

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

**DISEÑO Y APLICACIÓN DE HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS
FINANCIERO EN LAS FINCAS DEDICADAS AL ENGORDE DE GANADO
VACUNO DEL MUNICIPIO DE LIVINGSTON, DEPARTAMENTO DE
IZABAL**

**Informe final de tesis para la obtención del Grado de Maestro en Ciencias,
con base en el "Normativo de Tesis para Optar al Grado de Maestro en
Ciencias", actualizado y aprobado por la Honorable Junta Directiva de la
Facultad de Ciencias Económicas, en la resolución contenida en el Numeral
6.1, Punto SEXTO del Acta 15-2009 de la sesión celebrada el 14 de julio de
2009.**

AUTOR: LICENCIADA MARÍA TERESA PIVARAL

ASESOR: MSc. Juan Carlos González Meneses

Guatemala, Noviembre de 2012

**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
HONORABLE JUNTA DIRECTIVA**

Decano: Lic. José Rolando Secaida Morales
Secretario: Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal I: Lic. MSc. Albaro Joel Girón Barahona
Vocal II: Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez
Vocal III: Lic. Juan Antonio Gómez Monterroso
Vocal IV: Pc. Oliver Augusto Carrera Leal
Vocal V: Pc. Walter Obdulio Chigüichón Baror

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

Presidente: MSc. Juan De Dios Alvarado
Secretario: MSc. José Angel Mancilla
Examinador: MSc. Ezrra Israel Orozco

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE
GUATEMALA



FACULTAD DE CIENCIAS
ECONOMICAS

Edificio "5-8"

Ciudad Universitaria, Zona 12
GUATEMALA, CENTROAMERICA

DECANATO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS.
GUATEMALA, CATORCE DE NOVIEMBRE DE DOS MIL DOCE.

Con base en el Punto SEXTO, inciso 6.1, subinciso 6.1.2 del Acta 20-2012 de la sesión celebrada por la Junta Directiva de la Facultad el 6 de noviembre de 2012, se conoció el Acta Escuela de Estudios de Postgrado No. 08-2012 de aprobación del Examen Privado de Tesis, de fecha 8 de octubre de 2012 y el trabajo de Tesis de Maestría en Administración Financiera, denominado: "DISEÑO Y APLICACIÓN DE HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS FINANCIERO EN LAS FINCAS DEDICADAS AL ENGORDE DE GANADO VACUNO DEL MUNICIPIO DE LIVINGSTON, DEPARTAMENTO DE IZABAL-", que para su graduación profesional presentó la Licenciada MARÍA TERESA PIVARAL, autorizándose su impresión.

Atentamente,

"ID Y ENSEÑAD A TODOS"


LIC. CARLOS ROBERTO CABRERA MORALES
SECRETARIO




LIC. JOSE ROLANDO SECAIBA MORALES
DECANO

Semp.





ACTA No. 08-2012

En el salón número 4 del Edificio S-11 de la Escuela de Estudios de Postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de San Carlos de Guatemala, nos reunimos los infrascritos miembros del Jurado Examinador, el **8 de octubre** de 2012, a las **18:00** horas para practicar el **EXAMEN GENERAL DE TESIS** de la Licenciada **María Teresa Pivaral**, carné No. **100018745**, estudiante de la Maestría en Administración de Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado de Maestro en Ciencias en Administración de Financiera. El examen se realizó de acuerdo con el normativo de Tesis, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas en el numeral 6.1, Punto SEXTO del Acta 15-2009 de la sesión celebrada el 14 de julio de 2009.

Cada examinador evaluó de manera oral los elementos técnico-formales y de contenido científico profesional del informe final presentado por el sustentante, denominado **"DISEÑO Y APLICACIÓN DE HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS FINANCIERO EN LAS FINCAS DEDICADAS AL ENGORDE DE GANADO VACUNO DEL MUNICIPIO DE LIVINGSTON, DEPARTAMENTO DE IZABAL"**, dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. El examen fue **APROBADO** con una nota promedio de **83** puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones: Que el sustentante incorpore las omisiones señaladas dentro de los 15 días hábiles siguientes.

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los ocho días del mes de octubre del año dos mil doce.



MSc. Juan de Dios Alvarado López
Presidente



MSc. José Angel Mansilla García
Secretario



MSc. Ezra-Israel Orozco Paredes
Vocal I



Licda. María Teresa Pivaral
Postulante





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

ADENDUM

El infrascrito Presidente del Jurado Examinador CERTIFICA que la estudiante María Teresa Fivaral, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro examinador del Jurado.

Guatemala 17 de octubre de 2012

(f)  

MSC. Juan de Dios Alvarado López
Presidente

AGRADECIMIENTOS

A Dios primeramente,
por las bendiciones que derrama sobre mí
y por estar conmigo en todo momento;
A mi familia, por ser mi motivación de superación;

A mis amigos, por
el cariño recibido durante mi vida;

Y,

A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

CONTENIDO

	Página
RESUMEN	i
INTRODUCCIÓN	iii
1 ANTECEDENTES	1
1.1 El análisis financiero y sus antecedentes	1
1.1.1 Antecedentes del análisis financiero	1
1.1.2 Herramientas del análisis financiero en la actualidad	2
1.2 Reseña histórica del ganado vacuno en Guatemala	3
1.2.1 Fincas ganaderas que se dedican al engorde de ganado vacuno	4
1.3 Las fincas ganaderas en el departamento de Izabal	6
1.3.1 Herramientas de análisis financiero en las fincas ganaderas del municipio de Livingston (Izabal)	8
2 MARCO TEÓRICO	9
2.1 Finanzas	9
2.2 Gestión financiera	9
2.3 Estados financieros	10
2.3.1 Balance general	11
2.3.2 Estado de resultados	12
2.3.3 Estado de flujo de efectivo	12
2.3.4 Estado de utilidades retenidas	12
2.3.5 Estado de costo de producción	12
2.4 Contabilidad	12
2.4.1 Contabilidad general	13
2.4.2 Contabilidad de costos	13
2.4.3 Contabilidad ganadera	13
2.5 Análisis financiero	13
2.5.1 Importancia de realizar análisis financiero	14
2.5.2 Objetivos del análisis financiero	15
2.6 Herramientas de análisis financiero	15

	Página
2.6.1 Análisis comparativo	15
2.6.2 Análisis de tendencias	17
2.6.3 Estados financieros proporcionales	17
2.6.4 Indicadores financieros	18
2.7 Ganadería	27
2.7.1 Clasificación del ganado vacuno	27
2.8 Activos ociosos	29
3 METODOLOGÍA	30
3.1 Problema de investigación	30
3.1.1 Especificación del problema	30
3.1.2 Delimitación del problema	31
3.2 Objetivos de la investigación	31
3.3 Hipótesis	32
3.3.1 Variable independiente	32
3.3.2 Variable dependiente	33
3.4 Instrumentos	33
3.4.1 Investigación documental	33
3.4.2 Investigación de campo	33
3.5 Proceso de investigación	34
4 ANÁLISIS FINANCIERO EN FINCAS QUE SE DEDICAN AL ENGORDE DE GANADO VACUNO	35
4.1 Diseño de un sistema de herramientas de análisis financiero a la medida	36
4.2 Aplicación de las herramientas de análisis financiero	37
4.3 Análisis comparativo de los estados financieros	37
4.3.1 Estados financieros	37
4.3.2 Resultados del análisis comparativo del estado de costo de producción	40
4.3.3 Resultados del análisis comparativo del estado de resultados	43
4.3.4 Resultados del análisis comparativo del balance general	46
4.4 Análisis de tendencias	46

	Página
5 ANÁLISIS VERTICAL Y DE RESULTADOS EN FINCAS QUE SE DEDICAN AL ENGORDE DE GANADO VACUNO	52
5.1 Aplicación del análisis vertical y análisis de resultados	52
5.1.1 Análisis vertical al estado de costo pecuario o producción	52
5.1.2 Análisis vertical al estado de resultados	55
5.1.3 Análisis vertical al balance general	57
6 ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS EN FINCAS QUE SE DEDICAN AL ENGORDE DE GANADO VACUNO	61
6.1 Razones a aplicar en fincas dedicadas al engorde de ganado vacuno	61
6.2 Resultados al implementar las razones o ratios financieros en fincas dedicadas al engorde de ganado vacuno	62
CONCLUSIONES	72
RECOMENDACIONES	75
BIBLIOGRAFÍA	77
ÍNDICE DE CUADROS	79
ÍNDICE DE GRÁFICOS	81

RESUMEN

La investigación sobre el diseño y aplicación de herramientas de análisis financiero en las fincas ganaderas dedicadas al engorde de ganado vacuno, en el Municipio de Livingston, Departamento de Izabal, dio respuesta al problema derivado de la falta de aplicación de dichas herramientas de administración financiera para la toma de decisiones empresariales, que incluyan metas de maximización de la rentabilidad, eficiencia de operación, administración de la liquidez, para la maximización del valor de las fincas ganaderas.

Esta investigación se realizó utilizando el método científico en sus tres fases: indagatoria, a través del proceso de recolección de información bibliográfica y financiera; demostrativa, por medio del proceso y análisis de la información; y, expositiva, con la presentación de la tesis que contiene los resultados de la investigación.

El análisis financiero realizado contribuyó a determinar la eficiencia operativa de las fincas ganaderas, a través de la aplicación de herramientas de análisis horizontal, de tendencias, vertical y análisis a través de razones financieras.

El análisis comparativo y de tendencias reflejó que los costos pecuarios se incrementaron en un 24% en el último año (2009-2010), con la producción distribuida en tres hatos de ganado; afectando dicha alza en costos, los resultados de operación. El análisis del balance general determinó un cambio significativo, en el activo no corriente, derivado de la adquisición de terrenos a través de financiamiento externo, lo cual aumentó la capacidad de operación; sin embargo, no se aprovechó ésta ventaja para adquirir más ganado.

El análisis vertical determinó elevados costos de producción: 83%, 79%, 81% en los años evaluados (2008-2010), entre los que destacan el activo biológico (ganado para engorde), alimentos y medicinas y mano de obra de obra

(vaqueros), en perjuicio de los resultados de operación (12% en el último año). En el análisis de rubros de balance se determinó que los terrenos (47%) y el efectivo (43%) constituyen los rubros relevantes del activo.

El análisis a través de razones financieras determinó que la liquidez corriente del último año se ubicó en 3.50 por cada quetzal de pasivo corriente, lo cual en principio se considera elevado; siendo recomendable evaluar la conveniencia de realizar la inversión financiera del 50% del excedente de efectivo, considerando opciones de inversión en el sistema financiero de Guatemala, que cumplan con las condiciones adecuadas de tasa de interés, seguridad y liquidez, para no obstaculizar la operación normal de las fincas, las cuales utilizan el capital de trabajo al final de cada período contable, para la adquisición de nuevos hatos de ganado e iniciar un nuevo ciclo de operación de engorde de ganado.

En el análisis del margen de utilidad sobre ventas se determinó una relación de entre un Q.0.07 y Q. 0.12 por cada quetzal vendido. El resultado de rentabilidad sobre activos fue de entre un 2% y 6%, lo cual es otro indicio de que los costos de operación están demasiado altos, por lo que es importante aumentar la eficiencia de los procesos productivos de las fincas. El nivel de ventas es otro tema de importancia; sin embargo, el mismo está limitado por la capacidad productiva y los precios que el mercado establece; no obstante, es necesario analizar la situación para lograr aumentos en el nivel de ventas y rendimiento sobre activos.

Todo el análisis fue el resultado de aplicar las herramientas de análisis financiero diseñadas para fincas de engorde de ganado vacuno, lo cual permitió determinar la situación financiera de las fincas, identificar los problemas financieros relevantes, para la toma de decisiones que mejoren los resultados de operación y maximicen el valor de este importante sector productivo.

INTRODUCCIÓN

Los estados financieros presentan la situación financiera estructurada de las empresas, por lo que al aplicar herramientas de análisis financiero, es posible realizar un diagnóstico y evaluación para determinar los niveles de eficiencia de operación, márgenes de ganancia, así como oportunidades de crecimiento en las fincas de engorde de ganado vacuno en el municipio de Livingston, Departamento de Izabal.

La problemática principal encontrada fue la falta de información financiera para la aplicación de las herramientas de análisis financiero; sin embargo, esta limitación se constituyó en un reto y una buena justificación para realizar la investigación y demostrar la importancia de la información financiera para la administración y toma de decisiones estratégicas, que contribuyan a aumentar la eficacia y eficiencia de operación de las fincas ganaderas.

El problema a resolver se planteó de la siguiente manera: la baja rentabilidad, pérdidas financieras e incluso el desconocimiento de los resultados obtenidos, se derivan de la falta de información financiera y aplicación de herramientas de análisis financiero que faciliten el diagnóstico y evaluación de operaciones, identificación y cuantificación de activos ociosos, determinar eficiencia de operación, analizar situación de liquidez, entre otros, que impiden la maximización del valor de las fincas que se dedican al engorde de ganado vacuno en el municipio de Livingston, departamento de Izabal.

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo general, diseñar herramientas de análisis financiero a la medida en las fincas ganaderas dedicadas al engorde de ganado vacuno, en el municipio de Livingston, departamento de Izabal, para determinar su situación financiera y contribuir en la toma de decisiones para aumentar eficacia y eficiencia de operación y maximizar el valor de dichas fincas ganaderas.

Para el cumplimiento del objetivo general, se plantearon los siguientes objetivos específicos: Identificar herramientas de análisis financiero que puedan contribuir en la eficiencia operativa de las fincas ganaderas; Analizar comparativamente la situación financiera de las fincas ganaderas en los últimos años y proponer acciones que optimicen los rendimientos; Analizar con base en los estados financieros los rubros relevantes y las actuaciones de la administración; Determinar los activos ociosos u operaciones deficientes; Demostrar la importancia de contar con información financiera así como de aplicar herramientas de análisis, dando a conocer los beneficios que se pueden obtener de la interpretación y la contribución que se tiene en la toma de decisiones.

Para orientar la investigación se planteó la hipótesis siguiente: El diseño y aplicación de un sistema de herramientas de análisis financiero a la medida en las fincas que se dedican al engorde de ganado vacuno en el municipio de Livingston, departamento de Izabal permite determinar con exactitud su situación financiera, estableciendo la situación de liquidez, solvencia, manejo de activos y capacidad para hacerle frente a los compromisos, con el fin de apoyar la toma de decisiones oportunas para la optimización del uso de los recursos.

La investigación se realizó utilizando el método científico y la presente tesis consta de seis capítulos, los cuales se describen a continuación:

El capítulo uno corresponde a los antecedentes que describen el origen de las herramientas de análisis financiero y su desarrollo hasta la utilización de ellas en la actualidad, así también se incluyó la historia de la ganadería en Guatemala y el desarrollo de las fincas ganaderas específicamente de engorde de ganado vacuno del departamento de Izabal. Posteriormente se describió la importancia que tiene el aplicar las herramientas de análisis en este tipo de fincas.

El capítulo dos presenta el marco teórico que sirvió de base para el desarrollo de la investigación, el cual contiene las teorías científicas que contribuyeron a la resolución del problema y a generar nuevos conocimientos.

El tercer capítulo describe la metodología empleada para el desarrollo de la investigación, incluyendo en el mismo el problema, los objetivos de la investigación, la hipótesis planteada, la descripción de los instrumentos y un resumen del proceso de investigación empleado para obtener los resultados.

El cuarto capítulo establece las herramientas de análisis financiero, aplicables a las fincas ganaderas, que se dedican al engorde de ganado vacuno para su posterior venta. En este capítulo se realiza un análisis comparativo de los estados financieros de los últimos tres años, asimismo, se realiza una evaluación de la tendencia que han tenido los resultados en estos períodos, para determinar la situación actual de las fincas.

En el quinto capítulo se incluye un análisis vertical para definir los rubros de los estados financieros que son relevantes, con el objetivo de analizar el tratamiento y operatividad de los mismos.

El capítulo seis muestra las principales razones financieras aplicables a las fincas ganaderas, así como, la interpretación y los beneficios que se pueden obtener en su aplicación.

Finalmente, se presentan las conclusiones y recomendaciones de la investigación realizada.

1. ANTECEDENTES

Los antecedentes de la investigación presentan el marco referencial teórico y empírico para el estudio de las fincas ganaderas de engorde de ganado vacuno en el municipio de Livingston, Departamento de Izabal.

1.1 El análisis financiero y sus antecedentes

El análisis financiero es una herramienta que contribuye a la evaluación del comportamiento operativo de la empresa, para facilitar su comprensión se realiza un detalle de sus antecedentes hasta la utilización en la actualidad así como su empleo en las fincas ganaderas dedicadas al engorde de ganado vacuno.

1.1.1 Antecedentes del análisis financiero

El análisis financiero se implementó a partir del año 1932 cuando Fitzpatrick llevó a cabo los primeros trabajos que dieron origen a la denominada etapa descriptiva, que se inició a través de un estudio empírico para determinar el nivel de solvencia con el fin de predecir o evitar una posible quiebra en una empresa a través de la utilización de ratios, métodos estadísticos y el análisis financiero sobre los componentes de la solvencia, la liquidez, la rentabilidad entre otros factores. El objetivo central de estos trabajos consistió en intentar detectar quiebras empresariales a través de sólo el uso de ratios.¹

En 1966-1968 Beaver y Altman iniciaron la etapa predictiva del fracaso empresarial con el desarrollo de sus modelos univariados y modelos multivariados respectivamente. A partir de estos estudios hasta nuestros días se han continuado produciendo innumerables trabajos en todo el mundo para perfeccionar los modelos predictivos.¹

¹Ibarra Mares, Alberto. Desarrollo del Análisis Factorial Multivariable Aplicable al Análisis Financiero Actual. (en línea) Consultado el 17 de febrero de 2011. Disponible en: <http://www.eumed.net/libros/2010a/666/ALGUNOS%20ANTECEDENTES%20SOBRE%20LA%20EVOLUCION%20DE%20RATIOS.htm>

1.1.2 Herramientas de análisis financiero en la actualidad

Las herramientas de análisis financiero son instrumentos que se han utilizado para la interpretación de la situación actual de la empresa (es decir para realizar un diagnóstico de la empresa) y de proyección de su desempeño esperado, así también se utilizan para evaluar el comportamiento financiero que ha tenido la empresa con el fin de determinar si ha existido un crecimiento o un decrecimiento, con el afán de determinar las posibles debilidades y enmendarlas. Otros usos que se le ha dado al análisis financiero son para tomar decisiones por parte de un tercero o para tomar decisiones por parte de la misma administración de la empresa.

Dentro de las principales herramientas financieras que se pueden utilizar para determinar la eficiencia con la que está o ha estado operando una empresa se pueden mencionar los análisis de tendencias, análisis horizontales y verticales, análisis de índices o ratios financieros entre otros.

Actualmente el mundo de los negocios se caracteriza por una muy fuerte competencia empresarial, cambios económico-financieros generadores de fuertes movimientos en la cotización de las monedas y las tasas de interés, importantes variaciones en los precios de las materias primas y continuos cambios en los gustos y preferencias de los consumidores, esto da lugar a que las empresas deban ejercer un monitoreo constante de su situación financiera.²

Es por ello que es importante la utilización de las herramientas de análisis financiero en forma sistemática y periódica, utilizándolas como instrumento para medir la actividad de la empresa, el comportamiento de la productividad del trabajo, la eficiencia en la utilización de los activos, el cumplimiento de las obligaciones contraídas por la empresa en el desarrollo de su actividad.

² Paz Ramírez Yusneidys. (2008). Análisis Financiero: Fundamentos teóricos. (en línea) Consultado el 05 de septiembre 2010. Disponible en: <http://www.mujeresdeempresa.com/finanzas/080603-analisis-financiero-fundamentos-teoricos.asp>

El análisis financiero permite interpretar los hechos financieros con base en un conjunto de técnicas que conducen a la toma de decisiones, además estudia la capacidad de financiación e inversión de una empresa a partir de los estados financieros.

La base fundamental del análisis financiero está contemplado en la información que proporcionan los estados financieros de la empresa, teniendo en cuenta las características de los usuarios a quienes van dirigidos y los objetivos específicos que los originan, entre los más conocidos y usados son el Balance General y el Estado de Resultados (también llamado de Pérdidas y Ganancias), que son preparados, casi siempre, al final del periodo de operaciones por los administradores y en los cuales se evalúa la capacidad del ente para generar flujos favorables según la recopilación de los datos contables derivados de los hechos económicos.³

Los estados financieros de acuerdo a la NIC 1, constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad, que deben presentarse por cualquier tipo de empresa no importando su objetivo ni tamaño pues estos muestran la situación actual y la trayectoria histórica de la empresa, de esta manera se puede anticipar, iniciando acciones para resolver problemas y tomar ventaja de las oportunidades.

1.2 Reseña histórica del ganado vacuno en Guatemala

El ganado vacuno fue introducido en América Latina por los conquistadores españoles, quienes trajeron animales de diferentes razas, las cuales paulatinamente fueron adaptándose a las diversas regiones del país.

Los primeros hatos ganaderos en Guatemala se formaron con las importaciones realizadas por los españoles desde la Península Ibérica a las islas Canarias y de

³ Gómez Giovanni E.(2000). Análisis Financiero. (en línea). Consultado el 05 de septiembre 2010. Disponible en:
<http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%201/analisisfinanciero.htm>.

ahí a la isla de Santo Domingo en el año 1,493. Posteriormente, en el año 1,521 nuevos hatos ganaderos fueron trasladados de Santo Domingo al Puerto de Veracruz, México. Guatemala en 1,900 abasteció de ganado vacuno a los países de México y Honduras. Posteriormente, en la década de los veinte, la ganadería en el país fue un sector muy importante de la economía guatemalteca. En 1922 hubo importaciones a Guatemala de razas de ganado vacuno como: Holteins, Jersey, Ayrshire, Hereford y Angus; procedentes de otros países europeos. Posteriormente se introducen de España razas como la Avileña, Asturiana y Catalana.⁴

1.2.1 Fincas ganaderas que se dedican al engorde de ganado vacuno

Las fincas que se dedican al engorde de ganado se diferencian de otras fincas lecheras o de crianza porque el ganadero generalmente adquiere el ganado joven (novillos) y pasan por un proceso de engorde y el propósito es venderlo posteriormente, es poca la actividad lechera que tienen dentro de la finca y las razas que seleccionan son aquellas en las cuales los hatos alcanzan un gran tamaño y fortaleza, logrando que el producto a obtener (la carne) sea de buena calidad para la dieta alimenticia de los consumidores.⁴

La actividad de engorde de ganado vacuno, es una de las que más se ha desarrollado en Guatemala pero también ha sido descuidada en cuanto a la importancia que le dan a la contabilidad y no se diga el realizar análisis financiero, pues se enfocan únicamente a llevar la misma cuando tienen que pagar impuestos. Esto si es que están inscritas ante la Superintendencia de Administración Tributaria, pues tampoco son foco de fiscalización.

El primer paso del proceso de planificación de las fincas ganaderas, es contar con información precisa, de tal manera que se pueda llegar a un diagnóstico de la situación presente, punto de partida para la definición de objetivos que conlleva a

⁴ Lemus Alarcón, Erick Antonio. (2003) Sistematización Contable en una Empresa Ganadera dedicada a la Explotación de Ganado Vacuno. Tesis USAC.

la toma de decisiones y programación de las diferentes actividades a desarrollar, en la búsqueda de mejorar el sistema de producción. Lo anterior deberá ir acompañado de un mecanismo de seguimiento y control, que haga posible la identificación de limitantes para hacer los ajustes respectivos y así asegurar el logro de las metas propuestas.⁵

Al igual que cualquier otra empresa se pueden realizar análisis financieros en donde una de las principales fuentes la constituyen los registros. Su utilización sirve de base para el análisis de los resultados técnico-económicos de las unidades de producción, proporciona un medio de control y mejora la eficiencia administrativa de las empresas agropecuarias. Los registros son cuadros sencillos en los cuales el administrador de la finca o los mismos peones pueden llevarlos.

Los ganaderos constituyen sus empresas como cualquier otra empresa comercial o industrial pero requiere de controles e información financiera específica a su rama, pues la administración debe tomar en cuenta la diferencia fundamental que existe entre estos tipos de empresas que está marcada por la naturaleza y la cual se manifiesta de tres formas:

- a. El nacimiento natural de los animales y vegetales, sin la intervención del hombre y de maquinaria.
- b. Los procesos de crecimiento de los animales y los pastizales, sin la intervención del hombre y de maquinaria.
- c. El giro del ganado vacuno, requiere tener terrenos para dar alojamiento y alimentación, maquinaria y equipo agrícola para poder producir y dar mantenimiento a los pastizales; y en cambio la producción industrial solo

⁵ Arias Marín Xiomara. Universidad De los Llanos Orientales. (en línea) Consultado el 05 de septiembre 2010. Disponible en : http://www.encolombia.com/acovez24284_temas11.htm

necesita espacio para la planta industrial y bodegas para comercializar la producción.⁶

1.3 Las fincas ganaderas en el departamento de Izabal (Guatemala)

La ganadería vacuna es de gran importancia para el desarrollo económico y social de las áreas geográficas del país que se dedican a esta actividad. La ganadería específicamente en el área de Izabal se considera como actividad complementaria de la agricultura. El ganado vacuno se localiza en las aldeas y caseríos con población ladina principalmente.⁷

La producción ganadera ha crecido a una tasa aproximada del 12% en las últimas décadas, pudiendo dividirse en tres grupos: el pequeño; y el mediano y gran ganadero.⁸

El pequeño ganadero es aquel que no posee más de 10 cabezas de ganado y que se localiza en la comunidad rural, aldea o caserío. Predominan en este grupo la raza criolla mejorada y la alimentación se realiza con grama o pasto natural, el manejo y cuidado del ganado se realiza en forma empírica. La carne se comercializa a través de intermediarios y la leche se vende a particulares o se destina a auto-consumo.

El mediano y gran ganadero poseen fincas con extensiones apropiadas para el confinamiento del ganado, esto se da principalmente en los municipios de Morales, Los Amates, Entre Ríos y Champona en el municipio de Puerto Barrios no excluyendo al municipio de Livingston, todos en el departamento de Izabal. En estos municipios los habitantes concentran su potencial económico en diferentes actividades productivas para mejorar el nivel de ingresos, en donde principalmente

⁶ Requena Beltetón Hugo Vidal. Contabilidad Agropecuaria Tomo II. Facultad de Ciencias Económicas USAC.

⁷ Pivaral María Teresa. (2008). Sistema de costos históricos en una finca que se dedica al engorde de ganado vacuno. Tesis. USAC.

⁸ Secretaría de Planificación y Programación de la Presidencia SEGEPLAN. (1998). Caracterización del departamento de Izabal.

los hombres sostienen sus hogares trabajando de jornaleros en algunas fincas privadas dedicadas a la agricultura o ganadería.

A continuación se presenta la distribución del ganado de acuerdo a su propósito en el departamento de Izabal:

Cuadro 1
Número de cabezas de ganado vacuno, por propósito principal, por municipio.

	Propósito principal del ganado. (Mayo 2003)								Natalidad y Mortalidad (Año agrícola 2002/2003)			
	Total		Carne		Leche		Doble propósito		Natalidad		Mortalidad	
	Fincas	Cabezas	Fincas	Cabezas	Fincas	Cabezas	Fincas	Cabezas	Fincas	Cabezas	Fincas	Cabezas
Izabal	2,814	159,536	615	32,034	140	1,813	2,059	125,689	1,709	22,666	727	2,432
Puerto Barrios	328	23,374	76	7,085	16	252	236	16,037	226	2,933	116	364
Livingston	416	33,481	158	6,970	19	805	239	25,706	137	2,482	101	449
El Estor	116	10,158	20	1,496	3	10	93	8,652	52	1,770	33	246
Morales	1,100	48,378	184	8,142	41	442	875	39,794	760	7,791	280	801
Los Amates	854	44,145	177	8,341	61	304	616	35,500	534	7,690	197	572

Fuente: INE, IV censo nacional agropecuario 2,003.

De acuerdo a la información obtenida del IV censo nacional agropecuario realizado en el país en el año 2003, se puede observar que el municipio de Livingston cuenta con 158 fincas dedicadas al negocio de la carne con 6,970 cabezas de ganado.

En el siguiente cuadro se despliega la forma (cantidad) en que se encuentran distribuidas las cabezas de ganado en las fincas existentes en el departamento de Izabal:

Cuadro 2
Número de cabezas de ganado por unidad productiva/propósito

	Propósito principal del ganado. (Mayo 2003)							
	Total		Carne		Leche		Doble propósito	
	Fincas	Cabezas	Fincas	Cabezas	Fincas	Cabezas	Fincas	Cabezas
# de cabezas	2,814	159,536	615	32,034	140	1,813	2,059	125,689
1-4	470	1,219	104	251	64	150	302	818
5-9	452	3,042	86	567	36	229	330	2,246
10-19	568	7,895	120	1,613	22	264	426	6,018
20-49	661	20,473	153	4,670	11	377	497	15,426
50-99	321	21,880	76	4,784	4	263	241	16,833
100-199	181	24,024	42	5,428	2	307	137	18,289
200-499	111	34,545	26	8,614	1	223	84	25,708
500-999	37	25,926	6	3,827	0	0	31	22,099
1000 o más	13	20,532	2	2,280	0	0	11	18,252

Fuente: 4. Barrientos Reneau, Tesis estudio de prefactibilidad sobre la implementación de una planta de faenamiento de ganado bovino en el departamento de Izabal, 2007.

1.3.1 Herramientas de análisis financiero en las fincas ganaderas del municipio de Livingston (Izabal)

La aplicación de herramientas financieras es fundamental para evaluar la situación y el desempeño operativo y financiero real de las fincas ganaderas del municipio de Livingston, del departamento de Izabal, puesto que contribuye a detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas. Así también el análisis financiero determina las condiciones financieras actuales, la gestión de los recursos disponibles y ayuda a predecir el futuro económico de las fincas.

El análisis financiero permite comparar los resultados financieros obtenidos en el período por las fincas con los resultados financieros de otras empresas del mismo ramo que estén bien administradas y que presenten características similares.

Al aplicar las herramientas de análisis a la información financiera de las fincas podrán determinar su crecimiento o su estancamiento, su liquidez y solvencia, el endeudamiento y rentabilidad entre otros aspectos, facilitando a la vez la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras.

2. MARCO TEÓRICO

La base teórica del problema planteado sobre análisis financiero de fincas de engorde de ganado vacuno, contiene la exposición y análisis de teorías y enfoques teóricos y conceptuales para fundamentar la presente investigación y sus resultados.

2.1 Finanzas

Las finanzas tienen que ver con las decisiones que se toman en relación con el dinero o más exactamente con los flujos de efectivo.⁹

Las principales funciones de las finanzas se refieren a determinar las fuentes necesarias para obtener recursos y luego asignarlos eficientemente para los diversos usos múltiples y alternativos dentro de la empresa, las finanzas persiguen obtener dinero y optimizar su utilización que puede ser su gasto o inversión.

2.2 Gestión financiera

La administración o gestión financiera encierra lo concerniente al dinero, a la inversión, administración y posesión del mismo, de manera que este sea manejado adecuadamente para que sea lucrativo; por ello su objetivo se centra en la maximización del valor de la inversión de los propietarios de la empresa.

Actualmente la gestión financiera incluye actividades significativas para alcanzar el éxito de una empresa; se encarga básicamente de la administración de los medios financieros, y para ello debe crear e implementar estrategias efectivas que le permitan obtener los recursos financieros, analizar los aspectos financieros que contienen las decisiones tomadas en otras áreas internas de la empresa, evaluar las inversiones requeridas para incrementar las ventas, analizar e interpretar la

⁹Besley Scott / Brigham Eugene F. (2009) Fundamentos de Administración Financiera. México. CengageLearning. Catorceava Edición.

información financiera presentada en los estados financieros y diagnosticar las condiciones económicas y financieras de la empresa.

La gestión en toda empresa se debe fundamentar en la utilización de las herramientas y técnicas más actualizadas que le permitan analizar su desempeño financiero en forma eficiente, con el propósito de tomar decisiones más acertadas, decisiones que sean efectivas basadas en información financiera útil, adecuada, oportuna y confiable que lleve al logro de los objetivos, a la permanencia de la empresa en el mercado y al éxito de su actividad productiva.

2.3 Estados financieros

De acuerdo con la NIC 1, los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad. El objetivo de los estados financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de la entidad:

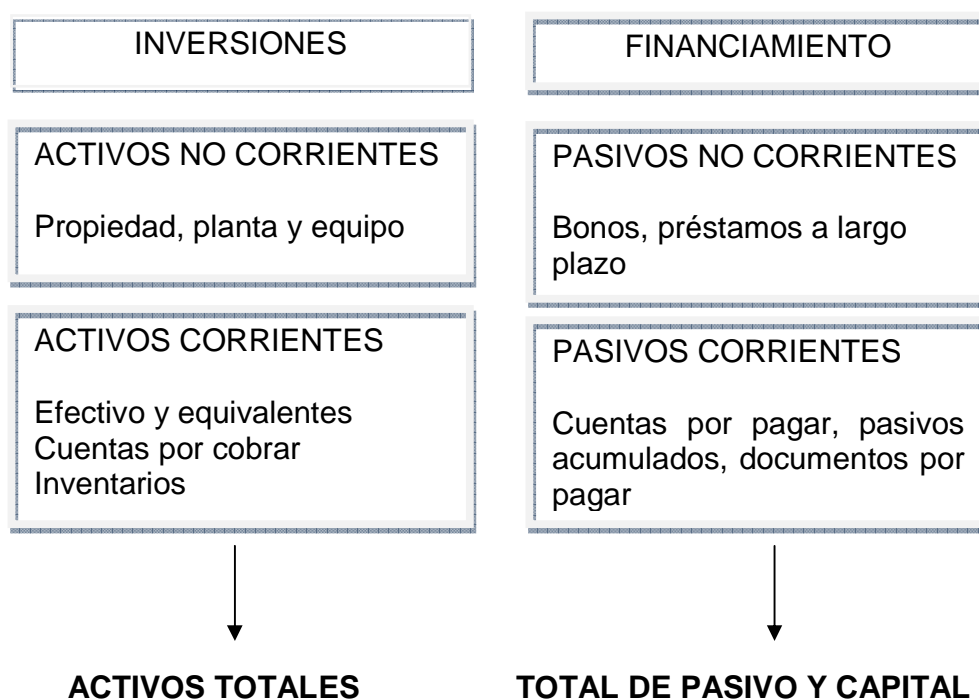
- a. activos
- b. pasivos
- c. patrimonio neto
- d. gastos e ingresos
- e. otros cambios en el patrimonio neto
- f. flujos de efectivo

Esta información, junto con la contenida en las notas, ayudará a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros y, en particular, la distribución temporal y el grado de certidumbre de los mismos.

Los estados financieros básicos son el balance general, estado de resultados, estado de flujo de efectivo y estado de utilidades retenidas.

2.3.1 Balance general

Estado financiero que representa una fotografía tomada en un momento específico (fecha) que muestra los activos de una empresa y cómo se financian los mismos (deuda o capital).¹⁰



Capital de Trabajo = Activo corriente – Pasivo corriente

Capital contable = Activos totales – Pasivos totales

¹⁰Besley Scott / Brigham Eugene F. (2009) Fundamentos de Administración Financiera. México. CengageLearning. Catorceava Edición.

2.3.2 Estado de resultados

De acuerdo a Scott Besley y Brigham en su libro Fundamentos de Administración Financiera, al estado de resultados también se conoce como estado de pérdidas y ganancias. Presenta los resultados de las operaciones de una empresa durante un periodo específico como un trimestre o un año y resume los ingresos generados y los gastos incurridos por la empresa durante el período contable.

2.3.3 Estado de flujo de efectivo

Este muestra como las operaciones de la empresa han afectado sus flujos de efectivo mediante la revisión de sus decisiones de inversión (usos del efectivo) y de financiamiento (fuentes de efectivo).

2.3.4. Estado de utilidades retenidas

Muestra los cambios en los rubros del capital contable en balances de diferentes fechas.

Adicional a los estados financieros mencionados anteriormente, las industrias manufactureras manejan el estado de costo de producción que se describe a continuación:

2.3.5 Estado de costo de producción

Este integra y cuantifica la materia prima, mano de obra y gastos indirectos que son necesarios para valorar la producción terminada y transformada para conocer el costo de su fabricación.

2.4 Contabilidad

En el contexto agropecuario, son útiles las siguientes definiciones sobre contabilidad.

2.4.1 Contabilidad general

Es una técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuralmente información financiera expresada en unidades monetarias de las operaciones que realiza una entidad económica con el objeto de facilitar la toma de decisiones en relación a dicha entidad.¹¹

2.4.2 Contabilidad de costos

Los costos desde el punto de vista contable está representado por la suma de los esfuerzos expresados cuantitativamente, que es necesario realizar para lograr una cosa. Por lo tanto al hablar de contabilidad de costos se puede resumir como el proceso de medir, analizar, calcular e informar sobre el costo, la rentabilidad y la ejecución de las operaciones.¹²

2.4.3 Contabilidad ganadera

Es una rama de la contabilidad de costos o industrial que tiene por objeto el registro y la determinación de los costos de producción de cualquier explotación ganadera. Es una rama de la contabilidad de costos, que permite llevar el registro de las operaciones, movimiento o transformaciones del ganado durante el ejercicio fiscal.¹³ En este tipo de industria se maneja el estado de costo de producción agregando el nombre de pecuario, esto último para diferenciarla de la industria en general.

2.5 Análisis financiero

El análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, que facilita el diagnóstico de la situación actual y la predicción de

¹¹Perdomo Salguero, Mario Leonel. (2001) Problemas y Soluciones de Contabilidad I. Quinta Edición.

¹²Córdova Montenegro, Thelma Yolanda.(1999). Sistema de Costos Aplicado a la Actividad Ganadera. Tesis. USAC.

¹³ Requena Beltetón Hugo Vidal. Contabilidad Agropecuaria Tomo II. Facultad de Ciencias Económicas USAC.

cualquier acontecimiento futuro; a su vez está orientado hacia la consecución de objetivos preestablecidos.¹⁴

Este análisis contempla un conjunto de principios y procedimientos empleados en la transformación de la información contable, económica y financiera que, una vez procesada, resulta útil para una toma de decisiones de inversión, financiación, planeación y control con mayor facilidad y pertinencia.

El análisis o diagnóstico financiero constituye la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa a lo largo de un ejercicio específico y para comparar sus resultados con los de otras empresas del mismo ramo que estén bien gerenciadas y que presenten características similares; pues, sus fundamentos y objetivos se centran en la obtención de relaciones cuantitativas propias del proceso de toma de decisiones, mediante la aplicación de técnicas sobre datos aportados por la contabilidad que, a su vez, son transformados para ser analizados e interpretados.¹⁵

2.5.1 Importancia de realizar análisis financiero

El análisis financiero permite identificar las condiciones en que operan las empresas, dentro de los principales puntos que marcan la importancia de realizarlo se pueden mencionar los siguientes:

- a. Se puede identificar las condiciones con respecto a la liquidez, solvencia, endeudamiento, eficacia, rendimiento y rentabilidad.
- b. Contribuye a la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras rápidas, eficientes y oportunas.
- c. Permite identificar fortalezas y debilidades de las empresas.

¹⁴ Besley Scott / Brigham Eugene F. (2009) Fundamentos de Administración Financiera. México. CengageLearning. Catorceava Edición.

¹⁵ Análisis Financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. (2009) Revista Venezolana de Gerencia. Año 14 No. 14. Universidad del Zulia.

- d. Realiza comparaciones de la efectividad (resultados financieros) con años anteriores como con otras industrias.
- e. Detecta fallas o deficiencias en el proceso gerencial.
- f. Son herramientas para optimizar los recursos.
- g. Examina la capacidad de endeudamiento e inversión de las empresas.
- h. Predice el efecto que pueden tener algunas decisiones estratégicas.
- i. Son herramientas para planificación financiera.
- j. Permite proyectar resultados.

2.5.2 Objetivos del análisis financiero

Evaluar la situación económica de las empresas para determinar el nivel de cumplimiento de los objetivos preestablecidos así como determinar la coherencia de la información contable con la realidad que presenta la empresa, también contribuye a identificar los problemas existentes permitiendo la aplicación de correctivos a tiempo y orientar a la gerencia hacia una planificación financiera eficiente y efectiva.

2.6 Herramientas de análisis financiero

El análisis financiero como ya se mencionó en los párrafos anteriores permite medir la eficiencia con la cual una organización utiliza sus activos y otros recursos. En este proceso de análisis de estados financieros se dispone de una diversa gama de posibilidades para satisfacer los objetivos emprendidos al planear y llevar a cabo dicha tarea de evaluación. El analista puede elegir, entonces, las herramientas que mejor satisfagan el propósito definido, dentro de las cuales se destacan las siguientes:

2.6.1 Análisis comparativo

El análisis comparativo consiste en comparar los estados financieros de dos o tres ejercicios contables y determinar los cambios que se hayan presentado en los diferentes períodos, tanto de manera porcentual como absoluta, con el objetivo de

detectar aquellas variaciones que puedan ser relevantes o significativas para la empresa.¹⁶

Para realizar este análisis es necesario tomar en consideración los siguientes aspectos:

- a. Los estados financieros deben presentarse en la misma moneda.
- b. Debe compararse los resultados de un mismo periodo de tiempo. (1 año, 6 meses, etc.)
- c. Utilizarse el mismo juego de cuentas.
- d. Obtener la información financiera de por lo menos dos años.

La variación absoluta presenta cuanto se ha incrementado o disminuido el rubro en relación al año base en cantidad monetaria, para obtenerlo se resta al monto de la cuenta en el año actual el monto del año base; este análisis se debe realizar en forma individual (cuenta por cuenta) puesto que un incremento en la planta y equipo puede afectar también la cuenta de préstamos o cuentas por pagar, o establecer cuanto a disminuido el efectivo y cuanto se ha incrementado las cuentas por cobrar o el inventario.

La variación porcentual refleja los mismos resultados que la variación absoluta, únicamente que lo muestra como un porcentaje que es más fácil de interpretar, para obtener el valor porcentual se divide el valor absoluto dentro del monto del año base, para obtener el porcentaje de incremento o disminución que haya tenido el rubro.

En resumen si los activos se incrementan año con año se podría concluir que la empresa está en crecimiento, pero a la vez hay que analizar si los pasivos no se incrementaron en la misma proporción o más, lo que indicaría que realmente no creció, sino se estancó o al contrario se endeudó más la empresa.

¹⁶ León Valdés Cesar A. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. (en línea). Consultado el 30 de enero 2011. Disponible en: <http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capnueve/>

También es de suma importancia realizar este análisis con el Estado de Resultados, el cual mostraría el crecimiento en ventas, en costos y en gastos, así como en la ganancia o pérdida que esté generando la empresa.

2.6.2 Análisis de tendencias

El método de análisis por tendencias es un resultado de los cambios interanuales o análisis comparativo y se utiliza cuando la serie de años a comparar es mayor o igual a tres. La comparación de estados financieros en una serie larga de períodos permitirá evaluar la dirección, velocidad y amplitud de la tendencia, así como utilizar sus resultados para predecir y proyectar cifras de una o más partidas significativas.

El análisis de tendencia examina las rutas que se tomaron en el pasado para proporcionar información sobre si la posición financiera de una empresa tiende a mejorar o a deteriorarse en el futuro.

Para realizar este análisis como se mencionó en el primer párrafo se utilizará el análisis comparativo como base y las tendencias se pueden mostrar utilizando los porcentajes establecidos o los valores absolutos, también se puede dividir el monto de la cuenta del año a evaluar dividido el monto del año base, si el resultado es mayor que uno se puede concluir que hubo un crecimiento y si es menor que uno ha existido una disminución en el monto de la cuenta.

Una forma de representar la tendencia es realizando gráficos, para observar la relación entre las cuentas (activos y pasivos o costos y ventas) o el crecimiento o decrecimiento de un año a otro.

2.6.3 Estados financieros proporcionales

El análisis de estados financieros proporcionales es, en el fondo, la evaluación de la estructura interna de los estados financieros, por cuanto los resultados se expresan como la proporción o porcentaje de un grupo o subgrupo de cuentas

dentro de un total, que sea representativo de lo que se pretenda analizar. Esta técnica permite evaluar el cambio de los distintos componentes que conforman los grandes grupos de cuentas de una empresa: activos, pasivos, patrimonio, resultados y otras categorías que se conforman de acuerdo a las necesidades de cada ente económico.

La forma de calcularlo, es seleccionar primero el grupo de cuentas a analizar, por ejemplo los activos corrientes, y en relación a ese total dividir los montos de cada subcuenta entre el total y con ello obtener el porcentaje (%) que le corresponde en relación al gran total. Esto servirá para identificar aquellas cuentas que requieren mayor atención por su importancia en relación al total, y con ello analizarlas por separado, e identificar la eficiencia en su manejo.

2.6.4 Indicadores financieros

El análisis de indicadores o razones financieras es una de las formas de medir y evaluar el funcionamiento de la empresa y la gestión de sus administradores. En la actualidad, la mayoría de las empresas utiliza los indicadores financieros como herramienta indispensable para determinar su condición financiera; ya que a través de su cálculo e interpretación se logra ajustar el desempeño operativo de la organización permitiendo identificar aquellas áreas de mayor rendimiento y aquellas que requieren ser mejoradas. Entre los indicadores financieros más destacados y utilizados frecuentemente para llevar a cabo el análisis financiero, se encuentran los siguientes: indicadores de liquidez y solvencia, indicadores de eficiencia o actividad, indicadores de endeudamiento y los indicadores de rentabilidad.¹⁷

2.6.4.1 Indicadores de liquidez y solvencia

Cuando se menciona la palabra liquidez se quiere decir que sea convertible fácilmente en efectivo, en especial aquellos como el inventario y las cuentas por

¹⁷Análisis Financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. (2009) Revista Venezolana de Gerencia. Año 14 No. 14. Universidad del Zulia.

cobrar que son necesarios para obtener el efectivo y hacerle frente a las deudas. Por la tanto se dice que una empresa es líquida cuando tiene la capacidad de cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Cuando se habla de solvencia se hace referencia a mantener bienes y recursos requeridos para resguardar las deudas adquiridas, aún cuando estos bienes no estén referidos a efectivo.¹⁸

De acuerdo a lo mencionado en el párrafo anterior se concluye entonces que para una empresa tener liquidez significa cumplir con los compromisos y tener solvencia refleja la disponibilidad inmediata que posee para pagar esos compromisos; esto indica que para que una empresa presente liquidez es necesario que sea solvente con anticipación.

Dentro de las razones de liquidez están:

a. Capital de trabajo

Incluye todos los recursos que destina diariamente una empresa para llevar a cabo su actividad productiva, referida tanto a activos corrientes como pasivos corrientes, cuya diferencia da lugar al capital de trabajo neto.

Capital de trabajo neto = Activo corriente – Pasivo corriente

Este resultado será más que un indicador, una medida de liquidez general de la empresa, el resultado se espera que sea mayor a 1, un resultado menor indicará que se cuenta con más obligaciones que activos para cubrirlos.

b. Razón corriente

Esta razón mide la disponibilidad actual de la empresa para atender las obligaciones existentes en la fecha de emisión de los estados financieros que se están analizando. Permite determinar la capacidad de la empresa para cancelar

¹⁸Besley Scott/ Brigham Eugene F.(2009) Fundamentos de Administración Financiera Catorceava edición.

sus deudas en el corto plazo relacionando los activos corrientes con los pasivos corrientes.

El administrador debe tener en cuenta que no siempre una razón circulante (corriente) alta significa disponibilidad del efectivo requerido para las operaciones; ya que sí el inventario no puede ser vendido o las ventas a crédito no son cobradas a tiempo para obtener el efectivo requerido, entonces el alto valor expresado por la razón circulante (corriente) puede ser incierto.

$$\text{Razón circulante (corriente)} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

El resultado indica que por cada quetzal que la empresa adeude se cuenta con el monto obtenido en la fórmula para responder a sus obligaciones a corto plazo, se estima que la relación debería ser de 2 a 1.

c. Razón de liquidez inmediata (prueba del ácido)

Esta razón mide la capacidad o no que posee la empresa para pagar en forma inmediata sus deudas en un momento dado. Esta razón excluye los inventarios, los cuales son unos activos menos líquidos que el resto de los activos.

$$\text{Razón de liquidez inmediata (prueba del ácido)} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

El resultado mide la capacidad de pago que tiene la empresa en forma más inmediata. El resultado se esperaría de entre 1 a 1.5.

Es de suma importancia determinar las razones de liquidez pues proporciona la información acerca del nivel de liquidez o iliquidez que presenta la empresa. Es en esta última en donde la empresa no dispone de efectivo para hacerle frente a sus obligaciones. La iliquidez trae consigo consecuencias como no poder pagar

deudas, afecta la toma de decisiones acertadas, disminución del nivel de actividades operativas, venta obligada de activos necesarios para el proceso productivo, disminución de la rentabilidad y el no aprovechamiento de oportunidades de expansión, descontrol en las operaciones y hasta quiebra.

2.6.4.2 Razones de administración de activos

Estas razones miden con cuanta eficiencia administra sus activos la empresa. Estos indicadores se enfocan a determinar la velocidad con la que ciertas cuentas se transforman en ventas o efectivo, es decir, son valores que muestran que tan efectivamente son manejados los activos totales, activos fijos, inventarios y cuentas por cobrar.¹⁹

Dentro de las razones de administración de Activos se mencionan los siguientes:

a. Razón de rotación de inventarios

Los inventarios deben constituir la cantidad mínima de productos o artículos disponibles que se requiere para satisfacer la demanda de los clientes. Esta razón muestra la importancia de determinar la rotación de inventarios, la cual mide la liquidez del inventario disponible, es decir refleja la capacidad de la gerencia de convertir eficientemente el inventario en efectivo.

El indicador de rotación de inventario indica el número de veces que este se rota en el año, mientras más alta sea la rotación significa que en la empresa se administra eficientemente y se mantiene producto nuevo; contrario a esto la poca rotación denota la existencia de inventario obsoleto, por ello la rotación permite conocer el manejo del mismo, detectando las deficiencias que puede existir en su administración.

La rotación se mide de la siguiente forma:

¹⁹ Besley Scott / Brigham Eugene F. (2009) Fundamentos de Administración Financiera. México. Cengage Learning. Catorceava Edición.

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}}$$

El resultado mide el número de veces que rota el inventario; el resultado dependerá del producto, si el producto es perecedero, se espera que el resultado sea alto, si el producto corresponde a maquinaria o algo similar, el parámetro es diferente.

b. Días de venta pendiente de cobro

Esta razón se utiliza para medir la capacidad de una empresa para cobrar sus ventas a crédito en forma oportuna.

El período promedio de cobro se refiere a la cantidad de tiempo promedio en que una empresa recupera sus ventas a crédito; es decir, el número de días en que el efectivo generado de las ventas a crédito permanece en manos de los clientes. El período promedio de cobro, generalmente, es de 30 días, sí este indicador alcanza un valor muy alto o muy bajo es desfavorable para la empresa, ya que puede sugerir ineficiencias en las políticas de crédito y de cobro.

$$\begin{aligned} \text{Días de venta pendiente de cobro} &= \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Promedio de ventas por día}} \\ &= \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{(\text{Ventas anuales} / 360)} \end{aligned}$$

El resultado de esta razón debe estar en función del tiempo de crédito que otorgue la empresa y mientras más bajo sea el resultado es mejor porque representa los días para recuperar las ventas al crédito.

c. Razón de rotación de los activos no corrientes

Esta razón mide con cuanta efectividad la empresa utiliza su planta y equipo para ayudar a generar ventas.

La rotación de activos no corrientes expresa la eficiencia de la empresa para generar ingresos a través de la inversión que realice en activos no corrientes (edificaciones, instalaciones, maquinarias, equipos).

$$\text{Razón de rotación de activos fijos (no corrientes)} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos no corrientes netos}}$$

El resultado es un valor que expresa el número de veces que la empresa renueva sus activos fijos en un año; mientras mayor resulte el valor de este indicador, implica una utilización más eficiente de los bienes que posee la organización.

d. Razón de rotación de activos

La rotación de activos totales indica la capacidad que posee una empresa para la utilización de sus activos totales en la obtención de ingresos; es decir; está referida a la eficiencia en el manejo de activos para generar mayores ventas. Está expresada en el número de veces que una empresa renueva sus activos totales durante un ejercicio económico determinado;

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

El resultado, mientras más alta es la rotación de activos totales mayor resulta el nivel de eficiencia en el uso que hace la empresa de los bienes y derechos que posee.

2.6.4.3 Razones de administración de deudas

Antes de tomar la medida de hacer uso de financiamiento, el gerente financiero debe revisar la capacidad de pago de la empresa; pues, es la manera de determinar el volumen máximo de endeudamiento en que esta se encuentra. No obstante, la situación de endeudamiento de una empresa indica el monto de dinero que terceros aportan para generar beneficios en una actividad productiva.

Esto se traduce en que el nivel de deuda de una empresa está expresado por el importe de dinero que realicen personas externas a la empresa, llamadas acreedores, en donde el uso está destinado a la obtención de utilidades. Este nivel de deuda puede ser determinado mediante el análisis financiero, el cual se fundamenta en el cálculo y aplicación de una serie de indicadores o razones financieras que miden la capacidad de una empresa para adquirir financiamiento, estableciendo si esta puede ser financiada por sus accionistas o por acreedores; asimismo, evaluar la capacidad que presenta para cumplir con las obligaciones contraídas con terceras personas tanto a corto como a largo plazo.²⁰

a. Razón de endeudamiento

Mide el porcentaje de los activos de la empresa financiados por los acreedores (préstamos) y se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

El resultado que se obtenga corresponderá al porcentaje (%) en que los activos se encuentran endeudados.

b. Razón de cobertura de intereses

Muestra un valor que refleja la capacidad de la empresa para cancelar los intereses del endeudamiento incurrido, mientras más alto sea este valor mayor será la capacidad de la empresa para pagar.

$$\text{Cobertura de intereses} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Cargos por intereses}}$$

²⁰ Análisis Financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. (2009) Revista Venezolana de Gerencia. Año 14 No. 14. Universidad del Zulia.

2.6.4.4 Razones de rentabilidad

La rentabilidad constituye el resultado de las acciones gerenciales, decisiones financieras y las políticas implementadas en una organización. Fundamentalmente, la rentabilidad está reflejada en la proporción de utilidad o beneficio que aporta un activo, dada su utilización en el proceso productivo, durante un período de tiempo determinado; aunado a que es un valor porcentual que mide la eficiencia en las operaciones e inversiones que se realizan en las empresas.²¹

Dentro de las razones de rentabilidad se presentan las siguientes:

c. Margen de utilidad neta

El margen de utilidad neta mide la utilidad que se obtiene de cada unidad monetaria de ventas y se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

Indica cuantos quetzales líquidos de ganancia se obtuvieron por cada quetzal que se vendió, mientras mayor sea este margen mayores serán las ganancias que está obteniendo la empresa.

d. Rendimiento de los activos totales

Mide la efectividad con que se utilizan los activos necesarios para el proceso de producción, lo que indica que es la proporción de las ganancias obtenidas por la empresa dada su inversión en activos totales (activos + activos no corrientes).

$$\text{Rendimiento de activos totales} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

²¹ Besley Scott / Brigham Eugene F. (2009) Fundamentos de Administración Financiera. México. CengageLearning. Catorceava Edición.

Se utiliza para evaluar si la gerencia ha obtenido un rendimiento razonable de los activos bajo su control.

2.6.4.5 Tipos de comparaciones de razones

El análisis de razones no es simplemente el cálculo de una razón específica; lo más importante es la interpretación del valor de la razón. Se requiere de una base significativa de comparación para responder si el resultado es demasiado bajo o alto o si es buena o mala. Existen dos tipos de comparaciones de razones: el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales.²²

a. Análisis de una muestra representativa

Este tipo implica la comparación de las razones financieras de diferentes empresas en un mismo periodo. Con frecuencia los analistas se interesan en qué tan bien se ha desempeñado una empresa con relación a otras empresas de su industria. Regularmente una empresa compara los valores de sus razones con los de su competidor clave o grupo de competidores al que desea imitar. A esta comparación también se le denomina Benchmarking (evaluación comparativa).

Al realizar este tipo de comparación debe tenerse mucho cuidado en los resultados obtenidos, porque muchas personas creen erróneamente que cuando la empresa que se analiza tiene un valor “mejor que” el promedio de la industria, puede ser vista de manera favorable. Sin embargo, este punto de vista “mejor que el promedio” puede ser engañoso. Con frecuencia, el valor de una razón que es mucho mejor que la industria puede indicar problemas que, a hacer un análisis más cuidadoso, sean más graves que si la razón hubiera sido peor que el promedio de la industria. Por lo tanto, es importante investigar si existen desviaciones significativas hacia cualquier lado de la norma industrial.²²

²² Gitman Lawrence J. (2007) Principios de Administración Financiera. San Diego State University. Decimoprimer edición.

b. Análisis de series temporales

Este tipo de comparación evalúa el rendimiento con el paso del tiempo. La comparación del rendimiento actual y pasado, usando las razones, permite a los analistas evaluar el progreso de la empresa. Las tendencias que se están desarrollando pueden observarse mediante las comparaciones de varios años. Cualquier cambio significativo de una año a otro puede ser el indicio de un problema serio.

Adicionalmente a los dos tipos de comparaciones mencionados anteriormente se puede utilizar el análisis combinado, este como su nombre lo indica combina de análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales, permitiendo evaluar la tendencia del comportamiento de la razón con relación a la tendencia de la industria.²³

2.7 Ganadería

Es una actividad económica de origen muy antiguo que consiste en la crianza de animales para su aprovechamiento, dependiendo de la especie se obtienen diferentes productos como la carne, la leche, cueros, lanas, etc.

El ganado más importante en número a nivel mundial son los relacionados con la ganadería vacuna, la ovina y la porcina.

2.7.1 Clasificación del ganado vacuno

De acuerdo a la actividad a la que esté orientada la explotación de ganado vacuno esta se clasifica en:

²³ Gitman Lawrence J. (2007) Principios de Administración Financiera. San Diego State University. Decimoprimer edición.

2.7.1.1 Ganado productor de carne

El ganado de engorde (novillos-terneros) es aquel ganado que compra la finca con el propósito de engordarlo y después venderlo.²⁴

2.7.1.2 Ganado productor de leche

El ganado vacuno lechero es explotado con el fin primordial de obtener leche con un máximo rendimiento, tanto en cantidad como en su calidad.²⁵

El principal objetivo de la actividad lechera, es la producción de leche pudiendo ser para la venta o para la fabricación de productos lácteos.

2.7.1.3 Ganado de doble propósito

Es el ganado que posee cualidades, tanto para la producción de leche como para la producción de carne.²⁴

El ganado de doble propósito es de tipo intermedio, significa que los animales tienen una conformación bastante buena, para crecer y producir carne y son también capaces de producir leche en cantidades abundantes para su comercialización o para producir lácteos.

2.7.1.4 Ganado de crianza de pura raza o razas registradas (de pedigrí), ganado para reproducción

Son animales 100% de pura raza, destinados a la procreación llamado también ganado semental.²⁶

²⁴ Lemus Alarcón, Erick Antonio. (2003). Sistematización Contable en una Empresa Ganadera dedicada a la Explotación de Ganado Vacuno. Tesis. USAC.

²⁵ Eroles Almengor, Mario. (1997). Producción Bovina. Impreso en Universidad Rafael Landívar.

²⁶ Payes Aguilar, Rodolfo. (1998). Implementación de un Sistema de Costos en una Empresa dedicada al Ganado de Leche. Tesis. USAC.

2.7.1.5 Ganado vacuno de engorde

Es el ganado que compra la finca con el propósito de engordarlo y después venderlo. Conocido como de partida para engorde, estos son los novillos recién destetados comprados dentro de un peso de 300 a 500 libras para engorde y posterior venta.²⁴

Las razas de ganado vacuno explotadas con el propósito de obtener carne son aquellas en las cuales los hatos alcanzan un gran tamaño y fortaleza, logrando que el producto a obtener (la carne) sea de buena calidad para la dieta alimenticia de los consumidores.

2.8 Activos ociosos

Son bienes propiedad de la empresa que no están generando los beneficios esperados, es decir se está desperdiciando la capacidad de que gozan los mismos.

3. METODOLOGÍA

A continuación se presenta la metodología utilizada para llevar a cabo proceso de investigación, la cual incluye la definición del problema, objetivos de la investigación, la hipótesis y especificación de las variables, instrumentos de medición aplicados y resumen del procedimiento utilizado en el desarrollo de la investigación

3.1. Problema de investigación

A continuación se presenta el problema planteado para el proceso de investigación:

3.1.1. Especificación del problema

Baja rentabilidad o pérdidas financieras e incluso desconocimiento de los resultados obtenidos, se derivan de la falta de aplicación de herramientas de análisis financiero que permitan la identificación y cuantificación de activos ociosos, eficiencia de operación, situación de liquidez, entre otros, que impiden la maximización del valor de las fincas que se dedican al engorde de ganado vacuno en el departamento de Izabal.

El trabajo de tesis se enfocó a proponer una solución integral al problema de investigación. El tema en forma interrogativa se plasmó de la siguiente manera: ¿De qué forma el diseño y aplicación de herramientas de análisis financiero pueden determinar la situación actual de las fincas y contribuir en la toma de decisiones para mejorar con ello, los resultados económicos de las fincas dedicadas al engorde de ganado vacuno durante un periodo de tres años (2008-2010) en el municipio de Livingston, departamento de Izabal?

3.1.1.1 Punto de vista

Administración Financiera

3.1.2. Delimitación del problema

Posterior a la especificación del problema se procede a delimitarlo incluyendo la unidad de análisis, periodo histórico y ámbito geográfico que comprenderá la investigación.

3.1.2.1 Unidad de análisis.

El alcance de la investigación fue enfocado a las fincas ganaderas de la región del municipio de Livingston, departamento de Izabal, dirigido al sector que se dedica exclusivamente al engorde de ganado vacuno.

3.1.2.2 Período histórico.

La información que se tomó de base para el análisis fueron los Estados Financieros de tres años (2008- 2010).

3.1.2.3 Ámbito geográfico.

Municipio de Livingston, departamento de Izabal, Guatemala.

3.2 Objetivos de la investigación

Los objetivos relacionados con el problema de investigación, se plantean de la siguiente manera:

a. Objetivo general

Diseñar herramientas de análisis financiero a la medida en las fincas ganaderas dedicadas al engorde de ganado vacuno, en el municipio de Livingston, Departamento de Izabal, para determinar su situación financiera y contribuir en la toma de decisiones para aumentar eficacia y eficiencia de operación y maximizar el valor de dichas fincas ganaderas.

b. Objetivos específicos

Para el cumplimiento del objetivo general se plantearon los siguientes objetivos específicos:

- a. Identificar las principales herramientas de análisis financiero que puedan contribuir en la eficiencia operativa de las fincas ganaderas;
- b. Analizar comparativamente la situación financiera de las fincas ganaderas en los últimos años y proponer acciones que optimicen los rendimientos;
- c. Analizar con base en los estados financieros los rubros relevantes y las actuaciones de la administración;
- d. Determinar los activos ociosos u operaciones deficientes;
- e. Demostrar la importancia de contar con información financiera así como de aplicar herramientas de análisis, dando a conocer los beneficios que se pueden obtener de la interpretación y la contribución que se tiene en la toma de decisiones.

3.3 Hipótesis

Para orientar la investigación se formuló la siguiente hipótesis:

El diseño y aplicación de un sistema de herramientas de análisis financiero a la medida en las fincas que se dedican al engorde de ganado vacuno en el municipio de Livingston, departamento de Izabal permite determinar con exactitud su situación financiera, estableciendo la situación de liquidez, solvencia, manejo de activos y capacidad para hacerle frente a los compromisos, con el fin de apoyar la toma de decisiones oportunas para la optimización del uso de los recursos.

3.3.1 Variable independiente

El diseño y aplicación de un sistema de herramientas de análisis financiero a la medida para determinar con exactitud la situación financiera y apoyar la toma de decisiones para la optimización del uso de los recursos.

3.3.2 Variable dependiente

Situación financiera, de liquidez, solvencia, manejo de activos y capacidad para hacerle frente a los compromisos en las fincas objeto de estudio.

3.4 Instrumentos

A continuación se presenta un resumen de los instrumentos de investigación utilizados en la realización del trabajo de tesis.

3.4.1 Investigación documental

La técnica fue aplicada a través de la consulta de libros, revistas, leyes, páginas web y otros artículos de diversos autores, todos relacionados con el tema de investigación.

3.4.2 Investigación de campo

El trabajo de campo se desarrolló utilizando los siguientes instrumentos:

a. Entrevista

Se entrevistó a ganaderos y capataces de fincas ganaderas para indagar sobre la forma de administración así como la utilidad que le dan a la información financiera y a los activos las fincas.

b. Inspección y confirmación

Evaluación y revisión de la información obtenida a través de la entrevista, de la observación y el estudio general, para concluir si la hipótesis es verdadera, negativa o nula.

c. Observación

Se realizó observaciones directas en las fincas para recopilar la información necesaria para la investigación.

3.5 Proceso de investigación

En esta investigación se aplicó el método científico en sus tres fases: indagatoria, demostrativa y expositiva.

a. Fase indagatoria

A través de las entrevistas realizadas a los encargados de las fincas, la inspección, confirmación y observación realizada en el lugar (fincas) y del proceso de recolección de información de libros y otros textos.

b. Fase demostrativa

Por medio de la comprobación de la hipótesis, a través de los procesos de análisis, síntesis y comparación de la investigación documental el cual se realizó en tres capítulos que se denominaron: Diseño y aplicación de herramientas de análisis financiero aplicables a fincas que se dedican al engorde de ganado vacuno, análisis de rubros relevantes de los estados financieros a través del análisis vertical y aplicación de razones financieras en fincas dedicadas al engorde de ganado vacuno.

c. Fase expositiva

Presentado a través de la elaboración de este informe de tesis en donde a través de las conclusiones se da respuesta a la hipótesis planteada y se finalizó con la formulación de las recomendaciones con base en las conclusiones del estudio realizado.

4. ANÁLISIS FINANCIERO EN FINCAS QUE SE DEDICAN AL ENGORDE DE GANADO VACUNO

Para determinar las herramientas a implementar en las fincas ganaderas que se dedican específicamente al engorde de ganado, previamente es necesario establecer los aspectos administrativos que involucra este tipo de negocio.

La característica de las fincas del municipio de Livingston, es que normalmente son de propiedad familiar, administradas por el ganadero (propietario) y familiares cercanos o el socio mayoritario. Se contrata un capataz, que se encarga del cuidado de los animales, con la ayuda de peones. En resumen se observa que la mayoría de las fincas no cuentan con una estructura administrativa y financiera definida.

La contabilidad de las fincas se realiza con una nomenclatura básica agrupando rubros en cuentas de acuerdo a su naturaleza. El énfasis de la contabilidad es para el cumplimiento de obligaciones fiscales; siendo llevada por el mismo administrador, un contador externo e incluso por el capataz.

El giro normal del negocio es el siguiente: El ganado se compra con el propósito de engordarlo y después venderlo. Al inicio del año se compra el ganado joven (novillos-terneros) con un peso de entre 300 y 500 libras, para luego pasar por el proceso de engorde y posterior venta en pie, normalmente, dentro del mismo período contable, o al inicio del segundo. Para la compra se seleccionan razas que alcanzan gran tamaño y fortaleza para que la producción de carne sea de buena calidad para la dieta alimenticia de los consumidores. La otra opción es la compra de animales criollos, en vista que su precio es más bajo.

El control y selección de los hatos se realiza de acuerdo al peso promedio; además, su nivel de desarrollo determina su traslado hacia otros hatos. El control de hatos se simple: número de hatos, animales por cada hato, peso promedio, movimientos entre hatos, defunciones y pérdidas, y animales vendidos al final del

período. El control de inventarios se limita a los insumos, con registros de compras y consumos, por cada hato.

En general, las decisiones de compras, administración, costos, entre otros, se basan en la experiencia de los ganaderos; siendo mínima la utilización de información financiera para la toma de decisiones.

4.1 Diseño de un sistema de herramientas de análisis financiero a la medida

Definidas las generalidades de las fincas se continúa con el diseño de un sistema de herramientas útiles para la administración financiera de este tipo de fincas; así como, para corregir deficiencia y desaprovechamiento de recursos. El diseño consiste en definir las herramientas financieras aplicables al sector, para que sirvan de base para la toma de decisiones y determinar acciones que contribuyan en la optimización de recursos. A continuación se detallan las fases del diseño del sistema:

- a. Obtener los estados financieros de por lo menos tres años.
- b. Realizar un análisis comparativo de un mínimo de tres años para establecer variaciones relevantes, crecimiento o decrecimiento, entre otros.
- c. Realizar un análisis de tendencia por rubros principales de los estados financieros
- d. Realizar un análisis vertical para establecer los rubros importantes de los estados financieros y la razonabilidad de los resultados.
- e. Aplicar índices o ratios financieros para determinar la eficiencia de los activos, la rentabilidad, solvencia, entre otros.
- f. Concluir sobre las deficiencias y fortalezas encontradas a través del análisis de la información financiera de las fincas objeto de estudio.

4.2 Aplicación de las herramientas de análisis financiero

Posteriormente a la definición de las herramientas que son útiles para evaluar la situación financiera y optimización de recursos en las fincas ganaderas de engorde, se procede a la aplicación de las mismas para obtener los resultados y poder concluir sobre la eficiencia o ineficiencia en la utilización de los recursos.

4.3 Análisis comparativo de los estados financieros

El análisis comparativo se realizará con el propósito de determinar los cambios que refleja la información financiera que se hayan presentado en los diferentes períodos, para evaluar el progreso de las finanzas de las fincas.

Para realizar el análisis comparativo es necesario tener como insumo los estados financieros de las fincas ganaderas a evaluar, los cuales se presentan a continuación:

4.3.1 Estados financieros

Los estados financieros constituyen la base para la aplicación de las herramientas de análisis financiero; sin embargo, para efectos del análisis no se tomarán en cuenta las diferencias entre años con respecto a cantidad de hatos y su incidencia en costos e ingresos, en vista de que la finalidad es ilustrar la aplicación de dichas herramientas y la interpretación de resultados.

Para realizar el análisis se utilizan los siguientes estados financieros:

- a. Estado de costo de producción (pecuario)
- b. Estado de resultados
- c. Balance general

Cuadro 3
Estado de costo pecuario
En quetzales

	2008	2009	2010
Ganado	82,098.06	140,280.37	188,716.52
Materia prima	83,276.90	111,666.14	135,926.98
Alimentos y medicinas	83,276.90	111,666.14	135,926.98
Mano de obra	82,725.79	120,602.88	147,753.60
Salarios vaqueros	52,200.00	76,800.00	96,000.00
Bonificación vaqueros	8,909.77	12,000.00	12,000.00
Prestaciones laborales vaqueros	16,046.28	23,608.32	29,510.40
Cuota patronal vaqueros	5,569.74	8,194.56	10,243.20
Gastos indirectos	26,100.00	28,600.00	24,500.00
Depreciaciones	15,000.00	17,500.00	18,000.00
Honorarios veterinarios	11,100.00	11,100.00	6,500.00
Costo de producción pecuario	274,200.75	401,149.39	496,897.10
Cantidad de cabezas de ganado	68	93	104
Costo por animal	4,032.36	4,313.43	4,777.86

Fuente: Elaboración propia, con base en información financiera del sector objeto de estudio.

Cuadro 4
Análisis comparativo del estado de costo de pecuario
En quetzales y porcentajes

	Año base 2008		Año base 2009	
	2008_2009		2009_2010	
	Valores absolutos	Porcentaje	Valores absolutos	Porcentaje
Ganado	58,182.31	71	48,436.15	35
Materia prima				
Alimentos y medicinas	28,389.24	34	24,260.84	22
Mano de obra				
Salarios vaqueros	24,600.00	47	19,200.00	25
Bonificación vaqueros	3,090.23	35	0.00	0
Prestaciones laborales vaqueros	7,562.04	47	5,902.08	25
Cuota patronal vaqueros	2,624.82	47	2,048.64	25
Gastos indirectos				
Depreciaciones	2,500.00	17	500.00	3
Honorarios veterinarios	0.00		(4,600.00)	-41
Costo de producción pecuario	126,948.64	46	95,747.71	24
Cantidad de cabezas de ganado	25	37	11	12
Costo por animal	281	7	464	11

Fuente: Elaboración propia, con base en información de cuadro 3.

Valor absoluto: Valor del año actual menos el valor del año base.

Valor porcentual: Cambio porcentual en relación a valores absolutos

4.3.2 Resultados del análisis comparativo del estado de costo de producción

El análisis comparativo del estado de costo de producción de los años 2008 a 2009 y 2009 a 2010, presenta lo siguiente:

Incremento en la cuenta de ganado de un 71% en relación al año 2009 y de un 35% con el año 2010. Esta cuenta refleja el monto invertido en cabezas de ganado para el engorde, siendo el incremento debido a la adquisición de un hato de ganado adicional en los dos últimos años (2009 y 2010). Así mismo los alimentos y medicinas se incrementaron en un 34 y 22% en su orden por la cantidad de animales adicionales.

La mano de obra, específicamente la cuenta de salarios se incrementó en un 47% y 25% en los dos últimos años, derivado a la contratación adicional de peones para el cuidado del hato nuevo de ganado.

Con respecto al año 2008, el costo de producción total se incrementó en el año 2009 en 46% y en el año 2010 en un 24%; pero, en este último año el incremento se dio con diferentes cantidades de ganado. En el año 2009 se adquirieron 25 cabezas de ganado adicional, mientras que en el último año se adquirieron únicamente 11, adicionales.

Este análisis sirve a los ganaderos para determinar comportamiento de los costos. De acuerdo a los resultados presentados en el comparativo anterior, se determinó que el costo total se incrementó en un 24% derivado a la adición de 11 cabezas de ganado adicional; en tanto que el costo por cada animal, se incrementó 7% en el año 2009 (Q. 281.00) y 12% en el año 2010 (Q. 464.00). El análisis anterior evidencia el incremento en los dos rubros principales del costo: el precio de adquisición del ganado para engorde, así como el gasto en alimentos y medicinas, durante los últimos dos años del período objeto de estudio.

A continuación se presenta el análisis del Estado de Resultados.

Cuadro 5
Estado de resultados
En quetzales

	2008	2009	2010
Ventas	329,490.00	511,000.00	611,550.00
Costo de ventas (pecuario)	274,200.75	401,149.39	496,897.10
Margen bruto	55,289.25	109,850.61	114,652.90
Alzas y bajas de ganado	8,080.51	10,807.80	9,386.16
(-) Defunciones			
Ganancia neta en explotación	47,208.73	99,042.81	105,266.74
Gastos de operación			
(-) Gastos de administración y ventas	3,800.00	4,500.00	5,600.00
IUSI gasto	3,600.00	3,600.00	3,600.00
Ganancia antes del ISR	39,808.73	90,942.81	96,066.74
Isr 5%	16,474.50	25,550.00	30,577.50
Ganancia después del ISR	23,334.23	65,392.81	65,489.24
Reserva legal 5%	1,166.71	3,269.64	3,274.46
Ganancia neta del ejercicio	22,167.52	62,123.17	62,214.78

Fuente: Elaboración propia, con base en información financiera del sector objeto de estudio.

Cuadro 6
Análisis horizontal del estado de resultados
En quetzales y porcentajes

	Año base 2008		Año base 2009	
	2008_2009		2009_2010	
	Valores absolutos	Porcentaje	Valores absolutos	Porcentaje
Ventas	181,510.00	55	100,550.00	20
Costo de ventas	126,948.64	46	95,747.71	24
Margen bruto	54,561.36	99	4,802.29	4
Alzas y bajas de ganado	2,727.28	34	(1,421.64)	-13
(-) Defunciones	0.00		0.00	
Ganancia neta en explotación	51,834.08	110	6,223.93	6
Gastos de operación	0.00		0.00	
(-) Gastos de administración y ventas	700.00	18	1,100.00	24
IUSI gasto	0.00	0	0.00	0
Ganancia antes del ISR	51,134.08	128	5,123.93	6
Isr 5%	9,075.50	55	5,027.50	20
Ganancia después del ISR	42,058.58	180	96.43	0
Reserva legal 5%	2,102.93	180	4.82	0
Ganancia neta del ejercicio	39,955.65	180	91.61	0

Fuente: Elaboración propia, con base en información del cuadro 5.

Valor absoluto: Valor del año actual menos el valor del año base.

Valor porcentual: Cambio porcentual en relación a valores absolutos.

4.3.3 Resultados del análisis comparativo del estado de resultados

Los cambios más importantes reflejados en análisis comparativo al estado de resultados para los años 2009 y 2010 considerando como año base el 2008, se describen a continuación:

Incremento en las ventas en relación al año anterior, para el año 2009 fue de 55% y para el año 2010 un 20%, que de acuerdo al estado de costo pecuario se debe a la adquisición de ganado adicional en los últimos dos años.

El siguiente resultado importante es el reflejado en la ganancia neta de explotación, para el primer año (2009) en relación al anterior se incrementó en 110% y para el siguiente año únicamente un 6%; sin embargo, este cambio se debió a la diferencia en la cantidad de animales adquiridos por año; este mismo resultado se refleja en la ganancia neta del ejercicio, estableciéndose que para el año 2010 en relación al anterior no hubo crecimiento, su resultado fue de 0%. En vista de lo anterior, para el ganadero es importante contrastar el análisis del estado de resultados con el costo de producción por cabeza de ganado que evidencia un incremento importante en 2010.

Los resultados obtenidos en el análisis permiten a los ganaderos concluir que en los años 2009 y 2010, donde se manejaron 3 hatos ganaderos, pero con 11 animales adicionales en el último año, el incremento en ventas no tuvo impacto relevante en las ganancias, en vista del consecuente aumento en los costos de operación.

Se presenta a continuación la información de los balances generales de los últimos tres años, 2008-2010.

Cuadro 7
Balance general
En quetzales

	2008	2009	2010
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Casa patronal	100,000.00	100,000.00	100,000.00
Terreno	300,000.00	300,000.00	500,000.00
Ganado de trabajo	3,000.00	5,000.00	5,000.00
Establos	30,000.00	30,000.00	30,000.00
Maquinaria	20,000.00	20,000.00	20,000.00
Fierro de marcaje	2,000.00	2,000.00	2,000.00
Equipo de montar	900.00	900.00	900.00
Sub-total	455,900.00	457,900.00	657,900.00
(-) Depreciaciones acumuladas	(48,300.00)	(59,800.00)	(66,300.00)
Total activo no Corriente	407,600.00	398,100.00	591,600.00
ACTIVO CORRIENTE			
Inv. de alimentos y medicinas	14,815.00	26,491.50	21,870.00
Caja y bancos	478,568.45	559,976.71	547,089.34
Total activo corriente	493,383.45	586,468.21	568,959.34
TOTAL ACTIVO	900,983.45	984,568.21	1,160,559.34
PASIVO Y PATRIMONIO			
PATRIMONIO			
Capital social	808,310.00	808,310.00	808,310.00
Reserva legal	1,166.71	3,269.64	3,274.46
Ganancia neta del ejercicio	22,167.52	62,123.17	62,214.78
Ganancia acumulada ejerc ant	35,530.54	58,864.76	124,257.58
Total patrimonio	867,174.77	932,567.57	998,056.81
PASIVO CORRIENTE			
prestamo corto plazo		-	100,000.00
ISR por pagar	16,474.50	25,550.00	30,577.50
IUSI por pagar	900.00	900.00	900.00
IVA por pagar	16,434.18	25,550.63	31,025.02
Total pasivo corriente	33,808.68	52,000.63	162,502.52
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	900,983.45	984,568.21	1,160,559.34

Fuente: Elaboración propia, con base en información financiera del sector objeto de estudio.

Cuadro 8
Análisis horizontal del balance general
En quetzales y porcentajes

	Año base 2008		Año base 2009	
	2008_2009		2009_2010	
	Valores absolutos	Porcentaje	Valores absolutos	Porcentaje
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Casa patronal	-		-	0
Terreno	-		200,000.00	67
Ganado de trabajo	2,000.00	67	-	0
Establos	-	0	-	0
Maquinaria	-	0	-	0
Fierro de marcaje	-	0	-	0
Equipo de montar	-	0	-	0
Sub-total	2,000.00	0	200,000.00	44
(-) Depreciaciones acumuladas	(11,500.00)	24	(6,500.00)	11
Total activo no corriente	(9,500.00)	-2	193,500.00	49
			-	
ACTIVO CORRIENTE			-	
Inv. de alimentos y medicinas	11,676.50	79	(4,621.50)	-17
Caja y bancos	81,408.26	17	(12,887.37)	-2
Total activo corriente	93,084.76	19	(17,508.87)	-3
TOTAL ACTIVO	83,584.76	9	175,991.13	18
	-		-	
PASIVO Y PATRIMONIO			-	
PATRIMONIO			-	
Capital social	-		-	0
Reserva legal	2,102.93	180	4.82	0
Ganancia neta del ejercicio	39,955.65	180	91.61	0
Ganancia acumulada ejerc ant	23,334.23	66	65,392.81	111
Total patrimonio	65,392.81	8	65,489.24	7
	-		-	
PASIVO CORRIENTE			-	
prestamo corto plazo	-		100,000.00	100
ISR por pagar	9,075.50	55	5,027.50	20
IUSI por pagar	-	0	-	0
IVA por pagar	9,116.45	55	5,474.39	21
Total pasivo corriente	18,191.95	54	110,501.89	213
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	83,584.76	9	175,991.13	18

Fuente: Elaboración propia, con base en información presentada en el cuadro 7.

Valor absoluto: Valor del año actual menos el valor del año base.

Valor porcentual: Cambio porcentual en relación a valores absolutos.

4.3.4 Resultados del análisis comparativo del balance general

Los resultados del análisis comparativo del balance general reflejan que en el 2010 hubo un incremento en los activos no corrientes de 67%, por la adquisición de terrenos. En los activos corrientes hay una disminución del 3%, que no es significativa. En los pasivos se refleja un incremento por la obtención de un préstamo a corto plazo de Q 100,000.00 que incide en la liquidez corriente. En general se concluye que los rubros de balance han mantenido un comportamiento estable y dentro del giro normal del negocio.

4.4 Análisis de tendencias

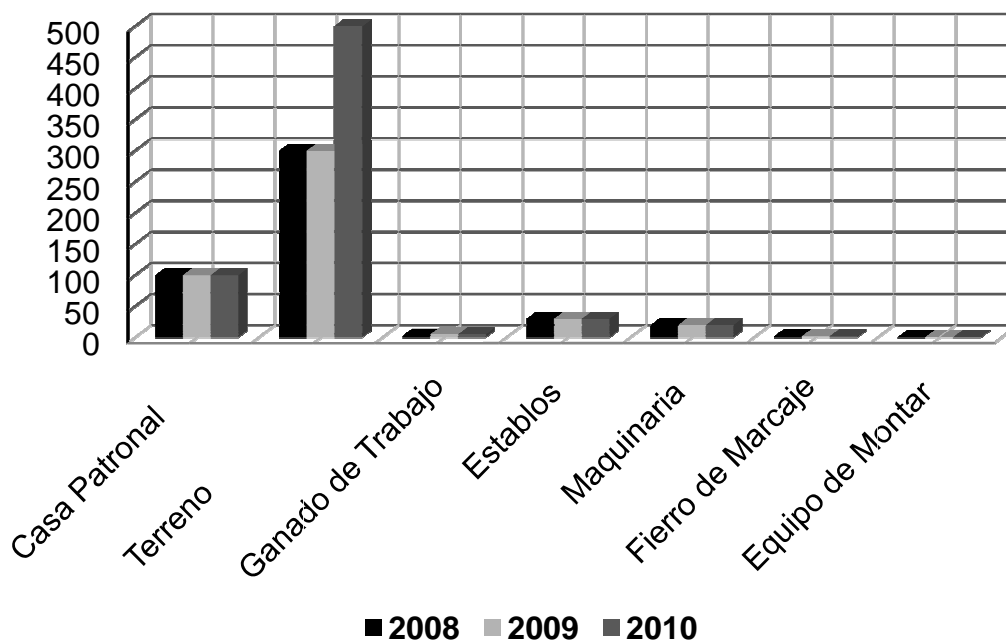
Con este análisis se muestra el comportamiento que han tenido las fincas determinando crecimiento o decrecimiento en las finanzas a través de los estados financieros.

El análisis se realiza comparando variaciones entre rubros de estados financieros, en valores absolutos, y porcentajes. Un resultado mayor a uno indica que la cuenta tuvo crecimiento.

Los cálculos fueron realizados en el análisis comparativo por consiguiente las tendencias se evaluarán en forma de gráficos para representar fácilmente los resultados y poder concluir sobre los mismos, estos mostrarán el comportamiento de los diferentes rubros, para detectar cambios significativos.

El balance general se analizará por partes los cuales se presentan a continuación:

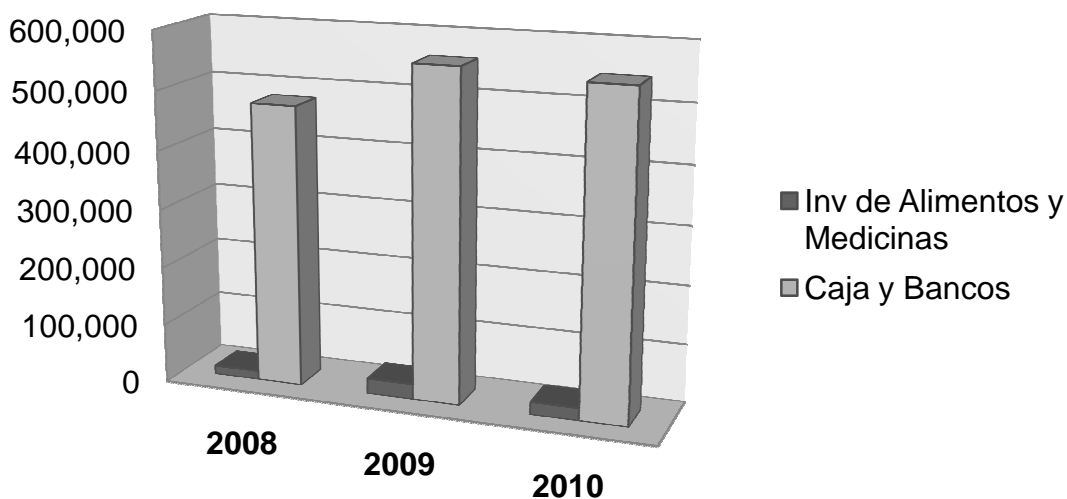
Gráfica 1
Tendencia de las cuentas del activo no corriente
En quetzales



Fuente: Elaboración propia, con base en datos del cuadro 7

En la gráfica 1 se observa el incremento en el rubro de terrenos, el resto de rubros se mantuvieron constantes, es decir no se han realizado inversiones significativas en activos no corrientes. Es importante enfatizar que en el negocio de engorde de ganado es necesario contar con amplios terrenos para resguardar y alimentar a los animales y evitarse costos por arrendamientos de praderas o costos por alimentación. Una mayor cantidad de terreno disponible es una oportunidad para adquirir más animales que generen mayor capacidad productiva y aumento en el ingreso de las fincas.

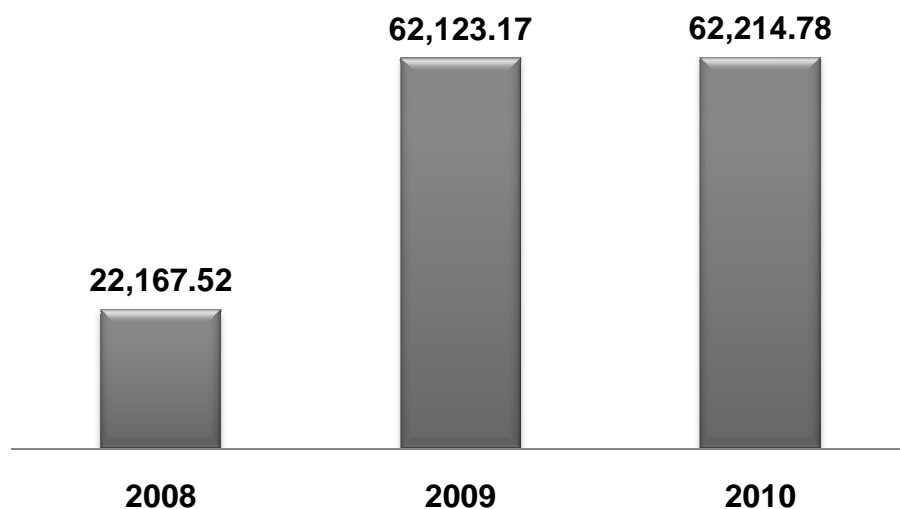
Gráfica 2
Tendencia de las cuentas del activo corriente
En quetzales



Fuente: Elaboración propia, con base en datos del cuadro 7

De acuerdo a la gráfica 2 es evidente el crecimiento en las cuentas de activo corriente, con una notable diferencia a favor en la cuenta de caja y bancos, con respecto a inventarios, entre el año 2008 y el año 2010. El cambio en los ingresos de caja y bancos, se debió al incremento en ganado y venta de los mismos a partir del año 2009, por lo tanto se considera normal y favorable en vista de que se dispone de una mayor liquidez para las cubrir las necesidades de operación.

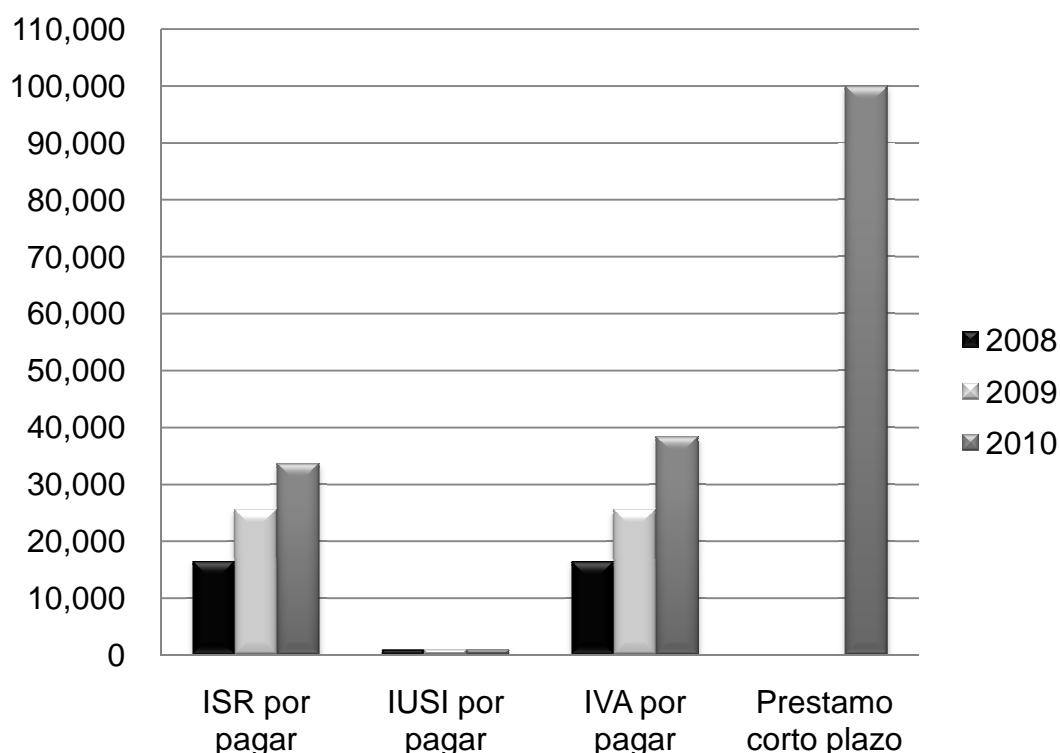
Gráfica 3
Tendencia de la ganancia neta del ejercicio
En quetzales



Fuente: Elaboración propia, con base en datos del cuadro 7

En la gráfica 3 se observa el incremento de las ganancias a partir del año 2009, derivado del hato adicional de ganado que se adquirió; sin embargo, para el año 2010, la ganancia fue similar, no obstante que se adquirieron 11 animales adicionales. Lo anterior significa que los costos tuvieron un comportamiento constante con respecto al incremento de las ventas. En vista de lo anterior es importante el análisis de costos para aumentar eficiencia de operación e incremento en las ganancias de operación.

Gráfica 4
Tendencia del pasivo corriente
En quetzales



Fuente: Elaboración propia, con base en datos del cuadro 7

En la gráfica 4 se muestra que los pasivos corrientes se han mantenido constantes, reflejando que no existen deudas significativas, únicamente se destaca el préstamo obtenido en el último año, el mismo fue adquirido para la adquisición del terreno, lo cual incrementa capacidad de operación. El incremento en el IVA e ISR se debió al incremento en ventas por un ható más de ganado.

En conclusión al análisis comparativo realizado y de tendencia, se destaca que los costos pecuarios se incrementaron en un 24% en el último año (2009-2010), con tres hatos de ganado; asimismo se incrementó el costo por cabeza de ganado en un 12%, lo que provocó un impacto negativo en las ganancias de operación. En vista de lo anterior, se considera necesario un estudio de costos para aumentar eficiencia de operación y aumentar los beneficios económicos para las fincas. Otro rubro importante que mostró cambios significativos fue la adquisición de terrenos adquiriendo una deuda por el mismo; sin embargo, no

tuvo un impacto favorable, en vista de que no se aprovechó el espacio para la adquisición de una mayor cantidad de ganado para engorde.

Adicionalmente, es necesario analizar el uso adecuado de los recursos para la obtención de beneficios óptimos, a través del análisis del comportamiento de los rubros de los estados financieros para evaluar velocidad y dirección de cambios, para aprovechar ventajas del mercado o minimizar los efectos adversos del mismo.

En el siguiente capítulo se realiza el análisis vertical para determinar las estructuras financieras en los tres años objeto de estudio y evaluar comparativamente los resultados financieros.

5. ANÁLISIS VERTICAL Y DE RESULTADOS EN FINCAS QUE SE DEDICAN AL ENGORDE DE GANADO VACUNO

Posteriormente al análisis comparativo y de tendencias se procede a realizar un análisis vertical para establecer los rubros relevantes de los estados financieros y evaluar el aprovechamiento de los recursos de las fincas ganaderas de engorde de ganado vacuno.

5.1 Aplicación del análisis vertical y análisis de los resultados

A continuación se muestra la aplicación del análisis vertical del estado de costo de producción, estado de resultados y balance general.

5.1.1 Análisis vertical del estado de costo de pecuario o de producción

En el siguiente cuadro se realiza el análisis vertical del costo pecuario con el fin de identificar aquellos rubros significativos para administración y control.

El costo pecuario presenta las cuentas que son específicas a la actividad operativa de las fincas ganaderas, incluyendo la cuenta de ganado que corresponde a las cabezas de ganado adquiridas para engorde, los alimentos y medicinas necesarias para el mantenimiento de los animales, así como la mano de obra el cuidado de cada hato.

Cuadro 9
Análisis vertical del estado de costo pecuario
En quetzales y porcentajes

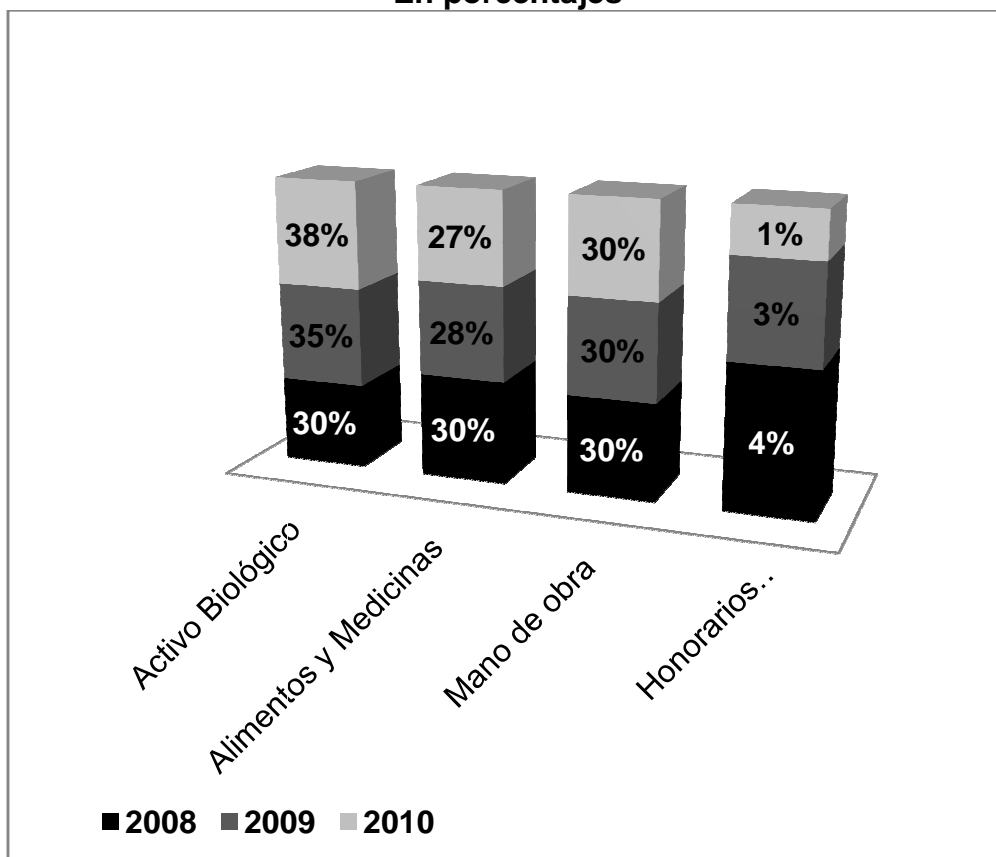
	2008	%	2009	%	2010	%
Ganado	82,098.06	30	140,280.37	35	188,716.52	38
Materia prima	83,276.90		111,666.14		135,926.98	
Alimentos y medicinas	83,276.90	30	111,666.14	28	135,926.98	27
Mano de obra	82,725.79	30	120,602.88	30	147,753.60	30
Salarios vaqueros	52,200.00		76,800.00		96,000.00	
Bonificación	8,909.77		12,000.00		12,000.00	
Prestaciones laborales	16,046.28		23,608.32		29,510.40	
Cuota patronal	5,569.74		8,194.56		10,243.20	
Gastos indirectos	26,100.00	10	28,600.00	7	24,500.00	5
Depreciaciones	15,000.00		17,500.00		18,000.00	
Honorarios veterinarios	11,100.00		11,100.00		6,500.00	
Costo de producción pecuario	274,200.75	100	401,149.39	100	496,897.10	100

Fuente: Elaboración propia, con base en información presentada en el cuadro 3.

De acuerdo con el análisis vertical, se observa que los rubros más importantes son los activos biológicos que comprenden los animales que se compran para el engorde, los alimentos y medicinas y la mano de obra, los cuales en conjunto concentran más del 90% de los costos.

Para facilitar la interpretación de los resultados se grafican los mismos:

Gráfica 5
Análisis vertical del costo de producción
En porcentajes



Fuente: Elaboración propia, con base en datos del cuadro 9

Es interesante observar en el análisis gráfico que a pesar de que en el año 2010 se incrementó la cantidad de ganado para engorde (activo biológico) y su respectivo costo, el costo mano de obra se mantuvo constante, y el de alimentos descendió levemente; sin embargo, es importante agregar, que en el 2010 hubo un invierno copioso, lo cual favoreció el crecimiento de pastos en la región, disminuyendo la necesidad de compra de alimento.

Otro aspecto importante que se debe tomar en consideración es el costo de la mano de obra, en vista de que el análisis demuestra que a pesar de aumentar el hato ganadero, el personal fue suficiente para atender dicho incremento en los animales, lo cual demuestra eficiencia de la mano de obra y una mayor capacidad productiva, en beneficio de las fincas.

5.1.2 Análisis vertical del estado de resultados

A continuación se presenta el análisis vertical a las cuentas del estado de resultados:

Cuadro 10
Análisis vertical del estado de resultados
En quetzales y porcentajes

	2008	%	2009	%	2010	%
Ventas	329,490.00	100	511,000.00	100	611,550.00	100
Costo de ventas	274,200.75	83	401,149.39	79	496,897.10	81
Margen bruto	55,289.25	17	109,850.61	21	114,652.90	19
Alzas y bajas de ganado	8,080.51	2	10,807.80	2	9,386.16	2
(-) Defunciones						
Ganancia neta en explotación	47,208.73	14	99,042.81	19	105,266.74	17
Gastos de operación						
(-) Gastos de administración y ventas	3,800.00	1	4,500.00	1	5,600.00	1
IUSI gasto	3,600.00	1	3,600.00	1	3,600.00	1
Ganancia antes del ISR	39,808.73	12	90,942.81	18	96,066.74	16
ISR 5%	16,474.50	5	25,550.00	5	30,577.50	5
Ganancia después del ISR	23,334.23	7	65,392.81	13	65,489.24	11
Reserva legal 5%	1,166.71	0	3,269.64	1	3,274.46	1
Ganancia neta del ejercicio	22,167.52	7	62,123.17	12	62,214.78	10

Fuente: Elaboración propia, con base en información del cuadro 5

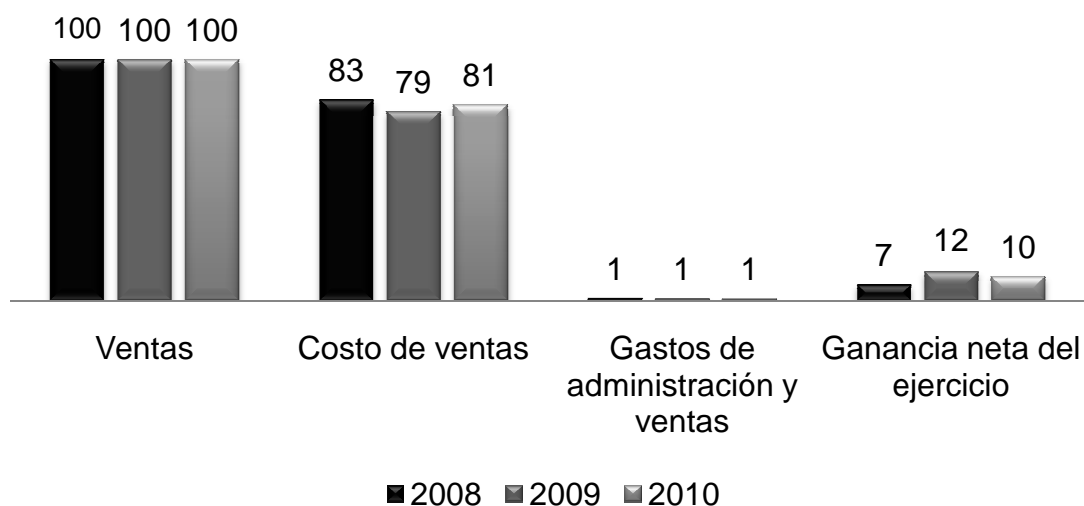
Del análisis anterior se destaca el costo de ventas el cual se ha mantenido en los últimos tres años (2008-2010) entre un 79 y un 83%, generando un margen bruto entre un 17 y un 21%, lo cual a simple vista podría decirse que es relativamente bajo; sin embargo, es necesario un análisis través de razones financieras para complementar el análisis de costos.

El análisis también refleja un costo de 1% de gastos de administración, lo que refleja un costo mínimo; no obstante, es importante considerar la poca importancia que se le da al aspecto administrativo y financiero. Los demás rubros se relacionan con aspectos legales y tributarios.

El resultado del ejercicio se mantuvo entre un 7% y 12%; sin embargo, es importante observar que en el último año el margen de ganancia disminuyó a 10%, a pesar de que fue en el año en que hubo mayor cantidad de animales para engorde. Al respecto es importante mencionar que el incremento en ingresos por ventas (20%) no compensó el incremento en costos (24%). Ver Cuadro 6.

El análisis vertical es importante para los ganaderos, en vista que les permite identificar los rubros relevantes para administración y toma de decisiones. El análisis realizado determinó que los rubros importantes son el elevado costo de ventas y la disminución en la ganancia neta del ejercicio, reflejando problemas en el manejo eficiente de los costos para el mantenimiento del ganado.

Gráfica 6
Análisis vertical del estado de resultados
En porcentajes



Fuente: Elaboración propia, con base en datos del cuadro 10

La grafica 6 muestra la tendencia que marcan los rubros importantes del estado de resultados durante los años evaluados, sobresaliendo el costo de ventas que en el último año fue de 81%, incrementándose dos puntos porcentuales con respecto al año anterior, influyendo en una disminución de la ganancia en la misma magnitud.

Con el análisis de la gráfica 6 se evidencia la importancia del análisis vertical para advertir cualquier cambio significativo en la estructura de los rubros de resultados y detectar problemas que ameriten atención.

5.1.3 Análisis vertical del balance general

Con la finalidad de mostrar el análisis de rubros relevantes en el balance general se realiza el siguiente análisis vertical.

Cuadro 11
Análisis vertical del balance general
En miles de quetzales y porcentajes

	2008	% por rubro	% de acuerdo al total	2009	%	% de acuerdo al total	2010	%	% de acuerdo al total
ACTIVO									
ACTIVO NO CORRIENTE									
Casa patronal	100.0	22	11	100.0	22	10	100.0	15	9
Terreno	300.0	66	33	300.0	66	30	500.0	76	43
Ganado de trabajo	3.0	1	0	5.0	1	1	5.0	1	0
Establos	30.0	7	3	30.0	7	3	30.0	5	3
Maquinaria	20.0	4	2	20.0	4	2	20.0	3	2
Fierro de marcaje	2.0	0	0	2.0	0	0	2.0	0	0
Equipo de montar	0.9	0	0	0.9	0	0	0.9	0	0
Sub-total	455.9	100	50	457.9	100	46	657.9	100	57
(-) Depreciaciones acumuladas	(48.3)		-5	(59.8)		-6	(66.3)		-6
Total activo no corriente	407.6		45	398.1		40	591.6		51
ACTIVO CORRIENTE									
Inv. de alimentos y medicinas	14.8	3	2	26.5	5	3	21.9	4	2
Caja y bancos	478.6	97	53	560.0	95	57	547.1	96	47
Total activo corriente	493.4	100	55	586.5	100	60	569.0	100	49
TOTAL ACTIVO	901.0		100	984.6		100	1,160.6		100
PASIVO Y PATRIMONIO									
PATRIMONIO									
Capital social	808.3	93	90	808.3	87	82	808.3	81	70
Reserva legal	1.2	0	0	3.3	0	1	3.3	1	0
Ganancia neta del ejercicio	22.2	3	2	62.1	7	6	62.2	6	5
Ganancia acumulada ejerc ant	35.5	4	4	58.9	6	6	124.3	12	11
Total patrimonio	867.2	100	96	932.6	100	95	998.1	100	86
PASIVO CORRIENTE									
prestamo corto plazo		-	-	-	-	0	100.0	62	9
ISR por pagar	16.5	49	2	25.6	49	3	30.6	19	3
IUSI por pagar	0.9	3	0	0.9	2	0	0.9	0	0
IVA por pagar	16.4	48	2	25.6	49	2	31.0	19	2
Total pasivo corriente	33.8	100	4	52.0	100	5	162.5	100	14
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	901.0		100	984.6		100	1,160.6		100

Fuente: Elaboración propia, con base en información de cuadro 7

5.1.3.1 Activos no corrientes

En el año 2008, el 88% de los activos no corrientes está concentrado en los inmuebles (casa patronal 22% y terreno 66%), con un incremento a 91% (casa patronal 15% y terreno 76%) en 2010 derivado de la adquisición de un terreno para aumentar la capacidad productiva. Los establos y la maquinaria (8%), constituyen otros rubros importantes pero sin la relevancia de los dos anteriores.

El activo no corriente absorbe el 51% del activo total; sin embargo su evaluación continuará en el capítulo siguiente a través de razones financieras para determinar su aporte para generar ingresos, con énfasis en el rubro de terrenos, en vista de que representa un 43% del total del activo y constituye la base para determinar la capacidad operativas de las fincas ganaderas.

5.1.3.2 Activos corrientes

El rubro de caja y bancos absorbe el 96% del activo corriente en el año 2010, en tanto que el total del activo corriente representa el 49% del activo total, siendo caja y bancos el rubro más importante de todo el activo con un 47%. La evaluación de liquidez se seguirá analizando en el capítulo siguiente, a través de razones financieras, considerando que este rubro refleja los ingresos por ventas al final del período, pero a la vez constituye la base para la operación de cada nuevo año.

El otro rubro del activo corriente es el inventario de alimentos y medicinas (4%), el cual se compone de concentrados, heno, forrajes, sal mineral y sal común, así como vacunas y desparasitantes, componentes necesarios para el crecimiento, engorde y mantenimiento de los animales. Con respecto a su bajo nivel, es importante advertir que es normal que sus existencias sean limitadas al final de cada período, en vista de la terminación del proceso productivo.

El activo corriente en relación al activo total representa el 49%, por consiguiente es importante su evaluación a través de razones financieras, considerando la necesidad una administración eficiente.

5.1.3.3 Patrimonio y pasivo

El capital social constituye la aportación de los socios al inicio en la forma de terrenos, efectivo, herramientas. Seguidamente el patrimonio se fue alimentado con la creación de reservas legales, y utilidades acumuladas. El capital social se ha mantenido constante todos los años; sin embargo, ha cambiado su relación porcentual (de 90% a 70%) derivado de los cambios en la estructura del pasivo.

En el pasivo solo existe pasivo corriente, el cual se compone de los impuestos a pagar que quedan pendientes al final de año o cierre fiscal. El cambio relevante que sufrió el último año se debió a la adquisición de un préstamo para compra de terreno, lo cual provocó que con respecto al activo total, el pasivo aumentara de un 5% a un 14%; no obstante, es importante reiterar que el cambio favorece la operación del negocio al contar con mayor extensión de terreno para el pastoreo del ganado.

En resumen, del análisis vertical se puede establecer que los rubros relevantes del balance general lo constituyen en orden de importancia, en pasivo y patrimonio, el capital social (70%), ganancias acumuladas (16%) y préstamos (9%). En el activo los rubros relevantes son el efectivo en caja y bancos (47%), terrenos (43%) y la casa patronal (9%). Este análisis permite, a través de la identificación de dichos rubros relevantes, mejorar la administración financiera detectando cambios relevantes en la estructura financiera para evaluar el impacto en la eficiencia del negocio.

6. ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS EN FINCAS QUE SE DEDICAN AL ENGORDE DE GANADO VACUNO

Previo a realizar cálculos de razones financieras es necesario identificar y seleccionar las que sean útiles para evaluar la actividad económica de las fincas objeto de estudio, considerando que la forma tradicional de operación es comprar ganado al inicio del año para engordarlo y venderlo al final del mismo año (ciclo de operación igual al período contable). En vista de lo anterior, a continuación se presentan las razones financieras seleccionadas y la justificación de su uso.

6.1 Razones a aplicar en fincas dedicadas al engorde de ganado vacuno

Como primer paso se calcula el capital de trabajo para establecer la capacidad de operación de las fincas y posteriormente las siguientes:

a. Razones de liquidez

Estas razones se pueden utilizar en las fincas para medir la cantidad de efectivo y otros activos realizables con respecto a las obligaciones corrientes, calculando tanto la liquidez corriente, como la liquidez inmediata o prueba del ácido. La primera para medir la capacidad de cumplir con las obligaciones a corto plazo a su vencimiento y la segunda para medir la capacidad de cumplir con las obligaciones a corto plazo, de inmediato.

b. Razones de administración de activos

En las razones de administración de activos no se incluye la rotación de inventarios, en vista de que, como ya se explicó, el ciclo de operación del negocio es el mismo que el período contable. Tampoco se incluye la rotación de las cuentas por cobrar, en vista de que la venta al crédito, no es una práctica común en el sector. En vista de lo anterior, solamente se analiza la rotación de activos no corrientes y de activos totales, para evaluar la eficiencia de los mismos para generar ventas y rentabilidad.

c. Razones de administración de deudas

En este grupo de razones solo se utiliza la razón de endeudamiento, en vista de que el apalancamiento tampoco es una práctica aprovechada por el sector para aumentar su capacidad de inversión.

d. Razones de rentabilidad

Las razones de rentabilidad se utilizan para evaluar la capacidad de la administración para generar utilidades, el margen de utilidad sobre ventas y el rendimiento sobre activos totales.

e. Análisis de series temporales

El análisis a través de razones financieras se realiza comparando series temporales para evaluar el desempeño histórico. Esto permite evaluar el progreso de las fincas, cambios significativos de un año a otro, así como la detección de áreas de interés e indicios de problemas de eficiencia de operación.

6.2 Resultados al aplicar las razones o ratios financieros en fincas dedicadas al engorde de ganado vacuno

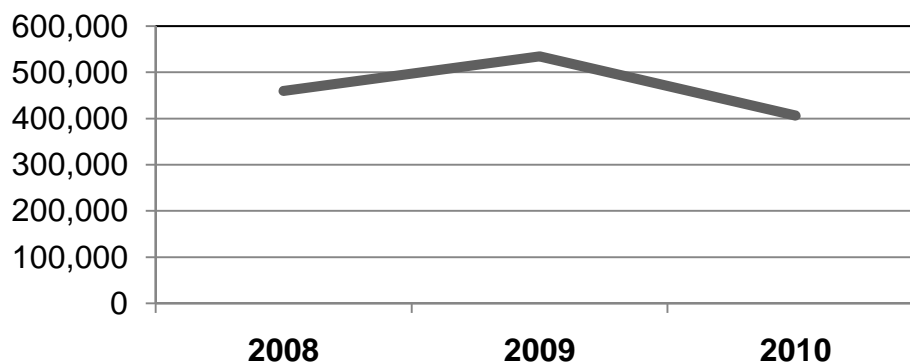
A continuación se presentan los cálculos de las razones financieras que pueden ser aplicados a la información de ganado vacuno de engorde y que pueden proporcionar información importante para la toma de decisiones.

Cuadro 12
Capital de trabajo
En quetzales

	2008	2009	2010
Total activo corriente	493,383.45	586,468.21	568,959.34
Total pasivo corriente	33,808.68	52,000.63	162,502.52
Capital de trabajo	459,574.77	534,467.57	406,456.81

Fuente: Elaboración propia, con base en datos del cuadro 7

Gráfica 7
Representación de la tendencia del capital de trabajo neto
En quetzales



Fuente: Elaboración propia, con base en datos del cuadro 13

El resultado del capital de trabajo es positivo, siendo afectado por la adquisición de una deuda a corto plazo de Q100 mil el último año; sin embargo, el resultado es favorable, en vista de que refleja disponibilidad de fondos para que las fincas funcionen adecuadamente. Al respecto es importante comentar la necesidad de efectivo al inicio de cada período para la compra de ganado y para el inicio del proceso de engorde.

Cuadro 13
Información base para el cálculo de las razones de liquidez
En quetzales

RUBROS DE ACTIVO	2008	2009	2010
Inv. de alimentos y medicinas	14,815.00	26,491.50	21,870.00
Caja y bancos	478,568.45	559,976.71	547,089.34
ACTIVO CORRIENTE	493,383.45	586,468.21	568,959.34
RUBROS DE PASIVO			
préstamo corto plazo		-	100,000.00
ISR por pagar	16,474.50	25,550.00	30,577.50
IUSI por pagar	900.00	900.00	900.00
IVA por pagar	16,434.18	25,550.63	31,025.02
PASIVO CORRIENTE	33,808.68	52,000.63	162,502.52

Fuente: Elaboración propia, con base en datos del cuadro 7

Cuadro 14
Razones de liquidez

	2008	2009	2010
Liquidez corriente	14.59	11.28	3.50
Prueba del ácido	14.16	10.77	3.37

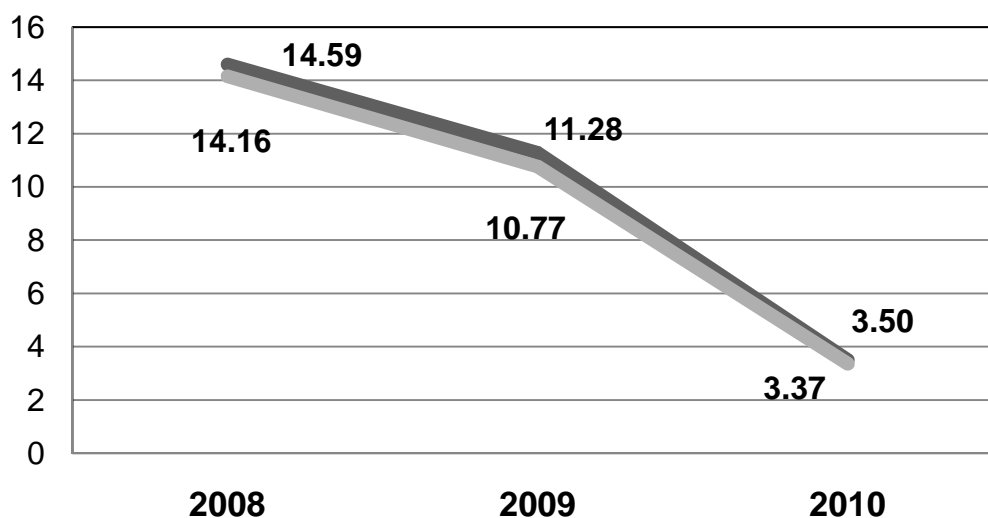
Fuente: Elaboración propia, con base en datos del cuadro 13

El resultado de las razones de liquidez refleja niveles altos en los primeros dos años, tanto para la liquidez corriente, como para la prueba ácida. La baja en el año 2010 está fuertemente influenciada por la adquisición del préstamo a corto plazo y una leve baja en el efectivo de caja y bancos; sin embargo, la situación se considera normal, en vista que nuevamente se confirma la suficiencia de liquidez para la compra de ganado en el inicio de un nuevo año de proceso productivo.

La causa principal de la baja en los niveles de liquidez de caja y bancos, se debió principalmente a la adquisición de ganado adicional en el año 2010 (11 novillos-terneros extras con respecto al año 2009).

En el análisis de liquidez, el impacto de los inventarios (prueba del ácido) fue poco significativo, en vista de que dicho rubro es poco relevante en la estructura de activo corriente, derivado que, normalmente, a fin de año ha finalizado el proceso de engorde.

Gráfica 8
Razón de liquidez corriente y prueba del ácido



Fuente: Elaboración propia, con base en datos del cuadro 15

En la gráfica se observa la severa disminución de la liquidez en el año 2010; sin embargo, se reitera que existe suficiente liquidez para iniciar un nuevo proceso de engorde de ganado para continuar la actividad la actividad productiva de las fincas. La posibilidad de capital ocioso es otra situación a evaluar; sin embargo, al respecto es importante tener mucho cuidado para no afectar la capacidad de operación de las fincas, considerando la estacionalidad del negocio que básicamente está marcado por ingresos al final de cada año y la necesidad de contar con suficiente capital de trabajo para el inicio del siguiente año para la compra de ganado para engorde e insumos. Sería valioso realizar este mismo análisis de liquidez luego de efectuada la compra de nuevos hatos de ganado para engorde, pero siempre considerando el capital de trabajo necesario para la compra de insumos durante todo el año.

El análisis de liquidez permite a la administración determinar niveles de disponibilidad y la capacidad para cumplir con las obligaciones de corto plazo, tanto al vencimiento (liquidez corriente), como inmediatamente (prueba del ácido). Es importante tener presente que los problemas de liquidez corriente constituyen indicadores que de no tomarse en cuenta a tiempo, pueden, con el tiempo, llevar hasta la bancarrota; siendo éstas razones, señales tempranas de

problemas de flujo de efectivo y en última instancia anunciar fracasos empresariales.

Cuadro 15
Información para el cálculo de razones de administración de activos
En quetzales

	2008	2009	2010
Total activo no corriente	407,600.00	398,100.00	591,600.00
Total activo	900,983.45	984,568.21	1,160,559.34
Ventas	329,490.00	511,000.00	611,550.00

Fuente: Elaboración propia, con base en datos de cuadros 5 y 7

Cuadro 16
Razones de administración de activos

	2008	2009	2010
Rotación de activos no corrientes	0.81	1.28	1.03
Rotación de activos	0.37	0.52	0.53

Fuente: Elaboración propia, con base en datos del cuadro 16

Estas razones miden la eficiencia de los activos para generar ingresos por ventas, lo cual constituye la base para generar ganancias. El resultado de la rotación de activos no corrientes refleja una tendencia a la mejora en la capacidad de dichos activos para generar ingresos por ventas, en vista de que sus incrementos han sido compensados con el incremento constante en el nivel de ventas. La baja en el indicador en el año 2010 se explica por la adquisición de terreno para aumentar capacidad operativa, por lo que se espera que su efecto se aprecie en el siguiente año de operación.

La rotación de ventas sobre activos igualmente refleja la mejora en la capacidad de los activos para generar ingresos por ventas; sin embargo, es importante comentar que en el último año el incremento fue de solo 0.01, lo cual se explica por el incremento en activos de Q 200 mil por la adquisición de terrenos, de lo contrario, el resultado en la rotación hubiera sido de 0.63 reflejando la tendencia creciente en la mejora en la rotación de activos.

Los ganaderos pueden aprovechar las oportunidades de mejorar la eficiencia y capacidad de operación a través del uso de nuevos terrenos para pastoreo, la capacidad de la mano de obra, o bien evaluando la posibilidad de diversificar a través de cultivos agrícolas para utilizar la tierra ociosa.

El análisis de rotación de activos es importante para la administración, en vista de que mide la eficiencia financiera y de operación. La clave de éste análisis es que a mayor rotación, mayor es la eficiencia de operación. En este sentido, el riesgo más importante es la inversión cuantiosa en activos, y que éstos no generen los rendimientos esperados.

Cuadro 17
Información para el cálculo de la razón de endeudamiento
En quetzales

	2008	2009	2010
Total activo	900,983.45	984,568.21	1,160,559.34
Total pasivo	33,808.68	52,000.63	162,502.52

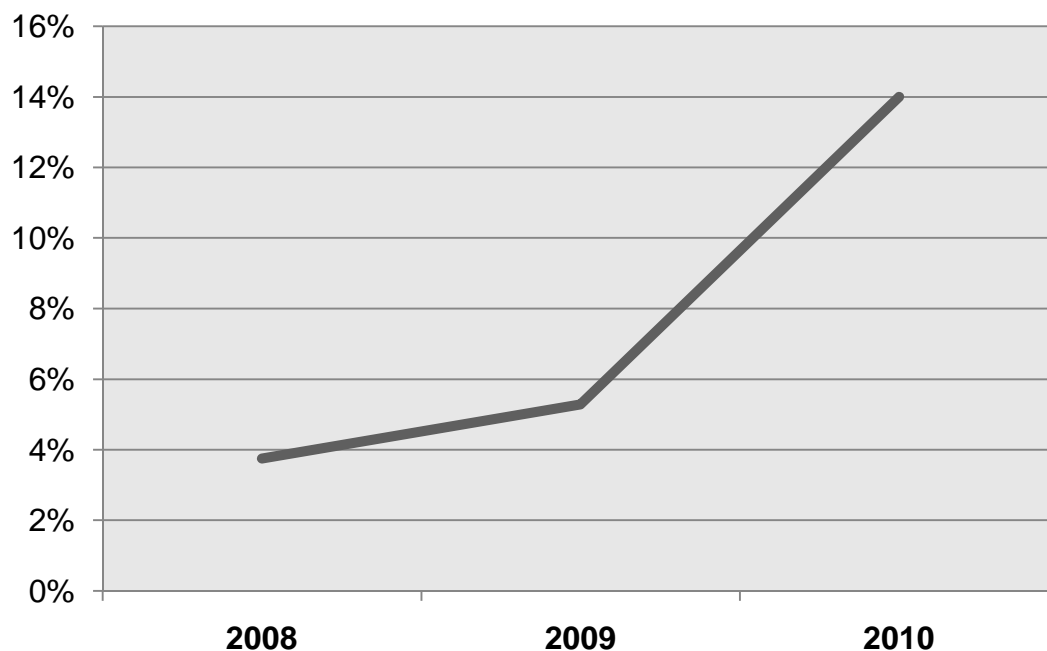
Fuente: Elaboración propia, con base en datos de cuadro 7

Cuadro 18
Razón de endeudamiento

	2008	2009	2010
Endeudamiento	4%	5%	14%

Fuente: Elaboración propia, con base en datos del cuadro 18

Gráfica 9
Razón de endeudamiento



Fuente: Elaboración propia, con base en datos del cuadro 19

El análisis de endeudamiento no merece mayor comentario, en vista de que el sector no presenta niveles altos de endeudamiento que puedan complicar la eficiencia financiera e incurrir altos costos financieros; sin embargo, es importante considerar que, el uso de recursos externos puede ser una estrategia para la expansión del sector, por lo cual es importante realizar estudios adicionales para evaluar su conveniencia, con base en principios administrativos de eficiencia financiera.

Cuadro 19
Razones de rentabilidad
En quetzales y tasas

	2008	2009	2010
Ventas	329,490.00	511,000.00	611,550.00
Ganancia neta del ejercicio	22,167.52	62,123.17	62,214.78
Total activo	900,983.45	984,568.21	1,160,559.34
Margen de utilidad sobre ventas	0.07	0.12	0.10
Rentabilidad sobre activos	0.02	0.06	0.05

Fuente: Cálculos realizados con base en datos del cuadro 5

En general, el análisis de rentabilidad refleja bajos niveles. El margen de utilidad sobre ventas al año 2010 establece que por cada quetzal de ventas se obtienen diez centavos de ganancia. Por su parte la rentabilidad sobre activos es de cinco centavos por cada quetzal de ganancias.

Los resultados de rentabilidad constituyen un reto para la administración financiera de las fincas de engorde de ganado vacuno, en vista de que la rentabilidad constituye la base principal para la sostenibilidad del negocio, generación de dividendos para los accionistas y para aumentar la capacidad productiva a través de la reinversión de utilidades.

La eficiencia en la administración de los costos, los niveles de los precios de venta y el aprovechamiento al máximo de la capacidad productiva, constituyen elementos indispensables para la toma de decisiones enfocadas a la maximización de utilidades y la maximización del valor de las fincas ganaderas.

La decisión de aumentar el nivel de operación y ventas debe evaluarse convenientemente considerando el análisis de rendimientos decrecientes, precios de mercado, y los costos de producción. En este sentido, es importante advertir que el sector ganadero tiene poca capacidad de influir en los precios

de mercado, por lo que en apariencias su única opción consiste en el manejo eficiente de los costos (minimización de costos).

Cuadro 20
Resumen de razones

Razones	2008	2009	2010
Capital de trabajo (en Quetzales)	459,574.77	534,467.57	406,456.81
Liquidez corriente	14.59	11.28	3.50
Prueba del ácido	14.16	10.77	3.37
Rotación de activos no corrientes	0.81	1.28	1.03
Rotación de activos totales	0.37	0.52	0.53
Endeudamiento	0.04	0.05	0.14
Margen de utilidad sobre ventas	0.07	0.12	0.10
Rendimiento sobre activos	0.02	0.06	0.05

Fuente: Elaboración propia.

Al análisis conjunto de las razones financieras permite determinar que el aparente exceso de liquidez, también refleja un aumento en el nivel de endeudamiento. Por su parte el nivel del capital de trabajo confirma la capacidad de operación del sector. Así también el nivel de rotación de activos debe mejorar para favorecer la rentabilidad del negocio, que se muestra baja de acuerdo con el análisis de margen de utilidad sobre ventas y rendimiento sobre activos.

En resumen, el análisis a través de herramientas financieras permitió realizar un análisis integral de la situación financiera en las fincas de engorde de ganado vacuno en el municipio de Livingston, Departamento de Izabal, el cual puede servir de base para mejorar la administración del sector y para la toma de decisiones con base en información financiera veraz y oportuna.

A través del desarrollo de la investigación, se determinó que la utilización de información financiera es de suma importancia para el análisis de la eficiencia de operación y detectar problemas administrativos y financieros que puedan estar afectando el normal desempeño de las actividades productivas en las fincas ganaderas objeto de estudio.

El análisis comparativo y de tendencias fue útil para determinar variaciones adversas y áreas de oportunidad para lograr el mejor aprovechamiento de los recursos disponibles, con el fin de generar beneficios económicos atractivos.

El análisis a través de razones o indicadores financieros fue igualmente valioso para confirmar el análisis comparativo y de tendencias, así como para determinar situación de liquidez, eficiencia en el manejo de activos, endeudamiento, y capacidad para generar rentabilidad.; asimismo, los resultados del análisis son valiosos para apoyar a la administración en la toma de decisiones para corregir las deficiencias detectadas y para generar nuevas opciones de inversión que les permitan maximizar el valor de las fincas de engorde de ganado vacuno estudiadas.

.

CONCLUSIONES

1. Se comprueba la hipótesis, en vista de que el análisis financiero realizado a las fincas que se dedican al engorde de ganado vacuno en el municipio de Livingston, departamento de Izabal, a través de la aplicación de herramientas de análisis horizontal, de tendencias, vertical y análisis a través de razones financieras, permitió determinar la eficiencia operativa, a través de establecer la situación de liquidez, eficiencia en costos pecuarios y resultados de operación, para la toma de decisiones oportunas que permitan maximizar el valor de las fincas que integran este importante sector productivo.
2. Una problemática importante detectada en el proceso de investigación fue la falta de información financiera oportuna para la administración, toma de decisiones estratégicas, y aplicación de herramientas financieras; convirtiéndose lo anterior en un reto y justificación para realizar la investigación y demostrar la importancia del análisis financiero para contribuir a aumentar la eficacia y eficiencia de operación en las fincas ganaderas.
3. A través del análisis comparativo y de tendencias se estableció un incremento del 24% en los costos pecuarios, en el último año evaluado (2010), con tres hatos de ganado; lo anterior significó un aumento del 12% en el costo por cada cabeza de ganado, afectando significativamente los resultados de operación, que se mantuvieron sin variación con respecto al año anterior. (12% en cada año).
4. En el análisis de activos no corrientes del balance general se observó un cambio significativo (67%), derivado de la adquisición de terrenos a través de financiamiento externo, lo cual significó un aumento en la capacidad de operación; sin embargo, no se aprovechó ésta ventaja para adquirir más ganado.

5. A través de la herramienta de análisis vertical se determinaron elevados costos de producción: 83%, 79%, 81% en los años evaluados (2008-2010), entre los que destacan el activo biológico (ganado para engorde), alimentos y medicinas y mano de obra de obra (vaqueros). Derivado de los altos costos, el margen de ganancia sobre ventas fue 7%, 12% y 10%, respectivamente. Al respecto preocupa la disminución en el margen del último año (2010), en vista que en ese año aumentó la cantidad de ganado para engorde, lo cual evidencia disminución en la eficiencia de operación, en vista que el aumento en ingresos por ventas no compensó el alza en el costo de operación.
6. El análisis vertical de balance determinó que los terrenos (47%) y el efectivo (43%) constituyen los rubros relevantes del activo; en tanto que en el pasivo y patrimonio, el capital social (70%), las utilidades (16%) y el rubro de préstamos a corto plazo (9%) representan los rubros relevantes.
7. El análisis a través de razones financieras determinó que la liquidez corriente del último año se ubicó en 3.50 por cada quetzal de pasivo corriente, con un resultado similar en la prueba del ácido (3.37) en vista que al final del período contable la existencia de inventarios es baja, en vista que el ciclo de operación es el mismo. lo cual en principio se considera elevado; siendo recomendable evaluar la conveniencia de realizar la inversión financiera del 50% del excedente de efectivo, considerando opciones de inversión del sistema financiero de Guatemala, que cumplan condiciones adecuadas de tasa de interés, seguridad y liquidez, para no obstaculizar la operación normal de las fincas, las cuales utilizan el capital de trabajo al final de cada período contable, para la adquisición de nuevos hatos de ganado e iniciar un nuevo ciclo de operación de engorde de ganado.
8. El resultado de la rotación de activos no corrientes (1.03 en 2010) refleja una tendencia a mejorar la capacidad de dichos activos para generar ingresos por ventas, en vista de que sus incrementos han sido

compensados con el incremento constante en el nivel de ventas. La baja en el indicador en el año 2010 (0.25) se explica por la adquisición de terreno para aumentar capacidad operativa, por lo que se espera que su efecto positivo se aprecie en los resultados del siguiente año de operación.

9. La rotación de ventas sobre activos igualmente refleja la mejora en la capacidad de los activos para generar ingresos por ventas; sin embargo, es importante comentar que en el último año el incremento fue de solo 0.01, lo cual se explica por el incremento en activos de Q 200 mil por la adquisición de terrenos, de lo contrario, el resultado en la rotación hubiera sido de 0.63 confirmando la tendencia creciente en la mejora en la rotación de activos.
10. El análisis de rentabilidad refleja bajos niveles. El margen de utilidad sobre ventas al año 2010 establece que por cada quetzal de ventas se obtienen diez centavos de ganancia. Por su parte la rentabilidad sobre activos es de cinco centavos por cada quetzal de ganancias. Los resultados de rentabilidad constituyen un reto para la administración financiera de las fincas de engorde de ganado vacuno, en vista de que la rentabilidad constituye la base principal para la sostenibilidad del negocio, generación de dividendos para los accionistas y para aumentar la capacidad productiva a través de la reinversión de utilidades.
11. La eficiencia en la administración de los costos, los niveles de los precios de venta y el aprovechamiento al máximo de la capacidad productiva, constituyen elementos indispensables para la toma de decisiones enfocadas a la maximización de utilidades y la maximización del valor de las fincas ganaderas.
12. La decisión de aumentar el nivel de operación y ventas debe evaluarse convenientemente considerando el análisis de rendimientos decrecientes, precios de mercado, y los costos de producción. En este sentido, es importante advertir que el sector ganadero tiene poca capacidad de influir en los precios de mercado, por lo que en apariencias su única opción consiste en el manejo eficiente de los costos (minimización de costos).

RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a aplicación de las herramientas de análisis financiera en las fincas que se dedican al engorde de ganado vacuno del municipio de Livingston, del Departamento de Izabal, en vista de que se comprobó que a través de las mismas es posible determinar la eficiencia operativa de las fincas del sector, situación financiera e identificación de problemas financieros relevantes, para la toma de decisiones que mejoren los resultados de operación y maximicen el valor de este importante sector productivo.
2. Para aumentar la eficiencia de operación y aprovechar las ventajas y oportunidades del sector, es importante estudiar las fortalezas y debilidades de las fincas para aprovecharlas en la toma de decisiones.
3. Aprovechar al máximo la capacidad productiva de las fincas para aumentar el rendimiento, tanto de la extensión territorial, como de la mano de obra.
4. Incrementar su margen de utilidad neta a través de aumentar las ventas, esto se lograra si se adquiere más ganado para el aprovechamiento de los activos (terrenos), puesto que el precio no se puede incrementar debido a que este sector se rige por precios de mercado.
5. Mejorar la calidad y disponibilidad de la información financiera disponible para facilitar el análisis a través de las herramientas de análisis financiero diseñadas.
6. Hacer un estudio para evaluar y determinar la conveniencia de invertir los excedentes de liquidez en el sistema financiero regulado de Guatemala, considerando opciones de inversión que cumplan condiciones adecuadas de tasa de interés, seguridad y liquidez, para no obstaculizar la operación normal del sector.

7. Evaluar financieramente la posibilidad de diversificar la producción del sector a través de cultivos, para aprovechar tierra ociosa, de acuerdo a las características climáticas y de suelo del municipio de Livingston del Departamento de Izabal.

BIBLIOGRAFÍA

1. Acosta Fabián Arturo. (2003). Gestión de la Empresa Ganadera. Documentos de capacitación Proyecto Ganadero de Corrientes. Centro Regional INTA.
2. Análisis Financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. (2009) Revista Venezolana de Gerencia. Año 14 No. 14. Universidad de Zulia.
3. Arias Marín Xiomara, Universidad De los Llanos Orientales. (en línea) Consultado el 05 de septiembre 2010. Disponible en: http://www.encolombia.com/acovez24284_temas11.htm.
4. Barrientos Reneau Ricardo Alfonso. (2007) Estudio de Pre factibilidad Sobre la Implementación de una Planta de Faenamiento de Ganado Bovino en el Departamento de Izabal. Tesis. USAC.
5. Besley Scott/ Brigham Eugene F. (2009) Fundamentos de Administración Financiera. CengageLearning. 14a edición.
6. Córdova Montenegro, Thelma Yolanda. (1999). Sistema de Costos Aplicado a la Actividad Ganadera. Tesis. USAC.
7. Erales Almengor, Mario. (1997) Producción Bovina. Impreso en Universidad Rafael Landivar.
8. Gitman Lawrence J. (2007) Principios de Administración Financiera. San Diego State University. Decimoprimer edición.
9. Gómez Giovanni E.(2000). Análisis Financiero. (en línea) Consultado el 05 de septiembre 2010. Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%201/analisisfinanciero.htm>.
10. Hernández Sampieri, Robert/Fernandez Collado Carlos/Baptista Lucio María Del Pilar. 2006. Metodología de la Investigación. 4ª. Edición. México, MacGraw-Hill.
11. Ibarra Mares, Alberto. Desarrollo del Análisis Factorial Multivariable Aplicable al Análisis Financiero Actual. (en línea) Consultado el 17 de febrero de 2011. Disponible en: <http://www.eumed.net/libros/2010a/666/ALGUNOS%20ANTECEDENTES%20SOBRE%20LA%20EVOLUCION%20DE%20RATIOS.htm>.
12. INE (Instituto Nacional de Estadística) 2005. IV Censo Nacional Agropecuario 2003. Tomo IV. Guatemala.

13. Lemus Alarcón, Erick Antonio. (2003) Sistematización Contable en una Empresa Ganadera dedicada a la Explotación de Ganado Vacuno. Tesis. USAC.
14. León Valdés Cesar A. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. (en línea). Consultado el 30 de enero 2011. Disponible en: <http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capnueve/>
15. Normas Internacionales de Contabilidad. NIC 1 Presentación de estados financieros.
16. Payes Aguilar, Rodolfo. (1998) Implementación de un Sistema de Costos en una Empresa dedicada al Ganado de Leche. Tesis USAC.
17. Paz Ramírez Yusneidys. (2008). Análisis Financiero: Fundamentos teóricos. (en línea) Consultado el 05 de septiembre 2010. Disponible en: <http://www.mujeresdeempresa.com/finanzas/080603-analisis-financiero-fundamentos-teoricos.asp>
18. Pérdomo Salguero, Mario Leonel. (2001) Problemas y Soluciones de Contabilidad I. Quinta Edición.
19. Pivaral María Teresa. (2008) Sistema de costos históricos en una finca que se dedica al engorde de ganado vacuno. Tesis USAC.
20. Requena Beltetón Hugo Vidal. Contabilidad Agropecuaria Tomo II. Facultad de Ciencias Económicas USAC.
21. Secretaria de Planificación y Programación de la Presidencia SEGEPLAN. (1998). Caracterización del departamento de Izabal.
22. Torres Carbonell Carlos. Año 5 – no. 21. Análisis Financiero para el engorde de vacas vacías. INTA-Centro Regional Buenos Aires Sur.
23. Universidad de San Carlos de Guatemala, Facultad de Ciencias Económicas, Escuela de Estudios de Posgrado, Julio de 2009. Normativo de Tesis para Optar al Grado de Maestro en Ciencias.

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO No.	DESCRIPCIÓN	Página
1	Número de cabezas de ganado vacuno, por propósito principal, natalidad y mortalidad por municipio.	7
2	Número de cabezas de ganado por unidad productiva/propósito	8
3	Estado de Costo Pecuario	38
4	Análisis Horizontal del Estado de Costo de Producción	39
5	Estado de Resultados	41
6	Análisis Horizontal del Estado de Resultados	42
7	Balance General	44
8	Análisis Horizontal del Balance General	45
9	Análisis vertical de Estado de Costo Pecuario	53
10	Análisis vertical de Estado de Resultados	55
11	Análisis vertical del Balance General	58
12	Cálculo del capital de trabajo neto	62
13	Información base para el cálculo de las razones de liquidez	63
14	Cálculo de las razones de liquidez	64
15	Información base para el cálculo de las razones de administración de activos	66
16	Cálculo de las razones de administración de Activos	66

CUADRO No.	DESCRIPCIÓN	Página
17	Información base para el cálculo de las razones de endeudamiento	67
18	Cálculo de las razones de administración de Activos	67
19	Cálculo de las razones de Rentabilidad	69
20	Resumen de resultados de razones calculadas	70

ÍNDICE DE GRÁFICAS

GRÁFICA No.	DESCRIPCIÓN	Página
1	Tendencia de las cuentas del activo no corriente	47
2	Tendencia de las cuentas del activo corriente	48
3	Tendencia de la ganancia neta del ejercicio	49
4	Tendencia del pasivo corriente	50
5	Presentación de los porcentajes del análisis vertical al Costo de Producción	54
6	Presentación de los porcentajes del análisis vertical al Estado de Resultados	56
7	Representación de la tendencia del capital de trabajo neto	63
8	Representación de la tendencia de las razones de liquidez	65
9	Representación de la tendencia del endeudamiento	68