industria textil un endeudamiento menor al 60% es positivo¹, se puede presumir que la empresa ha manejado de manera satisfactoria su nivel de endeudamiento.

4.3.2.2 Índice de autonomía

Cuadro 11
Índice de autonomía

	2004	2005	2006
Índice de autonomía <i>(Total Patrimonio/Total Activo)</i>	46.21%	45.04%	50.19%

Fuente: Elaboración propia

La participación de los socios para el financiamiento de ALTA COSTURA, S.A., era del 50.19% en el año 2006, el cual se ha ido incrementando en contraposición al endeudamiento actual que ha ido decreciendo. Esto significa que ha ido en aumento la participación de los socios en el financiamiento de los activos generales de la empresa.

4.3.2.3 Índice de endeudamiento a largo plazo

Cuadro 12
Índice de endeudamiento a largo plazo

	2004	2005	2006
Índice de endeudamiento a largo plazo <i>(Deudas L.P./Patrimonio Neto Tangible)</i>	30.23%	30.64%	24.67%

Fuente: Elaboración propia

¹ Ventanilla Única para Exportadores, año 2006.

La participación de los bancos en el financiamiento de la empresa ha ido disminuyendo, hasta alcanzar el 24.67% en el año 2006. Esto le permite tener la capacidad de incrementar su deuda a largo plazo para efectos de inversión, si deseara por ejemplo una expansión de sus operaciones.

4.3.3 Índices de actividad

4.3.3.1 Rotación de cuentas por cobrar

Cuadro 13
Rotación de cuentas por cobrar

	2004	2005	2006
Rotación de cuentas por cobrar <i>(Cuentas por cobrar/Ventas/360)</i>	85	95	92

Fuente: Elaboración propia

Los clientes de la compañía se demoran en promedio 92 días en liquidar sus cuentas por cobrar, lo cual repercute en la empresa debido a que la política de crédito se mantiene entre 30 y 60 días dependiendo del monto y la cantidad de uniformes pedidos. Esto refiere que la conversión de las cuentas por cobrar en efectivo disponible no alcanza los niveles establecidos.

4.3.3.2 Rotación de inventarios

Cuadro 14
Rotación de inventarios

	2004	2005	2006
Rotación de inventarios <i>(Costo de Ventas/Inventarios)</i>	7.88	5.04	5.21

Fuente: Elaboración propia

Para el año 2006 la rotación de los inventarios de la empresa fue de 5.21 veces, lo cual representa una rotación lenta que necesita mejorarse para no incrementar sus costos de mantenimiento en este rubro. Puede notarse que ha ido disminuyendo con relación al año 2004, lo cual significa que la empresa no está siendo capaz de convertir rápidamente sus inventarios en cuentas por cobrar o efectivo disponible para incrementar sus operaciones.

4.3.4 Índices de liquidez

Las razones de liquidez permiten llevar a cabo el análisis de otros ratios financieros que indican cómo ha administrado la empresa su capital de trabajo.

4.3.4.1 Razón circulante o índice de solvencia

La razón circulante o índice de solvencia mide la capacidad de la compañía para pagar sus obligaciones en el corto plazo. Córdova (1999) expone que un índice de solvencia ideal es de 2 a 1, es decir, que por cada quetzal que la empresa adeuda en pasivo corriente, debe tener dos quetzales en su activo corriente.

ALTA COSTURA, S.A., posee un índice de solvencia promedio de 2.07 veces, lo que significa que tiene Q 2.07 en activo corriente para cubrir cada quetzal que adeuda en el corto plazo. No obstante, es importante relacionar este indicador con el hecho de que la mayoría de los activos corrientes de la compañía están concentrados en las cuentas por cobrar y en los inventarios, las cuales han ido en aumento y manifiestan niveles de rotación que repercuten de manera directa en la liquidez y solvencia de la empresa. A continuación se integra la razón circulante de los períodos 2004, 2005 y 2006.

Cuadro 15
Razón circulante o índice de solvencia
(En quetzales)

	2004	2005	2006
Total activo corriente	2.150.000	2.450.000	2.490.000
Total pasivo corriente	1.120.000	1.300.000	1.200.000
Razón circulante <i>(Total Activo Corriente/Total Pasivo Corriente)</i>	1.92	1.88	2.07

Fuente: Elaboración propia

4.3.4.2 Razón rápida o prueba ácida

La razón ideal de prueba ácida es de 1 a 1 (Córdova, 1999), es decir, que por cada quetzal que adeuda la empresa debe poseer un quetzal en activo corriente menos inventarios. A continuación se integra la prueba ácida para los períodos 2004, 2005 y 2006.

Cuadro 16
Razón rápida o prueba ácida
(En quetzales)

	2004	2005	2006
Total activo corriente	2.150.000	2.450.000	2.490.000
Inventarios	421.000	646.000	678.000
Total pasivo corriente	1.120.000	1.300.000	1.200.000
Razón Rápida o Prueba Ácida <i>(Activo Corriente- Inventarios/Pasivo Corriente)</i>	1.54	1.39	1.51

Fuente: Elaboración propia.

ALTA COSTURA, S.A., cuenta con una prueba ácida de 1.51 veces para el año 2006, lo que significa que por cada quetzal que adeuda la empresa cuenta con Q 1.51 sin la necesidad de tener que vender sus inventarios, siendo el rubro del activo corriente de menor liquidez en el corto plazo. Sin embargo, este comportamiento contrasta con el hecho de que el efectivo disponible en la empresa ha ido decreciendo y las cuentas por cobrar aumentando, lo cual constituye un reflejo claro del incumplimiento de las políticas de crédito establecidas.

A partir de las razones circulante y ácida, puede decirse que si bien la compañía cuenta, desde el punto de vista contable, con capacidad para pagar sus deudas en el corto plazo y ha mejorado en estos ratios en comparación con los años anteriores, necesita eficientizar el uso y manejo de su capital de trabajo.

4.4 Análisis horizontal

El análisis horizontal permitió llevar a cabo la comparación de los estados financieros generados durante los años 2004, 2005 y 2006, con el propósito de mostrar el crecimiento o disminución que se ha producido en las operaciones de la empresa y determinar los cambios que han ocurrido en su posición financiera, para observar si se ha fortalecido o debilitado.

4.4.1 Análisis del activo corriente

Cuadro 17
Análisis horizontal del activo corriente
(En quetzales)

	2004 (a)	2005 (b)	2006 (c)	Variación (%) (b-a)/a	Variación (%) (c-b)/b
Caja y bancos	150.000	82.000	13.000	-45.33	-84.15
Cuentas por cobrar	1.579.000	1.722.000	1.799.000	9.05	4.47
Inventarios	421.000	646.000	678.000	53.44	4.95
Total activo corriente	2.150.000	2.450.000	2.490.000	13.95	1.63

Fuente: Elaboración propia

ALTA COSTURA, S.A., incrementó sus activos corrientes en 1.63% para el año 2006, principalmente por el aumento de sus cuentas por cobrar e inventarios. El rubro Caja tuvo un decremento del 84.15%, el cual se puede atribuir a la atención proporcionada a las obligaciones de corto y largo plazo de la empresa. Esto se ve reflejado en el aumento del capital de trabajo poniendo de manifiesto la capacidad de la compañía para pagar sus deudas corrientes (Cuadro 6).

4.4.2 Análisis del activo fijo y total

Cuadro 18
Análisis horizontal del activo fijo y total
(En quetzales)

	2004 (a)	2005 (b)	2006 (c)	Variación (%) (b-a)/a	Variación (%) (c-b)/b
Activos fijos	440.000	471.000	535.000	7.04	13.60
Activos diferidos	222.000	237.000	178.000	6.75	-24.89
Otros activos	1.000	1.000	3.000	0	2.00
Total activo	2.813.000	3.159.000	3.206.000	12.30	1.50

Fuente: Elaboración propia

La inversión en activos fijos se incrementó en un 13.60% para el año 2006, superando al 7.04% de incremento obtenido en el año 2005.

Los activos totales también se incrementaron del año 2005 al 2006 en un 1.50%, lo cual con la disminución obtenida en el pasivo total (Cuadro 19) fortalece el patrimonio de la empresa.

4.4.3 Análisis del pasivo

Cuadro 19
Análisis horizontal del pasivo
(En quetzales)

Pasivos	2004 (a)	2005 (b)	2006 (c)	Variación (%) (b-a)/a	Variación (%) (c-b)/b
Proveedores locales	655.000	953.000	844.000	45.49	-11.44
Cuentas por pagar	343.000	178.000	276.000	-48.10	55.06
Otras cuentas por pagar	122.000	169.000	80.000	38.52	-52.66
<i>Total pasivo corriente</i>	1.120.000	1.300.000	1.200.000	16.07	-7.69
Deuda bancaria de largo plazo	393.000	436.000	397.000	10.94	-8.94
<i>Total pasivo largo plazo</i>	393.000	436.000	397.000	10.94	-8.94
Total pasivo	1.513.000	1.736.000	1.597.000	14.74	-8.01

Fuente: Elaboración propia

Los pasivos corrientes de ALTA COSTURA, S.A., decrecieron en 7.69% para el año 2006 con respecto al 2005; este decremento se debe especialmente a la disminución de las cuentas “proveedores locales” en un 11.44%, y “otras cuentas por pagar” en un 52.66%. Esta disminución del pasivo corriente con el incremento del activo corriente ha fortalecido a la empresa en cuanto a su capital de trabajo, hasta alcanzar un índice de solvencia de Q2.07 por cada Q1.00 (Cuadro 15).

La amortización de los préstamos de largo plazo permitió también que se obtuviera una disminución en dicha cuenta en un 8.94%. Del mismo modo, con el decremento de los pasivos de corto y largo plazo, el pasivo total disminuyó en un 8.01% para el año 2006. Esto, aunado al aumento del activo en un 1.50% para ese mismo año (Cuadro 18), permitió que se fortaleciera el patrimonio de la empresa (Cuadro 5).

4.4.4 Análisis del estado de resultados

Cuadro 20
Análisis horizontal del estado de resultados
(En quetzales)

	2004 (a)	2005 (b)	2006 (c)	Variación (%) (b-a)/a	Variación (%) (c-b)/b
Ventas	6.670.000	6.520.000	7.007.000	-2.25	7.47
Costo de ventas	3.316.000	3.258.000	3.531.000	-1.75	8.38
Ganancia bruta	3.354.000	3.262.000	3.476.000	-2.74	6.56
Gastos administrativos y de ventas	2.856.000	2.947.000	3.071.000	3.18	4.21
Ganancia en operación	498.000	315.000	405.000	-36.75	28.57
Otros ingresos	222.000	307.000	199.000	38.29	-35.18
Ingresos financieros	4.000	1.000	1.000	-0.75	0.00
Gastos financieros	0.000	89.000	89.000	0.00	0.00
Diferencia de cambio	4.000	0.000	0.000	-1.00	0.00
Utilidad del ejercicio	728.000	534.000	516.000	-26.65	-3.37
Impuesto sobre la renta	226.000	166.000	160.000	-26.55	-3.61
Utilidad neta	502.000	368.000	356.000	-26.69	-3.26

Fuente: Elaboración propia

Las ventas para el año 2006 se incrementaron en comparación con el año 2005 en un 7.47%, así como los costos de ventas en un 8.38%. La ganancia bruta, después de haber decrecido en un 2.74%, se situó en un 6.56% como producto del incremento en las ventas.

La ganancia en operación alcanzó un 28.57% después de haber tenido una disminución significativa en el año 2005 del 36.75%. No obstante, el decremento de un 35.18% obtenido en el rubro de "otros ingresos", impactó la utilidad neta para hacerla disminuir en un 3.26%. Esto se suma a que la utilidad neta ya presentaba desde el año 2005 una disminución considerable del 26.69% con respecto al año 2004.

4.5 Análisis vertical

El análisis vertical consistió en separar el contenido de los estados financieros de los años 2005 y 2006 en sus elementos o partes integrantes, con el propósito de poder determinar la proporción que guarda cada uno de ellos en relación con el todo.

El análisis y comparación de las cifras generadas en el balance general y el estado de resultados durante estos años se presenta a continuación:

4.5.1 Análisis del balance general

Cuadro 21
Análisis vertical del balance general
(En quetzales)

Activos	2005	% s/ Act.	2006	% s/ Act.
Caja y Bancos	82.000	2.60	13.000	0.40
Cuentas por cobrar	1.722.000	54.51	1.799.000	56.11
Inventarios	646.000	20.45	678.000	21.15
<i>Total Activo Corriente</i>	<i>2.450.000</i>	<i>77.56</i>	<i>2.490.000</i>	<i>77.66</i>
Activos fijos	471.000	14.91	535.000	16.69
Activos diferidos	237.000	7.50	178.000	5.56
Otros Activos	1.000	0.03	3.000	0.09
Total Activo	3.159.000	100	3.206.000	100
Proveedores locales	953.000	30.17	844.000	26.32
Cuentas por pagar	178.000	5.63	276.000	8.61
Otras Cuentas por pagar	169.000	5.35	80.000	2.49
<i>Total Pasivo Corriente</i>	<i>1.300.000</i>	<i>41.15</i>	<i>1.200.000</i>	<i>37.42</i>
Deuda bancaria a largo plazo	436.000	13.80	397.000	12.38
Total Pasivo a largo plazo	436.000	13.80	397.000	12.38
Total del Pasivo	1.736.000	54.95	1.597.000	49.80
Capital social	15.000	0.48	15.000	0.48
Reservas	0.000	0.00	0.000	0.00
Utilidad a distribuir	1.040.000	32.92	1.238.000	38.62
Utilidad del ejercicio	368.000	11.65	356.000	11.10
Total Patrimonio	1.423.000	45.05	1.609.000	50.20
Total Pasivo más Capital	3.159.000	100	3.206.000	100

Fuente: Elaboración propia

El activo corriente de ALTA COSTURA, S.A., en el año 2006 es equivalente al 77.66% de su total de activos, concentrados principalmente en sus cuentas por cobrar en un 56.11%. El activo fijo y diferido representan el restante 22.34% de los activos de la empresa. La variación entre los años 2005 y 2006 no fue significativa, pudiendo de esa manera mantenerse constantes los activos corrientes, fijos y diferidos.

4.5.2 Análisis del estado de resultados

Cuadro 22
Análisis vertical del estado de resultados
(En quetzales)

	2005	% sobre las Ventas	2006	% sobre las Ventas
Ventas	6.520.000	100.00	7.007.000	100.00
Costo de ventas	3.258.000	49.97	3.531.000	50.39
Ganancia bruta	3.262.000	50.03	3.476.000	49.61
Gastos administrativos y de ventas	2.947.000	45.20	3.071.000	43.83
Ganancia en operación	315.000	4.83	405.000	5.78
Otros ingresos	307.000	4.71	199.000	2.8
Ingresos financieros	1.000	0.01	1.000	0.00
Gastos financieros	89.000	1.36	89.000	1.27
Diferencia de cambio	0.000	0.00	0.000	0.00
Utilidad del ejercicio	534.000	8.19	516.000	7.36
Impuesto sobre la renta	166.000	2.55	160.000	2.28
Utilidad neta	368.000	5.64	356.000	5.08

Fuente: Elaboración propia

El costo de ventas de la compañía representó el 50.39% de sus ventas totales en el año 2006; los gastos de operación se mantuvieron casi sin variación alguna con respecto al año 2005 (43.83%), alcanzando con ello las ganancias operacionales un 5.78%. La utilidad del ejercicio representó en ese mismo año el 7.36% de las ventas, reflejando una utilidad neta después de impuestos de un 5.08%, siendo mínima la variación con respecto al año anterior.

4.6 Análisis del flujo de efectivo

Cuadro 23: Flujo de Efectivo al 31 de diciembre de 2006, en quetzales

Flujo de efectivo por actividades de operación		
Utilidad neta		356.000
Conciliación entre la utilidad neta con el efectivo previsto por actividades de operación		
Variación en cuentas por cobrar	-77.000	
Variación en inventarios	-32.000	
Variación en activos diferidos y otros activos	57.000	
Variación en proveedores	-109.000	
Variación en cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	9.000	-152.000
Flujo de efectivo para actividades de inversión		204.000
Adquisición de mobiliario		-64.000
Flujo de efectivo para actividades de financiamiento		140.000
Cuentas por pagar a largo plazo (deuda bancaria largo plazo)	-39.000	
Utilidades a distribuir	-170.000	-209.000
Disminución de efectivo		-69.000
Saldo inicial de caja		82.000
Efectivo y equivalentes al final		13.000

Fuente: Contador general de la empresa.

ALTA COSTURA, S.A., cuenta con un flujo de efectivo positivo, en virtud de que su utilidad neta cubre de manera satisfactoria sus actividades de operación e inversión. La empresa, con sus propios recursos, tiene capacidad para atender sus requerimientos de efectivo sin la necesidad de recurrir a otras fuentes de financiamiento, no obstante podría utilizar éstas últimas para incrementar sus actividades de inversión en algún momento determinado.

Al 31 de diciembre de 2006 la empresa tuvo variaciones en su mayoría negativas en sus actividades de operación, siendo uno de los factores más significativos el incremento de Q77.000 obtenido en sus “cuentas por cobrar” (Cuadro 21), influenciadas por el ascenso de 7.47% que tuvieron las ventas con respecto al año 2005 (Cuadro 20).

A esto se suma el incremento de Q32.000 obtenido en sus “inventarios”, el cual pone de manifiesto las dificultades que la compañía ha tenido para convertirlos en efectivo disponible para incrementar sus operaciones, teniendo como resultado un índice de rotación lento (Cuadro 14).

El tercer factor que afectó el flujo de efectivo operativo fue el pago a los “proveedores locales”, el cual aumentó en Q109.000 con respecto al año anterior (Cuadro 21). No obstante, la disminución de un 11.44% en esta cuenta (Cuadro 19) contribuyó en gran medida a que el endeudamiento actual de la compañía disminuyera y se situara en un 49.81% (Cuadro 10).

Estas salidas de efectivo se ven compensadas con la utilidad neta de Q356.000 obtenida durante el período fiscal 2006 (Cuadro 22), la que, al ser comparada con los Q152.000 que representaron las salidas por actividades de operación dan como resultado un saldo positivo de Q204.000 (Cuadro 23).

En cuanto a las actividades de inversión que realizó la compañía en sus activos no corrientes, se generó una salida de efectivo para la adquisición de mobiliario de Q64.000 (Cuadro 21).

Por actividades de financiamiento se pagaron utilidades y cuentas por pagar a largo plazo por Q209.000 (Q170.000 y Q39.000 respectivamente), lo cual generó que el efectivo disponible disminuyera y quedara con un saldo negativo de Q69.000. Sin embargo, los Q82.000 con los que contaba la empresa como saldo inicial de caja le permitió solventar sus deudas y conservar sus flujos de liquidez positivos. (Cuadro 23).

4.7 Punto de equilibrio

La empresa ALTA COSTURA, S.A., necesitaba para alcanzar su punto de equilibrio al 31 de diciembre de 2006, realizar ventas por un monto de Q6.190.592. Esto significa que, de mantenerse constantes sus gastos y costos actuales, sus ventas no tienen que ser menores a esta cantidad para el siguiente año fiscal.

$$\text{P.E.} = \text{Costos y gastos fijos}/1 - (\text{costos variables} / \text{ventas})$$

$$\text{P.E.} = 3.071.000/1 - (3.531.000/7.007.000)$$

$$\text{P.E.} = \mathbf{6.190.592}$$

La empresa cuenta con un punto de equilibrio bastante alto, debido a que este representa un 88.35% sobre las ventas totales, es decir, que de los Q7.007.000 que reportó como ventas totales en el año 2006 debe vender Q6.190.592 para que su utilidad sea igual a cero. Esto se debe principalmente a los elevados gastos fijos con que cuenta la compañía, los cuales representan el 43.83% sobre las ventas (Cuadro 22).

4.8 Manejo fiscal

Según las utilidades registradas por la contabilidad de ALTA COSTURA, S.A., durante el último período fiscal, la empresa paga en Impuesto sobre la Renta Anual el 31% establecido por la Ley del ISR en el artículo 72.

Así, la compañía pagó sobre sus ventas netas un 3.39% en impuestos en el año 2004; un 2.55% en el 2005 y un 2.28% en el 2006. Si bien esta tasa ha ido disminuyendo, del mismo modo han ido decreciendo los márgenes de utilidad en los períodos fiscales estudiados.

Estar sujeto al pago de Impuesto sobre la Renta del 31% es positivo para la empresa con respecto al régimen de pago del 5% (artículo 44 "A" del ISR) sobre ventas netas, debido a que, según lo muestran los últimos estados financieros, la compañía pagó en el año 2006 un 2.28% sobre ventas en ISR.

5. HERRAMIENTAS DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL FINANCIERO

Los diferentes tipos de análisis financiero que fueron aplicados en este trabajo no son excluyentes entre sí ni se pueden considerar exhaustivos ni perfectos, pues toda la información contable financiera de la empresa puede estar sujeta a otro tipo de análisis.

Si bien es cierto, “la experiencia confirma que el valor de las empresas va más allá del valor que muestran sus indicadores financieros”², el análisis de situación financiera de ALTA COSTURA, S.A. da a conocer el estado actual y la trayectoria histórica de la compañía, el cual permite poder anticipar e iniciar acciones para resolver problemas y tomar ventaja de las oportunidades con que cuenta.

Con este propósito, se presentan a continuación algunas herramientas de planificación y control financiero que, dada la naturaleza del negocio, pueden contribuir a la toma de decisiones efectivas en salvaguarda de los intereses de la empresa.

5.1 Herramientas de control financiero

5.1.1 Estados de resultados proyectados

La base de la proyección para los años 2007 a 2011 estuvo constituida por las variaciones que, tanto en cifras absolutas como en porcentajes, fueron obtenidas mediante el análisis horizontal realizado a los estados de resultados de los períodos fiscales 2004, 2005 y 2006.

² Gilberto Quesada, consultor y presidente del Grupo Kaizen S.A., San José, Costa Rica.

Esta proyección hace posible que los socios directivos de la empresa puedan observar e interpretar ampliamente los cambios presentados así como vislumbrar el comportamiento financiero que puede tener la empresa si la administración de sus finanzas se realiza como hasta hoy.

En este sentido, los mismos constituyen un medio eficaz para monitorear y dar seguimiento a las actividades de la empresa, pero sobre todo, para generar un proceso de toma de decisiones financieras acertadas.

Para realizar la proyección de los estados de resultados fue necesario proyectar la amortización del préstamo bancario de largo plazo que la empresa adquirió con garantía hipotecaria, cuyo vencimiento está previsto para dos años más, es decir, para el año 2008. Esto, en virtud de que los intereses generados se constituyen en gastos financieros, los cuales tienen una especial repercusión en la determinación de la utilidad de los ejercicios fiscales.

Tal y como se puede observar en el Cuadro 24, de continuar sus operaciones como hasta ahora, la falta de liquidez de la empresa llegaría a su punto más álgido en el año 2008, de manera tal que no podría cubrir la totalidad de la deuda bancaria, tal y como está estipulado; y en el año siguiente (2009) no podría realizar ningún abono anual a capital, hasta dar como resultado un saldo negativo en su flujo de caja.

Cuadro 24
Amortización de Préstamo Bancario
Abono anual a capital
18% de interés anual
(Cifras en quetzales)

Año de pago	Pago total	Intereses	Abono a capital	Saldo
				397.000
2007	196.460	71.460	125.000	272.000
2008	123.960	48.960	75.000	197.000
2009	35.460	35.460	-	197.000
2010	35.460	35.460	-	197.000
2011	35.460	35.460	-	197.000
	426.800	226.800	200.000	

Fuente: Elaboración propia.

Los estados de resultados proyectados presentan de manera clara un creciente decremento en las ganancias en operación de la compañía, generado por el aumento anual en los costos de la mercadería vendida y en los gastos administrativos y de ventas. El incremento no significativo en los rubros “otros ingresos” e “ingresos financieros”, así como los “gastos financieros” que la empresa debe atender como producto de la deuda contraída, dan como resultado una paulatina y significativa disminución de su utilidad neta. Así se puede observar en el Cuadro 25.

Cuadro 25
Estados de Resultados Proyectados 2007- 2011
(En quetzales)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ventas	7.007.000	7.190.934	7.379.696	7.573.413	7.772.215	7.976.235
Costo de ventas	3.531.000	3.648.406	3.769.715	3.895.058	4.024.568	4.158.385
Ganancia bruta	3.476.000	3.542.528	3.609.981	3.678.355	3.747.647	3.817.850
Gastos administrativos y de ventas	3.071.000	3.184.320	3.301.821	3.423.658	3.549.990	3.680.985
Ganancia en operación	405.000	358.208	308.160	254.697	197.657	136.865
Otros ingresos	199.000	202.273	205.600	208.982	212.420	215.914
Ingresos financieros	1.000	993.00	985.00	978.00	970.00	963.00
Gastos financieros	89.000	71.460*	48.960*	35.460*	35.460*	35.460*
Diferencia de cambio	0	0	0	0	0	0
Utilidad del ejercicio	516.000	490.014	465.785	429.197	375.587	318.282
Impuesto sobre la renta (31%)	160.000	151.904	144.393	133.051	116.432	98.667
Utilidad neta	356.000	338.109	321.392	296.146	259.155	219.615

*Corresponden a los intereses del préstamo bancario a largo plazo cuyo vencimiento está previsto para el año 2008, pero por falta de liquidez de la empresa se mantienen durante los cinco años proyectados. (Cuadro 24).

Fuente: Elaboración propia

Este análisis se ve complementado al relacionar la utilidad neta con las ventas, es decir, al establecer la rentabilidad que sobre las ventas se proyecta obtener durante los años 2007 a 2011. Así, el Cuadro 26 muestra que, de cada Q100.00 que ALTA COSTURA, S.A., vendería, obtendría ganancias netas de Q4.70 en el año 2007, Q4.35 en el 2008, llegando a alcanzar Q2.75 en el 2011.

Tomando de referencia a Block (2003), quien califica que la rentabilidad sobre ventas de una empresa es positiva cuando es mayor al 10%, se puede concluir que la compañía ALTA COSTURA, S.A., tendría un comportamiento claramente decreciente en sus márgenes de rentabilidad durante los cinco años proyectados.

Cuadro 26
Rentabilidad sobre ventas

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Rentabilidad sobre ventas <i>(Utilidad Neta/Ventas Totales)</i>	7.53%	5.64%	5.08%	4.70%	4.35%	3.91%	3.33%	2.75%

Fuente: Elaboración propia

5.1.2 Balances generales proyectados

La proyección para los períodos fiscales 2007 a 2011 se realizó con base en los aumentos y disminuciones que, en valores absolutos y porcentuales, fueron obtenidos a través del análisis horizontal realizado a los balances generales de los años fiscales 2004, 2005 y 2006.

La determinación de los saldos de “caja y bancos” se realizó mediante una proyección de flujos de caja para estos mismos años, tomando de base el manejo que actualmente ha hecho la empresa en cuanto a sus cuentas por cobrar, inventarios y adquisición de activos, así como al pago de sus cuentas por pagar y pasivos de largo plazo.

En el Cuadro 27 se puede observar que desde el año 2009 se produciría una disminución significativa en los flujos de caja de la empresa, hasta llegar a alcanzar en los años 2010 y 2011 saldos negativos, comportamiento que tendría una especial repercusión en la pérdida de su liquidez y, por consiguiente, en la capacidad de la compañía para continuar con sus operaciones.

Cuadro 27
Flujos de Caja Proyectados 2007-2011
(En quetzales)

	2007	2008	2009	2010	2011
Saldo anterior	13.000	14.329	788.00	-24.903	-167.566
Utilidad neta del ejercicio	338.109	321.392	296.146	259.155	219.615
Cuentas por cobrar	-122.332	-130.650	-139.534	-149.023	-159.156
Inventarios	-197.908	-255.677	-330.309	-426.726	-551.288
Activos fijos	-55.212	-60.910	-67.196	-74.130	-81.780
Activos diferidos	16.287	14.797	13.443	12.213	11.095
Otros activos	-60.00	-61.00	-62.00	-64.00	-64.00
Cuentas por pagar	147.445	172.568	201.821	235.912	275.668
Préstamo bancario de largo plazo	-125.000	-75.000			
Saldo final	14.329	788	-24.903	-167.566	-453.476

Fuente: Elaboración propia.

En el Cuadro 28 se presentan los balances generales proyectados para los años 2007-2011:

Cuadro 28
Balances Generales Proyectados 2007-2011
(En quetzales)

Activos	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Caja y Bancos	13.000	14.329	788	(24.903)	(167.566)	(453.476)
Cuentas por cobrar	1.799.000	1.921.332	2.051.982	2.191.516	2.340.539	2.499.695
Inventarios	678.000	875.908	1.131.585	1.461.894	1.888.620	2.439.908
<i>Total Activo Corriente</i>	<i>2.490.000</i>	<i>2.811.569</i>	<i>3.184.355</i>	<i>3.628.507</i>	<i>4.061.593</i>	<i>4.486.127</i>
Activos fijos	535.000	590.212	651.122	718.318	792.448	874.228
Activos diferidos	178.000	161.713	146.916	133.473	121.260	110.165
Otros Activos	3.000	3.060	3.121	3.183	3.247	3.311
Total Activo No Corriente	<i>716.000</i>	<i>754.985</i>	<i>801.159</i>	<i>854.974</i>	<i>916.955</i>	<i>987.704</i>
Total Activo	3.206.000	3.566.554	3.985.514	4.483.481	4.978.548	5.473.831
Pasivos						
Proveedores locales	844.000	987.480	1.155.351	1.351.760	1.581.559	1.850.424
Cuentas por pagar	276.000	285.605	295.544	305.829	316.472	327.485
Otras Cuentas por pagar	80.000	74.360	69.118	64.245	59.715	55.505
<i>Total Pasivo Corriente</i>	<i>1.200.000</i>	<i>1.347.445</i>	<i>1.520.013</i>	<i>1.721.834</i>	<i>1.957.746</i>	<i>2.233.414</i>
Deuda bancaria a largo plazo	397.000	272.000	197.000	197.000	197.000	197.000
Total Pasivo a largo plazo	397.000	272.000	197.000	197.000	197.000	197.000
Total del Pasivo	1.597.000	1.619.445	1.717.013	1.918.834	2.154.746	2.430.414
Capital social	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000
Reservas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidad a distribuir	1.238.000	1.594.000	1.932.109	2.253.501	2.549.647	2.808.802
Utilidad del ejercicio	356.000	338.109	321.392	296.146	259.155	219.615
Total Patrimonio	1.609.000	1.947.109	2.268.501	2.564.647	2.823.802	3.043.417
Total Pasivo más Capital	3.206.000	3.566.554	3.985.514	4.483.481	4.978.548	5.473.831

Fuente: Elaboración propia

La proyección de los balances generales permite profundizar en el análisis de la rentabilidad de la empresa, tanto a nivel de sus activos totales como de su patrimonio. El Cuadro 29 pone de manifiesto que, el rendimiento de los activos totales iría decreciendo año con año, hasta alcanzar un 9.48% en el año 2007, un 8.06% en el 2008, y descender a un 4.01% en el 2011.

Cuadro 29
Rentabilidad sobre los activos totales

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Rentabilidad sobre los activos totales <i>(Utilidad Neta/Total de Activos)</i>	17.8%	11.6%	11.1%	9.48%	8.06%	6.60%	5.20%	4.01%

Fuente: Elaboración propia

El mismo comportamiento puede advertirse en cuanto al patrimonio de la empresa se refiere, el cual alcanza rendimientos que hacen notar una tendencia a la disminución, desde un 17.3% en el año 2007 hasta un 7.22% en el 2011.

Cuadro 30
Rentabilidad sobre el patrimonio

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Rentabilidad sobre el patrimonio <i>(Utilidad Neta/Total de patrimonio)</i>	38.6%	25.9%	22.1%	17.3%	14.2%	11.5%	9.18%	7.22%

Fuente: Elaboración propia

A partir del postulado de rentabilidad establecido por Block (2003), quien califica que esta es positiva cuando alcanza niveles porcentuales mayores al 10%; se puede indicar que, si la compañía ALTA COSTURA, S.A., mantiene el estado actual de sus operaciones, llegaría a obtener márgenes de rentabilidad con tendencias decrecientes durante los cinco años proyectados.

Existen dos indicadores que merecen especial atención para finalizar el análisis financiero de los estados de resultados proyectados en este estudio, ya que los mismos tienen repercusión directa en la capacidad que pueda tener la empresa para ejecutar sus operaciones de manera exitosa. De este modo, en los Cuadros 31 y 32 se pone de manifiesto que la compañía alcanzaría niveles no recomendables para convertir sus cuentas por cobrar e inventarios en efectivo disponible, al presentar una tendencia poco deseable en sus índices de actividad.

Cuadro 31
Rotación de cuentas por cobrar

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Rotación de cuentas por cobrar <i>(Cuentas por cobrar/Ventas/360)</i>	85	95	92	96	100	104	108	112

Fuente: Elaboración propia

Cuadro 32
Rotación de inventarios

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Rotación de inventarios <i>(Costo de ventas/Inventarios)</i>	7.88	5.04	5.21	4.16	3.33	2.66	2.13	1.70

Fuente: Elaboración propia

5.2. Herramientas de planificación financiera

Todo proceso de planificación financiera debe constituir una herramienta útil para predecir o anticipar las condiciones futuras de una empresa y un punto de partida para planear las condiciones que influirán en el curso futuro de los acontecimientos.

Debe, por lo tanto, guardar estrecha relación con la naturaleza de la compañía y permitir implementar estrategias para administrar de manera eficiente sus recursos financieros.

Existen herramientas que permiten a las empresas establecer un hilo conductor en el flujo de las operaciones propias de su actividad productiva, que muestran la mutua implicación que existe entre ellas y dan lugar a generar un proceso de sinergia que les permita administrar mejor los recursos con que cuentan.

Desde esta perspectiva, se presenta a continuación un conjunto de herramientas que pueden permitir a la empresa ALTA COSTURA, S.A., llevar a cabo una planificación estratégica para atender de manera asertiva las deficiencias encontradas y aprovechar las fortalezas evidenciadas en el análisis de situación financiera realizado en este trabajo de investigación.

Empresa: ALTA COSTURA, S.A.
Producción de Uniformes
Inversión Total

Descripción	Total	
	En Quetzales	En %
Inversión fija		
Capital de trabajo		
Total		

Fuente: Elaboración propia.

Empresa: ALTA COSTURA, S.A.
Producción de Uniformes
Inversión Fija

	Total	
	En Quetzales	En %
<u>Tangibles</u>		
Terreno		
Instalaciones		
Maquinaria y Equipo		
Mobiliario y Equipo		
Herramientas		
Vehículos		
<u>Intangibles</u>		
Gastos Administrativos y de Ventas		
Total		

Fuente: Elaboración propia.

Empresa: ALTA COSTURA, S.A.
Producción de Uniformes
Inversión en Capital de Trabajo

Descripción	Unidad de Medida	Cantidad	Costo Unitario Q.	Total	
				Q.	%
<u>Materia Prima</u>					
Lona	Yarda				
Tela para camisas	Yarda				
Tela para pantalones	Yarda				
Botones	Docena				
Hilo	Conos				
Zippers	Docena				
Nylon	Yarda				
<u>Mano de Obra</u>					
Cortado y cocido	Docena				
Bono Incentivo					
Séptimo día					
<u>Costos indirectos variables</u>					
IGSS					
INTECAP					
IRTRA					
Indemnización					
Aguinaldo					
Bono 14					
Vacaciones					
Agua					
Energía Eléctrica					
<u>Gastos fijos</u>					
Obreros					
Supervisores					
Bonificaciones					
Total					

Fuente: Elaboración propia.

Empresa: ALTA COSTURA, S.A.
Producción de Uniformes
Fuentes de financiamiento internas y externas

	Total	Recursos propios	Recursos ajenos
Concepto	Q.	Q	Q.
Inversión fija			
Capital de trabajo			
Total			

Fuente: Elaboración propia.

Empresa: ALTA COSTURA, S.A.
Producción de Uniformes
Amortización de capital e intereses

	Monto	Intereses	Amortización	Saldo
Año	Q.	Q.	Q.	Q.
0				
1				
2				
3				
4				
Total				

Fuente: Elaboración propia.

NOTA: Debe elaborarse según el plazo, la tasa de interés y el número de pagos en que sea contratado el préstamo.

Empresa: ALTA COSTURA, S.A.
Producción de Uniformes
Costo Directo de Producción Proyectado

	Años				
	1	2	3	4	5
Concepto	Q.	Q.	Q.	Q.	Q.
Materia prima					
Mano de obra					
Costos variables					
Costo de Producción					
Producción en docenas					
Precio de docenas en Q.					

Fuente: Elaboración propia.

Empresa: ALTA COSTURA, S.A.
Producción de Uniformes
Estados de Resultados Proyectados

	Años					Totales
	1	2	3	4	5	
Concepto						
Ventas						
(-) Costo Producción						
Ganancia Marginal						
(-) Gastos Fijos						
Ganancia antes ISR						
I.S.R. (31%)						
Ganancia Neta						

Fuente: Elaboración propia.

Empresa: ALTA COSTURA, S.A.
Producción de Uniformes
Balances Generales Proyectados

	Años				
	1	2	3	4	5
Concepto	Q.	Q.	Q.	Q.	Q.
Activo					
Corriente					
Caja y bancos					
Fijo					
Diferido					
Gastos de organización					
Total Activo					
Pasivo					
Corriente					
ISR por pagar					
Cuentas por pagar					
Largo plazo					
Préstamo bancario					
Capital					
Total Pasivo y Capital					

Fuente: Elaboración propia.

CONCLUSIONES

1. ALTA COSTURA, S.A. no realiza una planificación anual de sus actividades financieras sino que toma de base la experiencia e intuición del contador general para calcular los ingresos que percibirá y los gastos que efectuará, sin dejarla debidamente documentada.
2. La situación financiera de la empresa ALTA COSTURA, S.A., refleja que no cuenta con una adecuada liquidez, solvencia y rentabilidad, lo cual no le garantiza la confianza del mercado financiero, de sus proveedores y acreedores. Así lo demuestran los índices financieros de rentabilidad, actividad y liquidez así como los análisis horizontal y vertical realizados en los períodos 2004 a 2006, el análisis del flujo de efectivo, el establecimiento del punto de equilibrio y las proyecciones realizadas para los años 2007 a 2011.
3. Las proyecciones realizadas para los años 2007 a 2011 constituyen un medio para visualizar el comportamiento financiero que podría tener la empresa de continuar con la forma actual de administración de sus finanzas, así como una herramienta eficaz para la toma de decisiones y para monitorear y dar seguimiento a sus actividades productivas.
4. La rotación de las cuentas por cobrar se encuentra por encima de lo establecido en las políticas de crédito de 30 y 60 días, las cuales promedian 92 para el último período estudiado (año 2006). Esta deficiencia minimiza la capacidad de la empresa para llevar a cabo sus operaciones y no le permite realizar otras inversiones como la obtención de nueva materia prima, adquisición o renovación de maquinaria y equipo o generación de intereses mediante depósitos en cuentas bancarias, entre otras alternativas.

5. La lenta rotación de los inventarios representa un incremento en los costos de operación de la empresa y disminuye su capacidad para convertirlos en efectivo disponible para aumentar sus operaciones. Del mismo modo, la política de pago a sus proveedores no le ha permitido hacer uso efectivo de sus recursos financieros y de las fuentes de financiamiento de las que puede disponer.

RECOMENDACIONES

1. Realizar una planificación estratégica que le permita a la empresa, con base en su situación financiera actual y en las proyecciones 2007-2011, subsanar las deficiencias detectadas, precisar los objetivos y metas financieras que desea obtener en el corto, mediano y largo plazo, así como establecer las estrategias que utilizará, los recursos que invertirá y los planes de acción que implementará para alcanzarlas.
2. Implementar una política integral de recuperación de las cuentas por cobrar, de rotación de los inventarios y de pago a los proveedores, en los términos planteados en el Anexo 2; de tal manera que pueda administrar más eficientemente sus recursos financieros, sus flujos de caja y las fuentes de financiamiento de las que puede disponer.
3. Realizar análisis periódicos sobre la evolución de la situación financiera de la empresa, con el fin de evaluar de manera continua los resultados obtenidos e incorporar las medidas correctivas que se consideren necesarias para el logro de las metas previstas.

BIBLIOGRAFÍA

1. Biblioteca Conmemorativa Orton. **Redacción de referencias bibliográficas: Normas Técnicas del IICA y CATIE.** 4ª. edición. Turrialba, Costa Rica.
2. Block, S. (2001). **Fundamentos de gerencia financiera.** 9na edición. Colombia: Mc. Graw Hill.
3. Brealey, M. (2003). **Principios de finanzas corporativas.** 6ta edición. España: Mc. Graw Hill.
4. Brigham, E. & Houston, J. (2001). **Fundamentos de administración financiera.** 1ª. edición. GCSA.
5. Centro de Documentación de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de San Carlos de Guatemala (2001). **Normas para la elaboración de bibliografías en trabajos de investigación.** 2ª. edición.
6. Córdoba, D. (1999). **Técnicas de administración financiera** 2da edición. Guatemala: Vereda impresos.
7. Franklin, E. (2004). **Organización de Empresas.** 2ª edición. México: Mc. Graw Hill.
8. Gitman, L. (2000). **Principios de administración financiera.** 8ª. edición. San Diego: Prentice-Hall.
9. Keown, S. y Martin, J. (2001). **Introducción a las finanzas.** 2da edición. España: Prentice Hall.

10. Koontz, H. y Heinz, W. (2004). **Administración una perspectiva global**. 12ª edición. México: Mc.Graw Hill.
11. Meigs, R. y Williams, J. (2000). **Contabilidad la base para decisiones gerenciales**. 11ª edición. Colombia: Mc. Graw Hill.
12. Padilla, N. (2002). **Contabilidad administrativa**. 6ta edición. México: Mc. Graw Hill.
13. Perdomo, M. (2002). **Análisis e interpretación de estados financieros, parte I**. 3ª. edición. Guatemala: Imprenta JOIS.
14. Sapag, N. & Sapag, R. (2003). **Preparación y evaluación de proyectos**. 4ª. edición. México: Mc Graw-Hill.
15. Scott, B. & Brigham, E. (2002). **Fundamentos de administración financiera**. 10ª edición. México: Mc Graw-Hill.
16. Van, H. (2002). **Fundamentos de administración financiera**. 11ª. edición. México: Prentice Hall.

ANEXO 1

GUÍA DE ENTREVISTA

DIRIGIDA AL PERSONAL DEL DEPARTAMENTO FINANCIERO

Con el propósito de obtener un diagnóstico del área financiera de la empresa ALTA COSTURA S.A. se han formulado una serie de preguntas que tratan los principales puntos de análisis financiero.

1. ¿Existe un presupuesto general de ingresos y gastos? existe alguna brecha entre lo presupuestado y lo alcanzado?
2. ¿Según los resultados de los períodos anteriores ¿cómo se encuentra la rentabilidad de la empresa?
3. ¿Por medio del balance general de los últimos años ¿cómo se encuentran las demás razones financieras?
4. ¿Con el presupuesto de efectivo actual ¿el capital con que opera es suficiente?
5. ¿Cuál es la proyección de crecimiento de la empresa para los siguientes cinco años?
6. ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento de la empresa para su plan de inversiones de mediano plazo?
7. ¿Qué instrumentos de financiamiento tiene la empresa en el corto plazo?

8. ¿Qué porcentaje de su costo de capital se financia por medio del sistema bancario?
9. ¿Bajo qué régimen del ISR se encuentra la empresa y qué estrategias utiliza para el manejo fiscal?
10. ¿Cada cuánto se realizan análisis financieros de la empresa? ¿Quién se encarga de elaborarlos?
11. Evaluación financiera de los proyectos de inversión que la empresa tenga.

ANEXO 2
POLÍTICA INTEGRAL PARA LA RECUPERACIÓN DE LAS CUENTAS POR
COBRAR, ROTACIÓN DE LOS INVENTARIOS Y PAGO A LOS
PROVEEDORES

1. En cuanto al manejo de sus cuentas por cobrar:

La empresa debe establecer una política de cuentas por cobrar de 30 ó 45 días, la cual le permitiría mejorar notablemente en la recuperación y conversión de éstas en efectivo disponible.

Si establece 45 días como máximo, tendría una rotación de 8, obtenida al dividir 360 días entre 45.

Tomando de base las ventas totales del año 2006, los resultados serían los siguientes:

$$\frac{\text{Ventas totales}}{8} = \frac{7.007.000}{8} = \text{Q } 875.875$$

Para su implementación la empresa debe clasificar sus clientes según la capacidad de pago que tengan, con el propósito de establecer a quienes puede darles crédito.

La aplicación de un cargo por mora dependerá del poder que tenga la empresa en el mercado en relación con la competencia.

2. En cuanto al manejo de sus inventarios de materia prima:

La empresa debe establecer el mínimo de 1 mes (30 días) y el máximo de 2 meses (60 días), de manera que tendría una rotación de 8, obtenida así:

$$30 + 60 = 90 \text{ días} \quad 90/2 = 45 \text{ días en promedio} \quad 360 \text{ días} / 45 = 8$$

Si toma de base que el costo de ventas de materia prima es equivalente al 60% del costo total de ventas, los resultados serían los siguientes:

$$60\% \text{ sobre Q } 3.531.000 = \text{Q } 2.118.600$$

$$\frac{\text{Q } 2.118.600}{8} = \text{Q } 264,825$$

3. En cuanto al pago de sus proveedores:

La empresa debe tomar como base su ciclo de compras de materia prima, pudiendo con ello establecer máximos y mínimos requeridos para su producción.

Para el año 2006 las compras de materia prima fueron las siguientes:

Saldo final de inventarios	Q 678,000
(+) Costo de ventas de materia prima (60% s/Q 3,531,000)	Q 2,118,600
Total	Q 2,796,600
(-) Saldo inicial de inventarios	Q 646,000
Compras de materia prima	Q 2,150,600

Si establece una política de 60 días como máximo, tendría una rotación de 6, obtenida al dividir 360 días entre 60.

Tomando de base las compras de materia prima del año 2006, los resultados serían los siguientes:

$$\frac{Q 2.150.000}{6} = Q 358,433$$

EFFECTOS EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA AÑO 2006

	Saldos actuales	Saldos obtenidos con la aplicación de la política integral	Efectivo disponible
Cuentas por cobrar	Q 1,799,000	(-) Q 875,875	Q 923,125
(+) Inventarios	Q 678,000	(-) Q 264,825	Q 413,175
			Q 1,336,300
(-) Proveedores	Q 844,000	(-) Q 358,433	Q 485,567
			Q 850,733

La aplicación de esta política integral permitiría a la empresa recuperar más efectivo en sus cuentas por cobrar, gastar menos en sus inventarios y pagar más a sus proveedores.

ÍNDICE DE CUADROS

No. de cuadro	Nombre del cuadro	No. de Página
1	Clasificación de los clientes según el giro del negocio	6
2	Formato para la elaboración del estado de flujo de efectivo	11
3	Índices o razones financieras	13
4	Estado de resultados	17
5	Balance general	18
6	Capital de trabajo	19
7	Rentabilidad sobre ventas	20
8	Rentabilidad sobre los activos totales	21
9	Rentabilidad sobre el patrimonio	22
10	Índice de endeudamiento actual	22
11	Índice de autonomía	23
12	Índice de endeudamiento a largo plazo	23
13	Rotación de cuentas por cobrar	24
14	Rotación de inventarios	25
15	Razón circulante o índice de solvencia	26
16	Razón rápida o prueba ácida	27
17	Análisis horizontal del activo corriente	28
18	Análisis horizontal del activo fijo y total	29

19	Análisis horizontal del pasivo	30
20	Análisis horizontal del estado de resultados	31
21	Análisis vertical del balance general	33
22	Análisis vertical del estado de resultados	34
23	Flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2006	35
24	Amortización de préstamo bancario	41
25	Estados de resultados proyectados 2007-2011	42
26	Rentabilidad sobre ventas	43
27	Flujos de caja proyectados 2007-2011	44
28	Balances generales proyectados 2007-2011	45
29	Rentabilidad sobre los activos totales	46
30	Rentabilidad sobre el patrimonio	46
31	Rotación de cuentas por cobrar	47
32	Rotación de inventarios	48