

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



**ANÁLISIS DE LA METODOLOGÍA DE INTERPRETACIÓN DE ESTADOS  
FINANCIEROS PARA LA TOMA DE DECISIONES ESTRATÉGICAS EN UNA  
EMPRESA COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS PARA PANIFICACIÓN  
UBICADA EN EL MUNICIPIO DE MIXCO DEL DEPARTAMENTO DE GUATEMALA**

**LIC. DENISSE AUGUSTO ALONZO PAUL**

**GUATEMALA, OCTUBRE DE 2020**

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



**ANÁLISIS DE LA METODOLOGÍA DE INTERPRETACIÓN DE ESTADOS  
FINANCIEROS PARA LA TOMA DE DECISIONES ESTRATÉGICAS EN UNA  
EMPRESA COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS PARA PANIFICACIÓN  
UBICADA EN EL MUNICIPIO DE MIXCO DEL DEPARTAMENTO DE GUATEMALA**

**Informe final del Trabajo Profesional de Graduación para la obtención del Grado de Maestro en Artes, con base en INSTRUCTIVO PARA ELABORAR EL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRO EN ARTES Aprobado por Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.**

**DOCENTE: DRA. ZULMA VIOLETA FLORIÁN CARBONELL**

**AUTOR: LIC. DENISSE AUGUSTO ALONZO PAUL**

**GUATEMALA, OCTUBRE DE 2020**

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

Decano: Lic. Luis Antonio Suárez Roldán

Secretario: Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales

Vocal I: Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez

Vocal II: Doctor Byron Giovanni Mejía Victorio

Vocal III: Vacante

Vocal IV: BR.CC.LL. Silvia María Oviedo Zacarías

Vocal V: P.C. Omar Oswaldo García Matzuy

TERNA EVALUADORA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DE LA PRESENTACIÓN  
DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN SEGÚN EL ACTA  
CORRESPONDIENTE

Coordinador: Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Álvarez

Evaluador: MSc. Silvia Marisol Cruz Barco

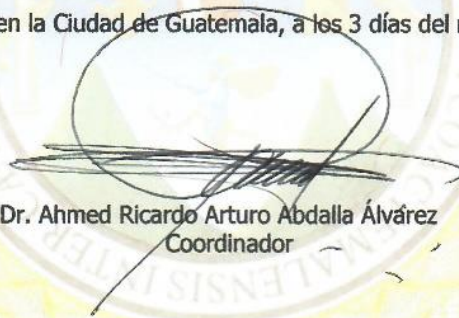
Evaluador: MSc. Tadeo René Castro Peralta

ACTA/EP No. **1788****ACTA No. MAF-A-021-2020**

De acuerdo al estado de emergencia nacional decretado por el Gobierno de la República de Guatemala y a las resoluciones del Consejo Superior Universitario, que obligaron a la suspensión de actividades académicas y administrativas presenciales en el campus central de la Universidad, ante tal situación la Escuela de Estudios de Postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas, debió incorporar tecnología virtual para atender la demanda de necesidades del sector estudiantil, en esta oportunidad nos reunimos de forma virtual los infrascritos miembros del Jurado Examinador, el **3 de octubre de 2020**, a las **16:30** para practicar la PRESENTACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN del Licenciado **Denisse Augusto Alonzo Paul**, carné No. **200712209**, estudiante de la Maestría en Administración Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado de Maestro en Artes. El examen se realizó de acuerdo con el Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al grado académico de Maestro en Artes, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado –SEP- de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018-----

Cada examinador evaluó de manera oral los elementos técnico-formales y de contenido científico profesional del informe final presentado por el sustentante, denominado **"ANÁLISIS DE LA METODOLOGÍA DE INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS PARA LA TOMA DE DECISIONES ESTRATÉGICAS EN UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS PARA PANIFICACIÓN UBICADA EN EL MUNICIPIO DE MIXCO DEL DEPARTAMENTO DE GUATEMALA"**, 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 **72** puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones: **Que el sustentante incorpore las enmiendas señaladas dentro de los 5 días hábiles**

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 3 días del mes de octubre del año dos mil veinte.



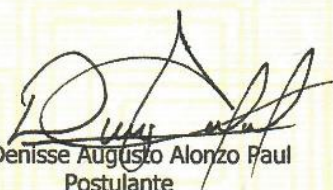
Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Álvarez  
Coordinador



MSc. Silvia Mansol Cruz Barco  
Evaluador



MSc. Tadeo René Castro Peralta  
Evaluador



Lic. Denisse Augusto Alonzo Paul  
Postulante



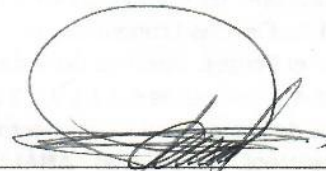
**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO**

## **ADENDUM**

El infrascrito Coordinador del Jurado Examinador CERTIFICA que el estudiante Denisse Augusto Alonzo Paul, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro examinador del Jurado.

Guatemala, 09 de octubre 2020.

(f)



---

**Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Álvarez**  
**Coordinador**

## **AGRADECIMIENTOS**

### **A DIOS:**

Porque él da la sabiduría, y de su boca viene el conocimiento y la inteligencia, gracias, padre celestial por permitirme cumplir esta meta.

### **A MIS PADRES:**

Olga Marina por su sacrificio y esfuerzo, por sus palabras de aliento, cariño y amor. A mi padre Julio Alonzo por sus consejos y ser un ejemplo a seguir. Gracias a ambos porque este logro es resultado de lo que han inspirado en mí como persona.

### **A MIS HERMANOS:**

Por su cariño, amor y por el apoyo brindado en todo momento

### **A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA:**

Por el conocimiento adquirido a lo largo de mi preparación académica

## CONTENIDO

<b>RESUMEN.....</b>	<b>i</b>
<b>INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>vii</b>
<b>1. ANTECEDENTES.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Antecedentes de la unidad de análisis.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1.1. Antecedentes de la empresa comercializadora de productos de panificación.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1.2. Estructura organizacional .....</b>	<b>2</b>
<b>1.1.3. Principales políticas.....</b>	<b>3</b>
<b>1.2 Antecedentes análisis de la metodología de interpretación de estados financieros para la toma de decisiones.....</b>	<b>4</b>
<b>2. MARCO TEÓRICO .....</b>	<b>7</b>
<b>2.1.La importancia del análisis financiero .....</b>	<b>7</b>
<b>2.2.Definición y su principal objetivo de los estados financieros .....</b>	<b>7</b>
<b>2.2.1. Estados financieros proforma.....</b>	<b>8</b>
<b>2.3.Estado de resultados .....</b>	<b>9</b>
<b>2.3.1. Estado de resultados pro forma.....</b>	<b>10</b>
<b>2.4.Balance general.....</b>	<b>10</b>
<b>2.4.1. Balance general pro forma .....</b>	<b>11</b>

<b>2.5. Cómo utilizan los inversionistas los estados financieros .....</b>	<b>11</b>
<b>2.6. La contabilidad financiera y administrativa en la toma de decisiones.....</b>	<b>12</b>
<b>2.6.1. La contabilidad administrativa .....</b>	<b>13</b>
<b>2.6.2. La contabilidad financiera .....</b>	<b>13</b>
<b>2.6.3. La contabilidad estratégica .....</b>	<b>14</b>
<b>2.7. Capital de trabajo .....</b>	<b>15</b>
<b>2.8. Índices o razones financieras .....</b>	<b>15</b>
<b>2.8.1. Precauciones en el uso de análisis de razones.....</b>	<b>16</b>
<b>2.9. Análisis financiero .....</b>	<b>17</b>
<b>2.10. Análisis horizontal de estados financieros .....</b>	<b>18</b>
<b>2.11. Análisis vertical de estados financieros .....</b>	<b>18</b>
<b>2.12. Flujo de caja.....</b>	<b>19</b>
<b>2.12.1. Efectivo .....</b>	<b>19</b>
<b>2.12.2. Ciclo de operación .....</b>	<b>21</b>
<b>2.13. Punto de equilibrio .....</b>	<b>22</b>
<b>2.14. Costo del dinero .....</b>	<b>23</b>
<b>2.15. Administración de cuentas por cobrar e inventarios.....</b>	<b>23</b>
<b>2.15.1. Administración de cuentas por cobrar.....</b>	<b>23</b>
<b>2.15.2. Administración de inventarios.....</b>	<b>24</b>



2.16.	El proceso de toma de decisiones.....	25
2.16.1.	El pensamiento estratégico y las decisiones estratégicas .....	26
3.	METODOLOGÍA .....	27
3.1	Definición del problema.....	27
3.2	Objetivos.....	29
3.2.1	Objetivo General.....	29
3.2.2	Objetivos Específicos .....	29
3.3	Diseño de la investigación .....	30
3.3.1	Unidad de análisis .....	30
3.4	Período histórico.....	30
3.5	Ámbito geográfico.....	30
3.6	Universo y muestra .....	31
3.7	Técnicas e instrumentos aplicados.....	31
3.7.1	Técnicas e instrumentos documentales .....	31
3.7.2	Técnicas e instrumentos de campo.....	32
3.8	Resumen del procedimiento aplicado.....	32
4.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	34
4.1.	Análisis de estados financieros.....	34
4.1.1	Análisis horizontal.....	35

4.1.2	Análisis vertical .....	38
4.2	Situación económica y financiera de la empresa.....	43
4.2.1	Razones de liquidez .....	43
4.2.2	Razones de administración de activos.....	44
4.2.3	Razones de apalancamiento .....	47
4.2.4	Razones de rentabilidad .....	49
4.3	Análisis financiero de la empresa con datos reestructurados .....	52
4.3.1	Razones financieras de la administración .....	52
4.3.2	Determinación de nuevos saldos proyectados .....	53
4.3.3	Análisis de estado de resultados presupuestado comparativo .....	55
4.3.4	Análisis de balance general presupuestado comparativo.....	57
4.3.5	Análisis de las razones financieras comparativas .....	59
	CONCLUSIONES.....	64
	RECOMENDACIONES .....	67
	FUENTES.....	68
	ANEXOS .....	71
	ÍNDICE DE TABLAS.....	73
	ÍNDICE DE GRÁFICAS.....	74
	ÍNDICE DE CUADROS .....	75

## RESUMEN

El presente trabajo profesional de graduación se planteó como unidad de análisis una empresa comercializadora de productos para panificación ubicada en el municipio de Mixco departamento de Guatemala, la cual tiene una trayectoria en el mercado desde los años 60, es una empresa 100% guatemalteca, la actividad principal consiste en la comercialización y distribución de productos para panificación, como levaduras, polvos para hornear, sus principales clientes son pequeñas y medianas empresas que se dedican a la producción de productos para panificación, su mercado está orientado en las regiones de los Municipios de Guatemala, Chinautla, San Pedro Sacatepéquez, San Lucas Sacatepéquez, Mixco y Villa Nueva.

Dentro de la problemática se determinó que la empresa cuenta con una metodología de análisis de interpretación de estados financieros, sin embargo, esta no tiene la importancia que es debida, la información que suministra este tipo de análisis no se utiliza para poder dar seguimiento a los problemas que presenta la empresa como lo es la liquidez, actualmente ha recurrido a la adquisición de deuda para poder solventar sus compromisos inmediatos, parte de las causas es que tiene establecidas políticas de cuentas por cobrar y pagar sin embargo no se tiene una adecuada administración en lo que la gestión de cobro a los clientes los días promedio de cobro supera los treinta días que son los límites establecidos, para los días promedio de pago a proveedores los días superan los sesenta días que tiene como límite, como parte del planteamiento de estrategias de la empresa los cuales de los períodos 2017 a 2019 no se han alcanzado, se planteó las siguientes interrogantes ¿Cuál es la importancia del análisis vertical y horizontal de los estados financieros de la empresa para poder identificar las variaciones significativas en el comportamiento financiero de la empresa de los períodos del 2017 al 2019?; ¿Por qué es relevante determinar los índices financieros de liquidez, solvencia, apalancamiento y rentabilidad para poder medir la realidad económica y financiera de la empresa de los estados financieros de los períodos 2017 al 2019?; ¿Por qué realizar reestructuración en las cifras de los estados financieros proyectados para el año 2020

reflejando sus ventajas y desventajas para la toma de decisiones estratégicas oportunas? Esto con el fin de poder dar seguimiento a la problemática planteada dentro del trabajo profesional de graduación.

Con el propósito de dar respuesta a las interrogantes planteadas se estableció como objetivo general, “Analizar la metodología de interpretación de estados financieros para que sea una guía para la toma de decisiones estratégicas de una empresa comercializadora de productos de panificación ubicada en el Municipio de Mixco del Departamento de Guatemala”, para dar cumplimiento a este objetivo general se plantean tres objetivos específicos los cuales se detallan a continuación; realizar el análisis vertical y horizontal de los estados financieros de la empresa para poder identificar las variaciones significativas en el comportamiento financiero de la empresa de los períodos del 2017 al 2019 y un diagnóstico de la situación actual de la metodología utilizada; determinar los índices financieros de liquidez, solvencia, apalancamiento y rentabilidad para poder medir la realidad económica y financiera de la empresa de los estados financieros de los períodos 2017 al 2019; proponer reestructuración en las cifras de los estados financieros proyectados para el año 2020 reflejando sus ventajas y desventajas para tener una base para la toma de decisiones estratégicas oportunas.

Cómo parte de la metodología utilizada, la investigación estableció un diseño no experimental, pues se recabo información de fuentes bibliográficas, electrónicas y recopilación de datos para analizar la problemática de la empresa, de acuerdo con el diseño de la investigación se aplicaron técnicas e instrumentos documentales y de campo, la unidad de análisis es una empresa comercializadora de productos para panificación, la muestra utilizada en este trabajo profesional de graduación es de tipo no probabilístico con la técnica de muestreo de sujetos voluntarios dirigida al gerente financiero de la empresa, con base a entrevista estructurada conformada por diez reactivos y el análisis de documentos, se utilizaron técnicas e instrumentos documentales y técnicas e instrumentos de campo, el análisis utilizado fue el interpretativo sobre la estructura financiera actual, el análisis financiero vertical y horizontal y uso de razones financieras de liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento.

A continuación, se presentan los principales resultados obtenidos en el desarrollo de cada uno de los objetivos contenidos en el capítulo de discusión de resultados:

Se realizó el análisis de los estados financieros específicamente del balance general y estado de resultados de los períodos 2017, 2018 y 2019, a través del análisis horizontal se determinó las variaciones en porcentajes tanto de los aumentos y disminuciones que se presentaron en los períodos del 2017 al 2019 del Estado de Resultados y del Balance General, para los gastos de operación a nivel general se reflejó una variación de aumento del 2017 al 2019 del 6%, reflejando un crecimiento constante entre períodos del 2% entre el 2017 y 2018, un 4% entre el 2018 y 2019, entre los gastos de ventas y gastos de administración los que han reflejado mayor carga operativa son los segundos con un crecimiento del 2017 al 2019 del 15%, lo cual se debe a los aumentos salariales, lo cual repercute en cuotas patronales y cálculo de provisiones, laborales, la principal variación en el activo no corriente se refleja en el rubro de inmuebles en el comparativo entre el año 2017 y 2018 se tiene un crecimiento del 245.06% lo cual se debe a que la empresa ha invertido en sus instalaciones tanto en los almacenes de productos como en las instalaciones administrativas; para el análisis vertical del balance general y estado de resultados de los períodos 2017 al 2019, el rubro que mayor representa entre los activos es el activo no corriente con un 57%, 68.5% y 68.5% respectivamente para los períodos 2017, 2018 y 2019, con un crecimiento del 11.5 %, las cuentas que mayor cuantía en los activos no corrientes son las inversiones, inmuebles y maquinaria y equipo, con un crecimiento neto del 1%, 12.7% para los dos primeros rubros y una disminución del 2.9% para maquinaria y equipo, el activo corriente representa el 43%, 31.5% y el 31.5% para los períodos 2017, 2018 y 2019 respectivamente, el principal rubro son las cuentas por cobrar con un 24.80%, 15.5% y 17.4%, el rubro con mayor representación en el pasivo son las cuentas por pagar con un 10.4%, 13.6% y 9.4% respectivamente para los períodos 2017, 2018 y 2019, esto debido a que la mayor parte son pagos pendientes a los proveedores con una disminución del 1% entre el 2017 y 2019, para el estado de resultados, el costo de ventas representa el 66%, 64% y 65% respectivamente para los años 2017, 2018 y 2019, lo cual se consideró razonable debido al giro de la empresa, su costo de ventas es acorde a las ventas generadas.

De acuerdo a los resultados obtenidos se determinó que la importancia de los análisis tanto vertical como horizontal, es realizar un comparativo de los estados financieros entre períodos, en la investigación realizada se tomó de base los años 2017, 2018 y 2019, con lo cual se determinó los aumentos y disminuciones de todas las cuentas, lo cual permitió identificar qué rubros han reflejado variaciones importantes, y por medio del análisis horizontal y el análisis vertical permitió a la empresa poder tener una perspectiva de sobre si la distribución de sus activos y pasivos están equitativamente de acuerdo a las necesidades y objetivos de la empresa.

Para la situación económica y financiera, se tomó de base los estados financieros específicamente el estado de resultados y balance general de los períodos de 2017, 2018 y 2019, se realizaron los cálculos y análisis de las razones financieras de lo cual se presentan los principales resultados:

Por medio de la prueba de liquidez inmediata se reflejó que la empresa tiene problemas de liquidez, se tiene Q0.30, Q0.40 y Q0.23, de los períodos 2017, 2018 y 2019, lo cual indica que por cada Q1.00 de pasivo corriente la empresa cuenta con estas cifras para cubrir estos pasivos, lo cual se consideró bajo, por medio de la razón que mide el comportamiento promedio de pago y cobro, se determinó que los clientes de la empresa, se demoran en promedio 107, 70 y 79 días para los años 2017 al 2019 en liquidar sus cuentas por cobrar, lo cual se debe a que la empresa no tiene una adecuada administración de la gestión de cobro, repercutiendo en la liquidez de la empresa para solventar sus deudas a corto plazo, por el contrario en las cuentas por pagar, el promedio de pago es de 68, 96 y 66 días para los años 2017 al 2019 el promedio mínimo establecido por la empresa es de alrededor de 3 meses.

De acuerdo con el análisis financiero de la empresa con datos reestructurados, con base a las políticas y los objetivos establecidos por la administración para mejorar sus resultados financieros, a través del cumplimiento de sus metas con el debido análisis de los indicadores financieros, se evaluaron los principales rubros para el análisis como lo son cuentas por cobrar, cuentas por pagar, compras, los índices o razones financieras de razón de liquidez, rotación de inventarios, rotación de cuentas por cobrar,

endeudamiento, días pendientes de pago a proveedores de acuerdo con las proyecciones realizadas por la empresa para el año 2020.

Como punto de partida se utilizaron las razones financieras proyectadas y realizadas por parte de la empresa para el año 2020, de las cuales se menciona las principales; razón corriente Q1.60 para cubrir como mínimo en Q1.0 pasivos circulantes, días pendientes de cobro a clientes que es de 30 días como máximo establecido para la recuperación de las cuentas por cobrar, días pendientes de pago de proveedores que son 60 días como mínimo para el nivel de apalancamiento que se debe tener en días con los proveedores.

De acuerdo con los presupuestos originales se aplicaron las políticas financieras establecidas por la empresa, y se presentaron los nuevos saldos en los estados financieros presupuestados reestructurados. Con los cambios realizados y propuestos se generan flujos de efectivo adicionales por Q 18,691 miles, esto permite disminuir los gastos financieros en Q402 miles, después de la cancelación del préstamo bancario por Q 6,499 miles lo cual se lograría después de poner en práctica las proyecciones realizadas, adicional después de realizar los pagos respectivos se refleja un excedente de efectivo por Q11,789 el cual puede ser utilizado para realizar negociaciones con los proveedores en solicitar descuentos por pronto pago y pago de dividendos a los accionistas, también se presentó los estados financieros balance general y estado de resultados proyectados para el año 2020 con los saldos propuestos con base a los flujos de efectivo esperados que se determinó.

Finalmente se presentó las ventajas y desventajas que dependen de la propuesta que se realizó a la empresa con el fin de que sean de utilidad y de base para la toma de decisiones estratégicas desde el punto de vista financiero y que sean implementadas oportunamente.

Principales conclusiones, con base al análisis horizontal del estado de resultados se concluyó que de los periodos 2017 al 2019, en los gastos de operación se refleja una variación de aumento del 2017 al 2019 del 6%, con un crecimiento constante entre periodos del 2017 al 2018 del 2% y un 4% del 2018 al 2019, entre los gastos de venta y

gastos de administración los que presentan un mayor aumento son los de administración con un aumento del período 2017 al 2019 del 15%, lo cual se debe a aumentos sueldos y salarios; se concluyó que la relevancia del análisis de los estados financieros por medio de las razones financieras permitió reflejar las falencias que tiene la empresa, se determinó por medio de las razones de liquidez que la empresa presenta problemas de liquidez inmediata donde únicamente cuenta con Q0.30, Q0.40 y Q.0.23 de efectivo para poder cubrir Q1.00 de cada pasivo corriente esto de acuerdo para los años 2017, 2018 y 2019.

Cómo parte de la finalización del trabajo profesional se realizó las debidas recomendaciones dentro de lo cual se puede mencionar lo siguiente: realizar estrategias que permitan que las propuestas realizadas se puedan cumplir, se puede hacer uso de descuentos por pronto pago con los clientes con el fin de incentivarlos a que realicen su pago y con esto disminuir las cuentas por cobrar; analizar la propuesta de reestructuración de saldos de los estados financieros proyectados (balance y estado de resultados) tomando en cuenta las ventajas y desventajas que presentan estos resultados para poder tomar las decisiones estratégicas oportunamente desde el punto de vista financiero.



## INTRODUCCIÓN

El objeto de estudio en este trabajo profesional de graduación es una empresa comercializadora de productos para panificación ubicada en el Municipio de Mixco Departamento de Guatemala, la cual su actividad principal es la comercialización y distribución de levaduras, polvos para hornear, grasas y aceites, principales ingredientes para la producción de productos de panificación, y por el tipo de actividad comercial a la que se dedica, las operaciones de la empresa están en un constante crecimiento y derivado de esto se hizo un análisis de la metodología de interpretación de los estados financieros para que los resultados presentados puedan servir para una adecuada toma de decisiones estratégicas y las cuales sean implementadas oportunamente.

Por la importancia que representa la información financiera para la toma de decisiones estratégicas, si una empresa no tiene una adecuada metodología, cómo lo es el análisis horizontal y vertical de los estados financieros, el uso adecuado en la interpretación de las razones financieras y una eficiente gestión en la administración de sus cuentas por cobrar (días promedio de cobro), inventarios (rotación de inventarios) y los proveedores o cuentas por pagar (días promedio de pago) esto puede impactar en la liquidez de la empresa.

El trabajo profesional de graduación se encuentra compuesto por cuatro capítulos. En el capítulo uno, se describen los antecedentes de la unidad de análisis o la empresa objeto de estudio, la cual lleva más de 60 años en el mercado en la comercialización y distribución de productos para panificación, y en su medio ha buscado las formas para implementar la innovación oportuna de su manera de distribución con base a adquirir nuevas tecnologías y que esto le permita una diferenciación ante su competencia. Sus principales clientes son pequeñas y medianas empresas que se dedican a actividades como la panificación, pastelería, repostería y cierto segmento de restaurantes, su mercado principal son los municipios aledaños al Municipio de Mixco. Se dan a conocer sus principales políticas establecidas, se hace referencia a la estructura organizacional de la empresa, y en la última parte de antecedentes se reflejó como se ha abordado la

temática en la Escuela de Estudios de Postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de San Carlos de Guatemala.

El capítulo dos, es el marco teórico, contiene la exposición y análisis de teorías, enfoques teóricos y conceptuales para fundamentar el trabajo profesional de graduación, se aborda la temática de la importancia del análisis financiero, los objetivos de los estados financieros, cómo lo es el balance general, estado de resultados a su vez los proformas o proyectados, de qué forma los accionistas utilizan los estados financieros y la importancia de la contabilidad financiera y administrativa, es de utilidad en la toma de decisiones desde el punto de vista estratégico-financiero.

Otro aspecto importante son las razones financieras donde se incluyó la base teórica para los cálculos que sirvió de punto de partida para los análisis e interpretaciones financieras de los resultados obtenidos. Se describe el flujo de caja de donde se despliega el ciclo de operación, donde intervienen todos los rubros importantes y como estos dependen del efectivo, se refleja que para las ventas tanto al contado como al crédito se generan flujos de efectivo resaltando que en las últimas los movimientos de flujos va a depender de la eficiente gestión y cumplimiento de las políticas establecidas para las cuentas por cobrar y como se hace el debido seguimiento a la labor de cobro a los clientes, cómo la compra de inventarios ya sea por medio de contado se desembolsan flujos de efectivo y al crédito se establecen cuentas por pagar o proveedores estos últimos también que al igual que las cuentas por cobrar dependen de una adecuada gestión, y con base a lo anteriormente expuesto se desarrolló la administración de cuentas por cobrar e inventarios, para la parte estratégica se desarrolló los conceptos de proceso de toma de decisiones y el pensamiento estratégico y las decisiones estratégicas.

En el capítulo tres, en este se hizo referencia a cuál es el efecto resultante de la problemática lo cual consiste que si bien la empresa cuenta con una metodología de análisis de estados financieros la misma no está siendo adecuada existen políticas que contemplan los días promediado de cobro a clientes y días promedio de pago a proveedores, razones financieras de razón corriente, prueba ácida y rotación de

inventarios establecidos pero que la misma empresa no está cumpliendo, no se toma de base la información proporcionada por la metodología de análisis de estados financieros lo cual limita la toma de decisiones estratégicas por parte de la empresa, dentro de los indicadores establecidos por la empresa se pueden mencionar la razón corriente, prueba ácida, rotación de inventarios, días promedio de cobro a clientes, días promedio de pago a proveedores, los cuales como se indicó no se están cumpliendo esta problemática repercutió en la liquidez inmediata de la empresa al punto de que la empresa ha adquirido deuda financiera para poder contar con los flujos de efectivo necesarios para cubrir sus operaciones que así lo ameriten, si bien la empresa cuenta con una metodología de análisis financiero esta no se está utilizando de una manera adecuada, los resultados de esta no reciben un adecuado seguimiento como por ejemplo la gestión de cobro en cuanto a días no es la adecuada de igual forma la gestión de pago a proveedores esto limita seriamente la toma de decisiones estratégicas desde el punto de vista financiero y que estas sean establecidas oportunamente por lo cual se planteó el objetivo general que sirvió de guía para la presente investigación, el cual consiste en, analizar la metodología de interpretación de estados financieros para que sea una guía para la toma de decisiones estratégicas de una empresa comercializadora de productos para panificación ubicada en el Municipio de Mixco del Departamento de Guatemala, el cual se cumplió con base a los objetivos específicos detallados a continuación: realizar el análisis vertical y horizontal de los estados financieros de la empresa para poder identificar las variaciones significativas en el comportamiento financiero de la empresa de los períodos del 2017 al 2019 y un diagnóstico de la situación actual de la metodología utilizada; determinar los índices financieros de liquidez, solvencia, apalancamiento y rentabilidad para poder medir la realidad económica y financiera de la empresa de los estados financieros de los períodos 2017 al 2019 y proponer reestructuración en las cifras de los estados financieros proyectados para el año 2020 reflejando sus ventajas y desventajas para tener una base para la toma de decisiones estratégicas oportunas.

El presente trabajo de investigación se justifica por la importancia que tiene que la empresa comercializadora de productos para panificación cumpla con las políticas establecidas como lo son días promedio de pago a proveedores y días promedio de cobro

a clientes e indicadores de rotación de inventarios, razón corriente establecidas, estos aspectos son base importante de la metodología de interpretación de estados financieros y que esto permita una adecuada toma de decisiones estratégicas desde el punto de vista financiero y que a su vez las acciones derivadas sean puestas en marcha o implementadas oportunamente. Con base a los análisis realizados tanto por medio del análisis vertical y horizontal de los estados financieros de los años 2017 al 2019, y el uso de las razones financieras se propuso a la empresa una reestructuración de sus proyecciones de los estados financieros para el año 2020, como parte de la puesta en práctica de una adecuada toma de decisiones estratégicas oportunas.

También se aborda todo lo relacionado con la metodología de la investigación, donde se describe qué y cómo se hizo el trabajo profesional de graduación, las cual se llevó a cabo por medio de la investigación aplicada, con un enfoque cuantitativo y un diseño no experimental, utilizando las técnicas e instrumentos de investigación documental y de campo, la unidad de análisis es una empresa comercializadora de productos para panificación, el período histórico abarca el análisis de los estados financieros del 01 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2019, utilizando una muestra es de tipo no probabilística con la técnica de muestreo de sujetos voluntarios.

En el capítulo cuatro es sobre la discusión de resultados del trabajo profesional de graduación, donde se indica cómo se cumplió con cada uno de los objetivos específicos planteados, para lo cual se hacer referencia como se hizo uso del análisis horizontal y vertical del balance general y estado de resultados de los períodos 2017, 2018 y 2019, para poder determinar las principales variaciones en los distintos rubros que componen los estados financieros, reflejando las principales variaciones en el análisis horizontal del estado de resultados en los rubros de otros costos y gastos financieros lo cual impactó en la ganancia neta de los períodos analizados, en el análisis horizontal del balance general se determinaron de igual forma las principales variaciones entre períodos y para el activo no corriente los rubros con variaciones importantes son inmuebles, otros activos e inversiones, en los activos corrientes las cuentas por cobrar, inventarios y caja y bancos son los principales rubros reflejando variaciones importantes en sus saldos, para el

pasivo se hace referencia al pasivo corriente en el rubro de cuentas por pagar reflejando variaciones relevantes que como ya se indicó forman parte de la problemática planteada, en general este tipo de análisis reflejó el comportamiento con relación a variaciones de los principales rubros tanto del balance como estado de resultados.

En el análisis vertical del balance general y estado de resultados de los períodos antes mencionados, se permitió identificar qué rubros tienen mayor cuantía y relevancia con relación al resto de rubros, por lo cual para el balance general los rubros con mayor peso son para el activo no corriente las inversiones, inmuebles y maquinaria los cuales en su conjunto conforman alrededor del 55% del total del activo, en activo corriente se identificó los rubros relevantes como lo son las cuentas por cobrar, inventarios y caja y bancos, los cuales en conjunto representan un 40 % del activo total, en el pasivo únicamente se hace referencia al pasivo corriente, la distribución de los rubros se refleja con un mayor equilibrio donde las cuentas por pagar representan en promedio un 10% del total de pasivo y capital, en el estado de resultados los rubros con mayor relevancia son gastos de ventas con una representación del 21 % para los tres años con relación a las ventas por lo cual se identificaron las principales variaciones y el comportamiento financiero del balance general y estado de resultados.

La situación financiera de la empresa fue determinada por medio del uso y análisis de las razones financieras, de las cuales se puede mencionar el uso de razones de liquidez (razón corriente, prueba ácida, liquidez inmediata), razones de administración de activos (período promedio de cobro, rotación de inventarios, rotación de activos no corrientes, período promedio de pago) razones de apalancamiento financiero (razón de deuda, deuda a capital, cobertura e intereses, índice de autonomía), de rentabilidad (rotación de activos totales, rotación de capital), y para una mejor presentación de los resultados se elaboraron gráficas con su debido análisis e interpretación de los datos obtenidos.

Finalmente se presentó el análisis de la empresa con datos reestructurados para el año 2020 propuesto, lo cual consistió en tomar de base las políticas y objetivos establecidos por la administración juntamente con los datos obtenidos de las razones financieras de los períodos del 2017 al 2019, y hacer el comparativo de los mismos, reflejando un

mejoramiento en la situación económica y financiera de la empresa lo cual impactará en los flujos de efectivo, al mejorar las razones financieras de liquidez, razones de administración de activos, la liquidez inmediata tendrá mayor cobertura, los días promedio de pago tendrán una disminución lo cual se traduce que entre menor sean los días de cobro obtenidos mayores serán los flujos de efectivo generados, quiere decir que los clientes están pagando oportunamente pero eso cabe mencionar que va estrechamente relacionado con una buena administración de los principales rubros como lo es cuentas por cobrar, por pagar, inventarios entre otras, este capítulo se finaliza con las ventajas y desventajas que pueden presentarse ante la adopción de la reestructuración de los saldos de los estados financieros presupuestados lo cual sea de base para la empresa en tomar decisiones estratégicas desde el punto de vista financiero y que estas sean implementadas oportunamente.

Se plantean las conclusiones de lo cual se menciona aspectos importantes como lo es: de acuerdo con la investigación realizada se puede concluir que la situación actual de la empresa si bien cuenta con una metodología de análisis de interpretación de estados financieros, esta no es la adecuada, la empresa ha establecido políticas para cuentas por cobrar, cuentas por pagar y razones financieras a alcanzar dentro de sus metas, sin embargo se reflejó que no se cumplen, principalmente los períodos de cobro a clientes, períodos de pago a proveedores lo cual impactó en la liquidez inmediata de la empresa; se concluye que la empresa por medio de la reestructuración de los saldos proyectados del balance general y estado de resultados para el período 2020, y después de aplicar los índices financieros requeridos a las cifras de las proyecciones realizadas, refleja una razonable de liquidez inmediata que uno de los principales efectos de la problemática.

Dentro de las recomendaciones principales se establece lo siguiente: cumplir con las políticas es indicadores financieros que ha establecido la empresa, por medio de una adecuada gestión de sus propias normativas y objetivos planteados puede erradicar problemas financieros que se reflejan actualmente.

## **1. ANTECEDENTES**

En esta sección se presenta el origen del trabajo de investigación. Exponen el marco referencial teórico y empírico de la investigación relacionada con el análisis de la metodología de interpretación de estados financieros para la toma de decisiones estratégicas en una empresa comercializadora de productos para la panificación ubicada en el Municipio de Mixco del Departamento de Guatemala.

### **1.1 Antecedentes de la unidad de análisis**

Se puede detallar, lo que son las generalidades e información relevante que ayudó a la presente investigación como lo es por ejemplo año en que inició operaciones la empresa, actividad económica, principales productos que distribuye y comercializa, estructura organizacional y principales políticas.

#### **1.1.1. Antecedentes de la empresa comercializadora de productos de panificación**

Con base a información obtenida de investigación de campo la empresa fue fundada en el año 1960, es una empresa 100% guatemalteca comprometida con el desarrollo del país. Su actividad principal consiste en la comercialización y distribución a sus clientes de productos para la panificación, como lo son levaduras, polvos para hornear, grasas y aceites que son los principales ingredientes para los productos de panificación entre otros, ubicada en el Municipio de Mixco, se ha mantenido en el mercado gracias a su innovación oportuna de métodos de distribución y tecnología.

Sus clientes son pequeñas y medianas empresas que se dedican a actividades de panificación, pastelería, repostería y restaurantes, su mercado está orientado en las regiones de los Municipios de Guatemala, Chinautla, San Pedro Sacatepéquez, San Lucas Sacatepéquez, Villa Nueva y Mixco. Proporciona beneficios económicos a sus clientes como lo es la opción al crédito.

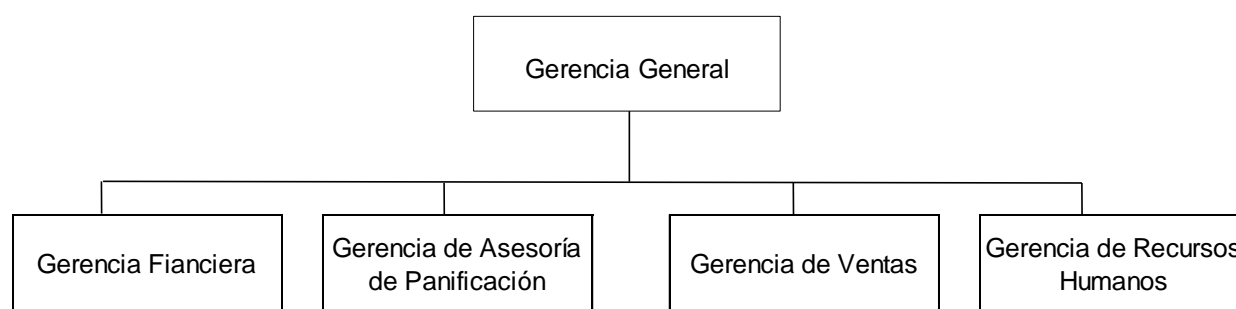
De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística de Guatemala (2020), la canasta básica es el conjunto de alimentos que constituyen un mínimo necesario para satisfacer por lo menos las necesidades energéticas y proteínicas de una familia, a enero de 2020, estaba conformada por 34 productos, encontrándose en la categoría de cereales el pan

francés y pan dulce. Con base a la importancia que tiene el consumo de este tipo de productos en la sociedad guatemalteca se tomó como referencia la unidad de análisis de la empresa comercializadora de productos de panificación.

### 1.1.2. Estructura organizacional

**Cuadro 1.1: Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, Organigrama**

#### Organigrama de la empresa



Fuente: elaboración propia, con base a investigación de campo

Gerencia de asesoría de panificación: se brinda asesoría, consultoría, asesoramiento, formación y desarrollo integral de proyectos para productos de panificación.

La empresa comercializadora de productos de panificación tiene definida la ruta o elementos que le permiten orientar su curso en sus actividades comerciales, administrativas y financieras para su crecimiento en rentabilidad en los que se encuentran la misión, visión, valores, objetivos y funciones.

La empresa cuenta con una flota de 10 camiones de 3.4 toneladas los cuales son utilizados para la distribución del producto a los clientes, cada unidad está a cargo de un vendedor y un auxiliar.

Las instalaciones están distribuidas en oficinas administrativas y un almacén de productos.



### 1.1.3. Principales políticas

De acuerdo con información obtenida de investigación de campo se proporcionó lo siguiente de la unidad de análisis.

- Para que se otorgue crédito, los clientes tienen que realizar compras mayores a Q1, 000.00 durante 3 meses consecutivos al contado.
- La facturación de productos se realizará contra pedido realizado de cada cliente. (no se autoriza facturar productos sin previo pedido)
- Los clientes que tienen facturas pendientes de pago con más de 90 días de antigüedad no tienen permitido poder realizar pedidos hasta el correspondiente pago de las facturas en atraso.
- Cada vendedor tiene una ruta de venta asignada y programada con visitas semanales. Todo faltante de inventario en las rutas será facturado al personal de ventas responsable el día de la pérdida.
- Todo faltante de inventario en las bodegas de almacén, será facturado al personal de bodega responsable el día de la pérdida.
- Se clasifica el inventario de productos para la comercialización, de acuerdo con su rotación, clasificando como tipo A los productos que tienen mayor movimiento como lo es la harina, margarina, grasas y levadura. Como tipo B productos que tienen rotación media entre estas cremas para batir, azúcares, rellenos, jaleas, glasés y mermeladas, de clasificación C los productos que tienen baja rotación, premezclas, dulce de leche, esencias, colorante líquido, cobertura de chocolate, colorante en gel, fruta confitada.
- La programación de pagos a proveedores estará a cargo del tesorero, con la supervisión y revisión de la gerencia financiera. Se hará de acuerdo con los plazos establecidos.
- La gerencia financiera analizará, siempre y cuando la liquidez de la empresa lo permita, aprovechar los descuentos por pronto pago ofrecidos por los proveedores.

## **1.2 Antecedentes análisis de la metodología de interpretación de estados financieros para la toma de decisiones**

La toma de decisiones en las empresas deben ser de una forma estratégica, y que los directivos, administración las pongan en marcha oportunamente, lo cual tiene que ser con base a una metodología como lo es el análisis de interpretación de estados financieros, si no se toma en cuenta este tipo de información y análisis las empresas no tendrán un panorama real de la situación financiera, y con esto poder emprender proyectos que no sean factibles, si no se toma como base por ejemplo la liquidez con la que se cuenta, el nivel de apalancamiento o el nivel de deudas a corto o largo plazo que pueda producir un impacto en la toma de decisiones sino se analizan correctamente y oportunamente.

De acuerdo con Warren, Reeve, y Duchac, (2010) El análisis de estados financieros de una organización o empresa se pueden realizar por medio de una variedad de métodos, dentro de los cuales se pueden mencionar análisis horizontal y análisis vertical.(p.584)

Warren et al (2010) “Al análisis del porcentaje de aumentos y disminuciones en los conceptos relacionados en los estados financieros comparativos se le conoce con el nombre de análisis horizontal”. (p.585)

Con este tipo de análisis se busca identificar las principales variaciones tanto en porcentajes como en cantidades de un período a otro por ejemplo comparar los años 2019 y 2018, tanto en el balance general como en el estado de resultados, permitiendo visualizar que cuenta o rubro presentó mayor variación y poder determinar posteriormente a que se debió.

Warren et al (2010) “El análisis porcentual de la relación que existe entre cada componente en un estado financiero a un total dentro del mismo estado se conoce con el nombre de análisis vertical”. (p.587)

Con base al análisis vertical se determina en porcentaje cuanto representa cada cuenta o rubro ya sea en total al activo o pasivo si es del balance general, si se trata del estado

de resultados la medición porcentual se realiza con relación al nivel de las ventas, cabe resaltar que este tipo de análisis únicamente se puede realizar por período.

La temática se ha abordado en la escuela de estudios de postgrados de la facultad de ciencias económicas de la Universidad de San Carlos de Guatemala, a través de trabajos de tesis de la maestría de administración financiera, los cuales pueden ayudar al desarrollo del presente trabajo, de los cuales se puede hacer referencia en el cuadro siguiente:

**Cuadro 1.2: Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, Tesis de nivel maestría sobre abordaje del tema**

No.	Tesis	Fecha	Abordaje	Aporte
1	Índices de desempeño aplicados al área financiera de una empresa industrial	Enero 2008	La investigación consistió en definir índices de desempeño para el área financiera de Empamaster, S.A. los cuales deben enfocarse a mejorar los índices de liquidez, administración de los activos y administración de la deuda.	Los indicadores de desempeño definidos para el área financiera que miden la rotación de las cuentas por cobrar, inventarios y días pendientes de pago, generan mejoras sustanciales a los estados financieros, principalmente al estado de resultados.
2	Análisis de situación financiera de la empresa Guatemalteca Alta Costura, S.A.	Mayo 2008	El estudio fue analizar la situación financiera de la empresa durante los años 2004, 2005 y 2008 de manera que permitiera obtener información relevante y objetiva para mejorar la toma de decisiones administrativas, financieras y contables y se constituyera en una ventaja competitiva	Herramientas de planificación y control financiero como estados de resultados proyectados, balances generales proyectados y herramientas de planificación financiera

No.	Tesis	Fecha	Abordaje	Aporte
3	Análisis e interpretación del desempeño financiero para la toma de decisiones en la industria de muebles	Septiembre 2011	Proponer un diseño de análisis e interpretación de la situación financiera de la industria del mueble en el Municipio de Villa Nueva, y proyección de estados financieros, para apoyar la definición de políticas y toma de decisiones gerenciales con respecto a manejo de liquidez, financiamiento, utilidades y rentabilidad.	Se determina que las herramientas de análisis financiero utilizadas actualmente, como la interpretación de estados financieros horizontal y vertical; cálculo e interpretación de indicadores; análisis de indicadores específicos (costo-volumen-utilidad y DuPont); y proyección de estados con escenarios, son histórica y actualmente un punto crítico y deficiente del empresariado del sector.
4	Diseño de un modelo de gestión estratégica financiera, para mejorar la eficiencia operativa de la pequeña y mediana empresa comercializadora de líneas de productos para el mercado de la construcción del Municipio de Guatemala	Febrero 2019	Diseñar un modelo de gestión estratégica financiera, con base en el análisis financiero de tres áreas claves de la administración financiera, relacionadas con la gestión de la caja, la gestión de la rentabilidad y gestión de la solvencia, para mejorar la eficiencia operativa, la productividad, el crecimiento y para apoyar el proceso de toma de decisiones de corto plazo en una forma analítica como sistemática, en el sector de las pequeñas y medianas empresas, pymes, comercializadoras de líneas de productos orientados al mercado de la construcción, ubicadas en el municipio de Guatemala.	Se determina que las herramientas de análisis financiero utilizadas actualmente, como la interpretación de estados financieros horizontal y vertical; cálculo e interpretación de indicadores; análisis de indicadores específicos (costo-volumen-utilidad y DuPont); y proyección de estados con escenarios, son histórica y actualmente un punto crítico y deficiente del empresariado del sector.

Fuente: Elaboración propia con información de: López (2019), González (2011), Díaz (2008), y Gómez (2008)

## **2. MARCO TEÓRICO**

El presente capítulo contiene la exposición y análisis de las teorías y enfoques teóricos y conceptuales utilizados para fundamentar la investigación relacionada con el análisis de la metodología de interpretación de estados financieros para la toma de decisiones estratégicas; para lo cual la base teórica comprende generalidades de la importancia del análisis financiero, los estados financieros, índices o razones financieras y tipos de análisis financieros.

### **2.1. La importancia del análisis financiero**

Con este tipo de metodología, se obtiene de una forma técnica y práctica los valores de la situación financiera real de la empresa, reflejando como lo es la liquidez, nivel de endeudamiento, y la rentabilidad es por ello la importancia de este.

Para Córdova (1999), El análisis financiero consiste en recopilar los estados financieros para comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes grupos de cada uno y observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa. (p. 80)

Con base a Fierro (2009) Análisis financiero: a partir de los pasivos se pueden obtener varias razones financieras, las cuales determinan en qué situación económica se encuentra la empresa, respecto al capital de trabajo, liquidez y endeudamiento y solidez en el desempeño de la administración de los recursos. (p.13)

De acuerdo con la definición anterior el análisis financiero permite tener un panorama amplio y poder diagnosticar la situación económica y financiera de la empresa u organización sujeta de evaluación.

### **2.2. Definición y su principal objetivo de los estados financieros**

Los estados financieros son una parte fundamental de la empresa por lo cual es importante realizar con base a los autores las siguientes definiciones.

Brigham y Houston (2001) indican que el principal medio para reportar información financiera de propósito general a las personas externas de la organización es un conjunto de informes llamados estados financieros. (p.43)

Para Perdomo (2002), los estados financieros consisten en la aplicación de instrumentos y técnicas que sirven para obtener información financiera donde muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de esta a una fecha determinada, o bien el resultado de operaciones obtenidas en un período o ejercicio pasado, presente o futuro, en situaciones normales o especiales útiles para la toma de decisiones. (p.2)

Se concluyó que los estados financieros reflejan la información financiera de la empresa de una forma ordenada visualmente, lo que permite analizar de mejor manera las cifras, permite visualizar los activos, pasivos y patrimonio en el caso del balance general, por medio del estado de resultados se reflejan los ingresos, costos, gastos y utilidades o pérdidas.

### **2.2.1. Estados financieros proforma**

Parte fundamental de la toma de decisiones es realizar proyecciones de los distintos escenarios financieros que pueden presentarse, y esto a su vez permite establecer metas y objetivos a cumplir por lo cual se presenta la definición de estados financieros proforma llamados también proyectados o pronosticados.

De acuerdo con Gitman y Zutter (2012) la planeación de las utilidades se basa en los conceptos de acumulación para proyectar la utilidad y la posición financiera general de la empresa. Los accionistas, los acreedores y la administración de la compañía prestan mucha atención a los estados financieros pro forma, que son estados de resultados y balances generales proyectados. Se requieren dos entradas para elaborar los estados pro formas: 1. Los estados financieros del año anterior y 2. El pronóstico de ventas del año siguiente. Además, se deben hacer varias suposiciones. (p. 127)

Entonces se interpreta con base al autor que los estados financieros proforma son proyecciones o pronósticos que se realizan del estado de resultados y balance general,

los cuales dependen de dos fuentes principales para su elaboración como lo es estados financieros del año anterior la cual será la base para realizar los cálculos correspondientes y el pronóstico de las ventas para el año siguiente, las cuales servirán para establecer metas y objetivos a cumplir, y esto a su vez permitirá monitorear las desviaciones que se puedan presentar en los resultados futuros y qué causas están afectando.

### **2.3. Estado de resultados**

Este estado financiero proporciona una parte medular de la información financiera por lo tanto se presenta lo siguiente:

Según Block y Hirt (2001) el estado de resultados muestra los ingresos y los gastos, así como la utilidad o pérdida resultante de las operaciones de la empresa en un período, generalmente de un año. Presenta cómo se encuentra la empresa financieramente al tomar como parámetro los ingresos y gastos efectuados. (p.25)

De acuerdo con lo que describe Gitman (2000), el estado de resultados constituye un resumen de los gastos operativos de una empresa en un período determinado. Si bien es cierto, los más comunes son los que abarcan un período de un año que finaliza a una fecha específica; suelen prepararse también de manera mensual para ponerlos a disposición de la gerencia y en forma trimestral para los accionistas de sociedades anónimas de posesión pública. (p.53)

Con base a los autores se concluyó que el estado de resultados refleja la actividad operativa de la empresa como lo es ingresos (ventas, ingresos extraordinarios), costos y gastos (consumo de materias primas, arrendamientos, sueldos entre otros), finalmente al realizar la operatoria de restar los costos y gastos de los ingresos se obtiene el resultado del ejercicio el cual puede ser una ganancia o pérdida.

### **2.3.1. Estado de resultados pro forma**

Para los accionistas, acreedores y la administración de la empresa las proyecciones de este estado financiero son de suma relevancia para lo cual se describe lo siguiente:

De acuerdo con Gitman y Zutter (2012) El método del porcentaje de ventas es un método sencillo para desarrollar un estado de resultados pro forma. Pronostica las ventas y después expresa los diversos rubros del estado de resultados como porcentajes de las ventas proyectadas. Supone que todos los costos y gastos de la empresa son variables; es decir, suponemos que, para un aumento porcentual determinado en las ventas, se generará el mismo aumento porcentual del costo de los bienes vendidos, los gastos operativos y los gastos por intereses. (p.129-130)

Por lo que se interpreta que el estado de resultados pro forma o proyectado es la base para poder establecer el resto de proyecciones financieras, es en este estado financiero donde se incluyen las ventas la cuales son la parte fundamental de las proyecciones.

### **2.4. Balance general**

Para que se pueda obtener una información de los bienes que posee la empresa y cuáles son sus obligaciones se presenta una definición de este estado financiero.

De acuerdo con Wild, Subramanyam y Halsey (2007) es la base del sistema contable:  $\text{activos} = \text{pasivos} + \text{capital}$ . El lado izquierdo de esta se relaciona con los recursos controlados por la compañía, los activos. El lado derecho de la ecuación describe las fuentes de los fondos. Los pasivos son fondos provenientes de los acreedores y representan las obligaciones de una compañía. El capital es la suma total de 1) el fondeo invertido o con el cual contribuyen los propietarios (capital contribuido), y 2) las utilidades acumuladas además de las distribuciones a los propietarios (utilidades retenidas) desde el inicio de la compañía. (p.18)

Para Córdova, D. (1999) el balance general es “el estado que muestra la situación financiera a una fecha fija que puede ser pasada, presente o futura, además de mostrar



la situación económica y su capacidad de pago”. Este se divide en activo, pasivo y capital. (P.35)

Al contrario del estado de resultados este estado financiero refleja las cifras acumulativas, presenta las cifras de los activos (disponibilidades, cuentas por cobrar, inventarios), los pasivos (proveedores, acreedores, préstamos bancarios) y el capital que dependiendo de los resultados anteriores aumenta o disminuye el patrimonio de los accionistas.

#### **2.4.1. Balance general pro forma**

La información obtenida de las proyecciones de este estado financiero proyectado permite tener un panorama como incrementarán o disminuirán los activos, pasivos y patrimonio de la empresa por lo que se presenta lo siguiente:

Para Gitman y Zutter (2012) Existen varios métodos simplificados disponibles para elaborar el balance general pro forma. Uno implica el cálculo de todas las cuentas del balance general como un porcentaje estricto de las ventas. El mejor método y que se utiliza más a menudo es el método crítico, en el que se calculan los valores de ciertas cuentas del balance general, y el financiamiento externo de la empresa se usa como una cifra de equilibrio o “ajuste”. (p.131)

Se puede indicar con base al autor que el común denominador en la proyección del balance general pro forma o proyectado son las ventas, sin embargo, existe otro método para realizar las diferentes proyecciones el llamado crítico, lo que se busca con esta metodología es poder tener un panorama de si se crecerá y disminuirán los rubros principales como lo son activos corrientes y no corrientes, pasivos corrientes y no corrientes, pero principalmente el pronóstico del patrimonio.

#### **2.5. Cómo utilizan los inversionistas los estados financieros**

Cómo parte de del análisis de los estados financieros es necesario determinar la utilidad de los estados financieros por lo cual se hace referencia a:

De acuerdo con Besley y Brigham (2009) La información contenida en los estados financieros es de utilidad para los inversionistas (tanto acreedores como accionistas) para determinar la posición financiera de una empresa, lo cual les ayuda a estimar los flujos de efectivo que la empresa generará en el futuro. Los acreedores querrán estimar los flujos de efectivo futuros para determinar si los contratos de crédito se respetarán; los accionistas estiman los flujos de efectivo futuros para determinar el valor de las acciones. (p.69)

Con lo cual se puede interpretar que los estados financieros son de gran utilidad para accionistas y terceros como lo son los acreedores ambos buscan obtener información financiera que les permita tomar decisiones estratégicas, con base a los estados financieros en el caso de los accionistas es que les permita reflejar los flujos de efectivo que la empresa genera de acuerdo a las operaciones comerciales realizadas y establecer el valor de su inversión a través de las acciones, y los acreedores buscan determinar si los flujos generados le permitirán a la empresa cumplir con sus deudas a corto y largo plazo, ellos proporcionan crédito por los productos y servicios que brindan a la empresa.

## **2.6. La contabilidad financiera y administrativa en la toma de decisiones**

Una base contable tanto en el aspecto financiero y administrativo permite la adecuada presentación de los estados financieros y a la vez permite la toma de decisiones por lo cual se indica lo siguiente:

Con base a Guajardo y Andrade (2008) La contabilidad financiera y Administrativa, ambas tienen como finalidad generar información útil para la toma de decisiones en las empresas. (p.20)

De acuerdo a lo antes expuesto, se puede indicar que tanto la contabilidad financiera y administrativa proveen la información que será de utilidad no solo para la elaboración de los estados financieros sino que también que permite la toma de decisiones en las empresas lo cual desde el punto de vista financiero es de suma importancia porque a través de esto se puede reorientar a un mejor rumbo la maximización de la rentabilidad

de la empresa, sin embargo se considera importante describir ambos tipos de información contable.

### **2.6.1. La contabilidad administrativa**

De acuerdo con la temática planteada es necesario describir en qué consiste la contabilidad administrativa por lo cual con base a:

Guajardo et al (2008) La contabilidad administrativa está organizada a fin de producir información para usuarios internos integrados por los administradores de los diferentes Departamentos o áreas de la organización, está enfocada hacia el futuro y genera, entre otra información, los presupuestos y estándares de costos. Por su parte, la información generada por la contabilidad administrativa no se encuentra sujeta a normas contables o formatos preestablecidos, ya que se adecua a las necesidades de los usuarios internos de la organización. (p.20)

Por lo anterior descrito se puede indicar que al no estar sujeta la contabilidad administrativa a normas contables o formatos establecidos se puede adecuar a las necesidades de la empresa, lo cual facilita la toma de decisiones desde el punto de vista financiero, no es necesario cumplir con aspectos de forma, sino que permite la flexibilidad y versatilidad, en que la información puede ser presentada de acuerdo con su importancia y relevancia esto contribuye a toma de decisiones oportunas.

### **2.6.2. La contabilidad financiera**

Continuando con la importancia de la contabilidad se presenta en qué consiste la contabilidad financiera y cómo esta contribuye a la generación de información para la toma de decisiones.

Guajardo et al (2008) La contabilidad financiera está regulada por las normas de información financiera. Esto se debe a que los usuarios de la contabilidad financiera requieren de un estándar en la presentación de la información para hacerla comparable con otros ciclos del negocio y/o con otras entidades económicas. Por otra parte, la

contabilidad financiera produce información para los usuarios externos, se basa generalmente en información del pasado o en sucesos ya realizados por la organización, además de que permite visualizar de manera global los resultados de la entidad económica. (p.20)

Con base a lo detallado, se interpreta que la contabilidad financiera depende y se elabora de acuerdo a normas de información financiera las cuales son un conjunto de lineamientos que permiten la elaboración y presentación de los estados financieros, y proporciona generalmente información de hechos pasados permitiendo un análisis histórico de las cifras que se reflejaron lo cual también permite una toma de decisiones sobre los resultados de la empresa, al tener un panorama conforme a estándares internacionales como lo son las normas la cual también sirve de medio regulador para la emisión de los estados financieros.

Por lo tanto, se concluye que, si bien existen diferencias entre la contabilidad financiera y administrativa, las dos combinadas permiten generar información de suma importancia, para la generación de los estados financieros, y con esto reflejar la situación económica y financiera de la empresa, lo cual permitirá la toma de decisiones estratégicas desde el punto de vista financiero y que estas sean oportunas.

### **2.6.3. La contabilidad estratégica**

Se presenta como parte de aspectos importantes en la elaboración de información financiera, la contabilidad estratégica:

Para Ramírez (2008) Contabilidad administrativa estratégica (o simplemente contabilidad estratégica), la cual se define como la disciplina que provee la información necesaria para formular y llevar a cabo estrategias para alcanzar una ventaja competitiva. Esto adquiere especial relevancia en el ambiente globalizado y cada vez más competitivo que las empresas tienen que enfrentar en la actualidad. Podemos decir que los objetivos generales de la contabilidad estratégica son:

1. Proveer y analizar información para la formulación de la estrategia del negocio.

2. Comunicar la estrategia en la organización mediante el establecimiento de indicadores de medición del desempeño.
3. Monitorear la validez de la estrategia del negocio. (p.549)

Se puede concluir que la contabilidad estratégica lo que busca es que se realice una ventaja competitiva de la empresa partiendo de la base de proveer información que sea analizable para poder implementar estrategias de negocios, se establecen indicadores que permitan una adecuada medición del desempeño financiero, y al proporcionar información relevante se logra una adecuada comunicación y a su vez se puede monitorear las acciones implementadas.

### **2.7. Capital de trabajo**

Permite evaluar la capacidad de la empresa para producir el flujo de efectivo o la liquidez por lo tanto se hace la referencia siguiente:

De acuerdo con Van (2002), el capital de trabajo es la diferencia entre el activo y el pasivo corriente. Es una medida por medio de la cual las empresas están protegidas contra los problemas de liquidez; sin embargo, este estado brinda una amplia visión interna de las operaciones financieras de una empresa que es particularmente valiosa porque origina un crecimiento de los inventarios como consecuencia del crecimiento de otros activos y con las ventas. (p. 206)

Otro uso que se le da al capital de trabajo es la evaluación de los fondos para saber si se cuenta con suficiente capacidad financiera para poder cubrir los costos de producción a corto y largo plazo.

### **2.8. Índices o razones financieras**

Los índices o razones financieras permiten la medición de la rentabilidad, el endeudamiento, la liquidez a través de porcentajes, días según corresponda y con base a estos datos financieros realizar los análisis y toma de decisiones financieras.

Según Block y Hirt (2001), el análisis financiero es una de las funciones más importantes para la planeación de la empresa. Por medio del uso de razones o indicadores se analizan los estados financieros de la compañía para medir su capacidad en cuatro grandes grupos: índices de rentabilidad, de endeudamiento, de actividad y de liquidez. (p. 56-61)

**Cuadro 2.1: Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, razones financieras**

Índices o Razones		Fórmulas	Interpretación
Índices de liquidez	Capital de trabajo	$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$	Proporciona que nivel de cobertura tienen sus deudas
	Razón circulante o índice de solvencia	$\text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$	Muestra el nivel de cobertura que tienen las deudas a corto plazo
	Razón rápida o prueba acida	$\text{Activo corriente} - \text{Inventario} / \text{Pasivo corriente}$	Es la solvencia inmediata que se tiene de los activos líquidos sobre los pasivos a corto plazo
Índices de endeudamiento	Índice de endeudamiento actual	$\text{Total pasivo} / \text{Total activo}$	Mide que nivel de participación que tienen en los activos los acreedores y proveedores en la financiación del
	Índice de autonomía	$\text{Total patrimonio} / \text{Total activo}$	Refleja la participación de los de los accinistas en la financiación de los activos
	Índice de endeudamiento a largo plazo	$\text{Deudas L. P.} / \text{Patrimonio neto tangible}$	Mide la participación de los bancos o instituciones financieras en la financiación de los activos o inversiones en la empresa
Índices de actividad	Rotación de cuentas por cobrar	$\text{Cuentas por cobrar} / \text{ventas} / 360$	Permite el reflejo de cuanto tiempo se tardan las cuentas por cobrar en efectivo
	Rotación de inventarios	$\text{Costo de ventas} / \text{Inventarios}$	Muestra el tiempo que tarda el inventario en convertirse en cuentas por cobrar o en efectivo
Índices de Rentabilidad	Rentabilidad sobre ventas	$\text{Utilidad} / \text{Ventas totales}$	Determina el porcentaje de la utilidad con relación ventas
	Rentabilidad sobre activos	$\text{Utilidad} / \text{Total de activos}$	Permite la medición de que tan rentables son estan siendo los activos
	Rentabilidad sobre patrimonio	$\text{Utilidad} / \text{Total de patrimonio}$	Se obtiene la rentabilidad que está generando el patrimonio de los accionistas

Fuente: con base a Córdova (1999)

### 2.8.1. Precauciones en el uso de análisis de razones

Como parte de los análisis realizados se tiene el de razones financieras sin embargo se presentan algunas precauciones antes de su uso de acuerdo con el autor:

Para Gitman y Zutter (2012) se deben tomar en cuenta las siguientes precauciones en el uso del análisis de razones:

1. Las razones que revelan desviaciones importantes de la norma simplemente indican la posibilidad de que exista un problema. Por lo regular, se requiere un análisis adicional para determinar si existe o no un problema y para aislar las causas de este.
2. Por lo general, una sola razón no ofrece suficiente información para evaluar el desempeño general de la empresa. Sin embargo, cuando el análisis se centra solo en ciertos aspectos específicos de la posición financiera de una empresa, una o dos razones pueden ser suficientes.
3. Las razones que se comparan deben calcularse usando estados financieros fechados en el mismo período del año. Si no lo están, los efectos de la estacionalidad pueden generar conclusiones y decisiones erróneas. (p.64)

De acuerdo con lo anterior se puede interpretar que el uso del análisis de razones se debe hacer de una forma en la que la información financiera debe ser utilizada de una forma integral y tomar en cuenta las precauciones para su uso como lo es utilizar un análisis adicional para verificar si se tiene un problema y determinar su origen, que para un buen análisis se deben comparar varias razones para tener un mejor panorama de la situación financiera de la empresa.

## **2.9. Análisis financiero**

Para poder transformar los datos de información financiera en información útil para la toma de decisiones es necesario definir qué es análisis financiero:

Según Van y Wachowicz (2010) El análisis financiero implica el uso de varios estados financieros. Estos estados hacen varias cosas. Primero, el balance general resume los bienes, pasivos y el capital de los dueños de un negocio en un momento, generalmente al final del año o de un trimestre. Luego, el estado de pérdidas y ganancias resume los ingresos y gastos de la compañía durante un período determinado, por lo general un año o un trimestre. Aunque el balance general representa una fotografía de la posición

financiera en ese momento, el estado de pérdidas y ganancias describe un resumen de la rentabilidad en el tiempo. (p.128)

Se concluye que el análisis financiero es tomar toda la información que reflejan los estados financieros como lo puede ser el balance general y el estado de resultados, de un período determinado para poder determinar si las cifras reflejadas son razonables o pueden presentar desviaciones importantes en cuanto a los distintos rubros como activos, pasivos, ventas, gastos.

### **2.10. Análisis horizontal de estados financieros**

Para interpretar o analizar la información financiera se puede realizar por medio del análisis horizontal por lo cual:

Según Block y Hirt (2001), permite la comparación de los rubros de los estados financieros entre dos o más períodos estudiados. (p.18)

La fórmula es:

$$\text{Análisis Horizontal} = \frac{\text{Año 2} - \text{Año 1}}{\text{Año 1}} * 100$$

Con base a lo anterior se concluyó que permite la comparativa entre períodos de los estados financieros (balance y estado de resultados) identificándose las variaciones tanto en aumento y disminuciones de las cuentas, se puede reflejar en cifras y porcentajes.

### **2.11. Análisis vertical de estados financieros**

Para poder tener el panorama desde el punto de vista de representatividad de una cuenta o rubor se hace por medio del análisis vertical por lo cual:

Según Block y Hirt (2001), se utiliza para el análisis de los estados financieros sobre un período, determina la proporción de los rubros sobre el activo en el balance general y las ventas en el estado de resultados. (p.19)



Entonces con este análisis se evidencia el porcentaje de representación de un rubro o cuenta, si se tiene el estado de resultados la medición se basa con relación a las ventas o ingresos, si es del estado de resultados.

## **2.12. Flujo de caja**

Se debe tener en cuenta los movimientos de efectivo que la empresa tendrá por lo cual se describe el flujo de caja.

Con base a Sapag (2011) Un flujo de caja se estructura en varias columnas que representan los momentos en que se generan los costos y beneficios de un proyecto. Cada momento refleja dos cosas: los movimientos de caja ocurridos durante un período, generalmente de un año, y los desembolsos que deben estar realizados para que los eventos del período siguiente puedan ocurrir. Una forma de ordenar los distintos ítems que componen el flujo de caja de un proyecto considera los cinco pasos básicos que se muestran a continuación

- Ingresos y gastos afectos a impuestos
- Gastos no desembolsables
- Cálculo de impuesto
- Ajuste por gastos no desembolsables
- Ingresos y egresos no afectos a impuestos (p. 250-251)

De acuerdo con lo anterior se concluye que el flujo de caja incluye todos los ingresos y egresos que generan durante un período determinado la empresa, los cuales pueden ser del giro operacional o extraordinarios.

### **2.12.1. Efectivo**

Este rubro es en la empresa es parte del activo corriente está en función de la adecuada administración de los inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar entre otras que son parte del giro normal de las operaciones por lo cual se hace referencia a este aspecto tan importante.

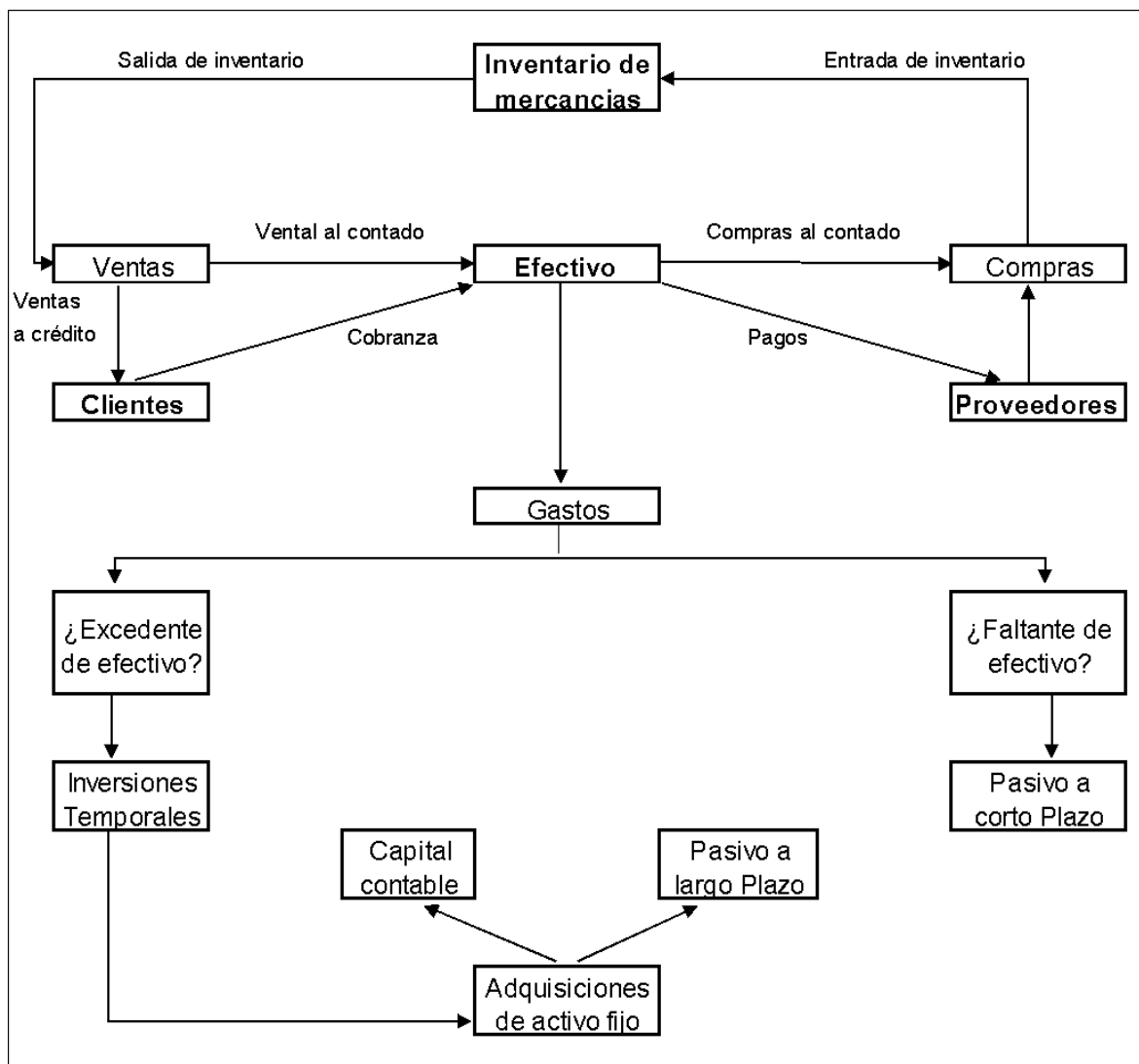
Según Guajardo y Andrade (2008) El criterio general utilizado para definir el efectivo consiste en que sea un medio de cambio, disponible inmediatamente para el pago de obligaciones en el corto plazo y libre de restricciones contractuales que podrían limitar a la administración en su uso para enfrentar las obligaciones. Debido a la importancia que el efectivo tiene dentro del ciclo de operaciones de una empresa, al ser el principal elemento en el ciclo de cobros y pagos, se debe tener especial cuidado en su manejo para asegurar el éxito y crecimiento del negocio. (p.293).

Se concluye que el efectivo depende de la debida administración de las cuentas por cobrar a los clientes donde a su vez intervienen los inventarios, estos son los productos para la venta por lo tanto son la fuente de generación de flujos de efectivo, aunado a esto se debe tener un efectivo monitoreo de los ciclos de cobros y pagos esto por medio de una implementación de políticas que permitan establecer controles y límites en los días que se tendrán para cobros a clientes y proveedores, todos estos factores pueden afectar directamente en la liquidez de la empresa.

### 2.12.2. Ciclo de operación

Se hace referencia a este tema, en el cuadro siguiente se refleja como dentro de la mayoría de las operaciones interviene el efectivo:

**Cuadro 2.2: Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, Ciclo de operación**



Fuente: Elaboración con base a información de Guajardo y Andrade (2008)

De acuerdo con el cuadro 2.2, se puede interpretar los siguientes: que la base del ciclo de operación de una empresa es el efectivo, las ventas al contado generan flujos

inmediatamente y por medio de las ventas a crédito será de acuerdo con las políticas establecidas (tiempo estimado de cobro), estas últimas también dependen de la adecuada gestión de cobranza que se realice.

En las salidas de efectivo intervienen los rubros de compras y proveedores (cuentas por pagar), las compras al contado generan salidas inmediatas de flujos de efectivo, mientras que los proveedores son las compras al crédito realizadas, lo cual dependerá no solo de las políticas establecidas sino que también de las diferentes negociaciones realizadas en cuanto a plazos establecidos para el pago de las cuentas por pagar, pero estos últimos rubros dependen los inventarios, derivado de este rubro surge la necesidad de realizar compras, estos a su vez son los productos con los que la empresa comercializara con los clientes generando ventas, entonces puede indicarse que los tres grandes rubros que necesitan una adecuada administración por parte de la empresa y que intervienen dentro del ciclo de operaciones son los inventarios, cuentas por cobrar (clientes) y cuentas por pagar (proveedores) los cuales generarán efectivo acorde a las estrategias y toma de decisiones realizada por la administración.

### **2.13. Punto de equilibrio**

A toda empresa o negocio le es necesario establecer el nivel de ventas necesarias para cubrir sus costos totales.

Para Block y Hirt (2001), el punto de equilibrio permite determinar desde el punto de vista contable el importe en el cual la empresa no sufra pérdidas ni obtenga utilidades; es decir, el punto en donde las utilidades y gastos son iguales. (p.113)

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

Por su parte Brigham y Houston (2001), indican que es un método que se utiliza para determinar el punto en el que las ventas son suficientes para cubrir los costos operativos;

además muestra la magnitud de las utilidades operativas de la empresa o de las pérdidas cuando las ventas son superiores o inferiores a ese punto. (p.367)

Por lo tanto, el punto de equilibrio permite reflejar el nivel de ingresos que se necesitan o que permita cubrir sus costos fijos y costos variables, además es una herramienta estratégica para medir la rentabilidad.

#### **2.14. Costo del dinero**

Se debe tomar en cuenta este concepto, obtener liquidez o dinero conlleva un costo si este es proporcionado por tercero por lo cual se define a continuación:

De acuerdo con Brigham y Houston (2001), en una economía libre, los fondos se asignan por medio del sistema de precios. La tasa de interés es el precio que se paga al recibir fondos en préstamo, mientras que, en el caso del capital contable, los inversionistas esperan recibir tantos dividendos como ganancias de capital. Los factores que afectan a la demanda y a la oferta de capital para inversiones, y por lo tanto al costo del dinero, se exponen en esta sección. (p. 243)

Uno de los factores principales que se puede concluir que afectan el costo del dinero o el valor en el tiempo de este es la inflación, regularmente en países como Guatemala los precios tienden a aumentar con el pasar del tiempo.

#### **2.15. Administración de cuentas por cobrar e inventarios**

Para un debido análisis financiero se deben verificar las cuentas más importantes de una empresa por lo cual se desarrolló la temática la administración eficiente de las cuentas por cobrar e inventarios.

##### **2.15.1. Administración de cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar pueden indicarse que son cantidades de dinero que deben los clientes a una empresa, pero para una adecuada administración se deben establecer políticas de crédito y cobranza por tal razón se describe lo siguiente:

De acuerdo con Van y Wachowicz (2010) las variables de las políticas que consideramos incluyen la calidad de las cuentas comerciales aceptadas, la duración del período de crédito, los descuentos por pronto pago (si los hay) y el programa de cobranza de la empresa. Juntos, estos elementos determinan en gran medida el período promedio de cobro y la proporción de ventas a crédito que derivan en pérdidas por deudas incobrables. (p.250).

Puede interpretarse que para una adecuada administración de las cuentas por cobrar es fundamental establecer políticas que permitan y que incluyan aspectos como lo es la duración de créditos, la debida labor de cobranza que se realizará con los clientes, lo cual aunado a un adecuado seguimiento de este rubro se puede tener un seguimiento y análisis de los períodos promedio de cobro, lo que permitirá identificar si la empresa está generando flujos de efectivo por parte de las cuentas por cobrar oportunamente y cumpliendo con los indicadores y políticas establecidas.

### **2.15.2. Administración de inventarios**

Los inventarios son un rubro fundamental, estos son parte del activo corriente de una empresa los cuales son bienes que posee para la venta a los clientes por lo cual es de suma importancia un adecuado control y administración de estos por lo que se presenta lo siguiente:

Con base et al Van (2010) Aunque la administración del inventario en general no es responsabilidad operativa directa del gerente de finanzas, la inversión de fondos en inventarios es un aspecto muy importante de la administración financiera. En consecuencia, el gerente de finanzas debe estar familiarizado con las formas de control de inventarios efectivas para que el capital se asigne de manera eficiente. Cuanto más alto sea el costo de oportunidad de los fondos invertidos en el inventario, menores serán el nivel óptimo del inventario promedio y el tamaño del lote económico, si todo lo demás se mantiene constante. (p.273).

Con lo antes expuesto se puede concluir que para una adecuada administración de los inventarios es importante la participación del gerente financiero, si bien este no interviene

directamente en lo operacional, es encargado de realizar los análisis y toma decisiones con base a este, en cuestión de si se está obteniendo los flujos de efectivo por la rotación de inventarios, por medio de análisis de indicadores o razones financieras como lo es la rotación del inventario se puede establecer si estos están siendo administrados adecuadamente.

## **2.16. El proceso de toma de decisiones**

Para poder tomar adecuada y acertadamente las decisiones se describe a continuación el proceso:

Con base a Robbins y Coulter (2005) En todos los niveles y áreas de las organizaciones los individuos toman decisiones, es decir, eligen entre dos o más alternativas. Por ejemplo, los directores toman decisiones sobre las metas de sus organizaciones, dónde situar las fábricas, en qué nuevos mercados penetrar y qué productos o servicios ofrecer. Los gerentes de nivel medio e inferior toman decisiones sobre los calendarios de producción semanal o mensual, problemas que surgen, aumentos de salario y castigos para los empleados. Etapas de la toma de decisiones: (p.134-135)

- Identificación de un problema
- Identificación de decisión
- Ponderación de los criterios
- Desarrollo de alternativas
- Análisis de alternativas
- Selección de una alternativa
- Implementación de alternativa

De acuerdo con los autores se concluye que la toma de decisiones lleva un proceso que permite poder identificar ocho etapas que van desde la identificación de la problemática la identificación de decisión hasta la implementación de una alternativa lo cual de una forma integral permite a todos los que intervienen en una organización poder establecer criterios adecuados, asertivos y oportunos en la toma de decisiones en la empresa.

### **2.16.1. El pensamiento estratégico y las decisiones estratégicas**

La importancia del pensamiento y decisiones estratégicas se desarrolló a continuación, es una parte fundamental dentro de las operaciones de la empresa.

Para Ramírez (2008) El pensamiento estratégico es la habilidad de adaptar a la organización para que prospere en el futuro. Por lo tanto, la estrategia implica ser diferente del resto de los competidores, desarrollar distintas actividades o llevar a cabo actividades comunes entre los miembros de la industria, pero de forma diferente. Se tiene que buscar lograr una ventaja competitiva, crear valor y que este sea percibido por los clientes; de otra manera, la empresa está destinada al fracaso. Las decisiones estratégicas, por lo tanto, implican saber dónde, cómo y con quién competir, lo que permita a la empresa ir moviéndose en el rumbo marcado por su misión y visión. (p.547)

Se concluye que las decisiones estratégicas, dependen de un adecuado pensamiento de igual forma estratégico lo cual consiste en poner a la empresa a través de una estrategia que la diferencie de sus competidores, todo esto a través de una búsqueda constante de ventaja competitiva que genere valor, las decisiones estratégicas se basan en saber dónde se encuentra la empresa en el mercado y frente a sus competidores, cómo está enfrentando las situaciones para implementar una mejora constante que le permita un crecimiento progresivo, y finalmente quienes serán los responsables de ejecutar toda la parte estratégica.



### 3. METODOLOGÍA

Este capítulo contiene la metodología de investigación que explica el detalle de qué y cómo se hizo para resolver el problema de la investigación, relacionado con el análisis de la metodología de interpretación de estados financieros para la toma de decisiones estratégicas en una empresa comercializadora de productos para panificación.

#### 3.1 Definición del problema

En el Municipio de Mixco del Departamento de Guatemala, la empresa comercializadora de productos de panificación se puede mencionar que, dentro de su actividad principal, comercializa y distribuye a sus clientes, productos para la panificación, como lo son levaduras, polvos para hornear, grasas y aceites que son los principales ingredientes para los productos de panificación entre otros.

El problema de investigación identificado es que la empresa no toma de base la información proporcionada de su metodología de interpretación de estados financieros, lo cual limita la efectividad de la administración en la toma de decisiones estratégicas desde el punto de vista financiero.

Si bien la empresa cuenta con una metodología de interpretación de estados financieros está es realizada de una forma no adecuada, la información obtenida de esta no tiene los parámetros que se necesitan para diagnosticar la situación financiera y económica de la empresa a fin de poder tomar las decisiones estratégicas oportunas desde el punto de vista financiero, limitando desde la perspectiva interna que no se corrijan los puntos o rubros que puedan presentar debilidades de una forma eficaz, tampoco permite identificar los puntos fuertes, desde el punto de vista externo se limita a los usuarios que puedan estar interesados de la información obtenida de la metodología de análisis de estados financieros como lo son entidades financieras, proveedores, accionista, clientes y posibles inversores, por ejemplo se realiza el análisis vertical y horizontal del balance general como del estado de resultados, sin embargo las variaciones significativas reflejadas no tienen un seguimiento que permita determinar por qué aumento o disminuyo drásticamente una cuenta o rubro de los estados financieros (balance general

y estado de resultados) al no dar la importancia de esta metodología la empresa no presta atención a las posibles alertas detectadas tempranamente sobre problemas potenciales.

Un factor que influye en la problemática es que no se cuenta con un diseño estándar de la metodología para la interpretación de estados financieros, dentro de lo cual se menciona el análisis horizontal y vertical, el uso adecuado de los indicadores financieros de liquidez, solvencia, apalancamiento y rentabilidad lo cual impide que la información financiera no sea oportuna y adecuada para la toma de decisiones estratégicas llevando a la empresa a no poder alcanzar eficientemente los objetivos empresariales establecidos.

Por lo que se plantea dentro de la solución a la problemática es el diseño de una metodología estándar de análisis de interpretación de estados financieros que incluya herramientas de análisis como lo es análisis vertical, análisis horizontal, indicadores financieros y reestructuración de cifras de estados financieros proyectados del período 2020, permitiendo que por medio de esta metodología estándar se obtenga información que permita medir la liquidez, solvencia, apalancamiento, utilidades y rentabilidad y que este tipo de información sea de utilizada de base para la toma de decisiones estratégicas desde el punto de vista financiero y las mismas sean tomadas oportuna y eficazmente.

Con base a la problemática planteada y los aspectos relacionados con esta se formulan las siguientes preguntas para dar respuesta al problema de investigación:

- ¿Cuál es la importancia del análisis vertical y horizontal de los estados financieros de la empresa para poder identificar las variaciones significativas en el comportamiento financiero de la empresa de los períodos del 2017 al 2019?
- ¿Por qué es relevante determinar los índices financieros de liquidez, solvencia, apalancamiento y rentabilidad para poder medir la realidad económica y financiera de la empresa de los estados financieros de los períodos 2017 al 2019?

- ¿Por qué realizar reestructuración en las cifras de los estados financieros proyectados para el año 2020 reflejando sus ventajas y desventajas para la toma de decisiones estratégicas oportunas?

## **3.2 Objetivos**

Los objetivos constituyen los propósitos o fines de la investigación, en la que se plantean objetivos generales y específicos.

### **3.2.1 Objetivo General**

El objetivo general define de forma general y de forma resumida la idea central y finalidad de lo que se desea realizar por lo cual se plantea el siguiente objetivo:

- Analizar la metodología de interpretación de estados financieros para que sea una guía para la toma de decisiones estratégicas de una empresa comercializadora de productos de panificación ubicada en el Municipio de Mixco del Departamento de Guatemala.

### **3.2.2 Objetivos Específicos**

Los objetivos específicos se relacionan o dependen del objetivo general, por medio del planteamiento de estos se busca el cumplimiento de este, son una guía de cómo será abordado el trabajo de investigación, por lo cual se plantean los siguientes:

- Realizar el análisis vertical y horizontal de los estados financieros de la empresa para poder identificar las variaciones significativas en el comportamiento financiero de la empresa de los períodos del 2017 al 2019 y un diagnóstico de la situación actual de la metodología utilizada.
- Determinar los índices financieros de liquidez, solvencia, apalancamiento y rentabilidad para poder medir la realidad económica y financiera de la empresa de los estados financieros de los períodos 2017 al 2019.

- Proponer reestructuración en las cifras de los estados financieros proyectados para el año 2020 reflejando sus ventajas y desventajas tener una base para la toma de decisiones estratégicas oportunas

### **3.3 Diseño de la investigación**

De acuerdo con el estudio realizado, para esta investigación el diseño establecido fue no experimental, pues en él se recabó información de fuentes bibliográficas, electrónicas y la recopilación de los datos necesarios que contribuyen al análisis financiero para la problemática actual de la empresa.

Los diseños no experimentales según Hurtado (2010), “Implican ausencia de manipulación de los eventos explicativos (variables independientes) y mínima posibilidad de control por parte del investigador” (p. 696).

De acuerdo con el diseño de investigación se aplicaron técnicas e instrumentos documentales y de campo las cuales permitieron dirigir, recolectar, conservar y transmitir datos. Estas técnicas e instrumentos se verán en los siguientes apartados del informe.

#### **3.3.1 Unidad de análisis**

La unidad de análisis de la presente investigación es una empresa comercializadora de productos para panificación.

### **3.4 Período histórico**

El periódico histórico abarca el análisis de información financiera del 01 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2019.

### **3.5 Ámbito geográfico**

El ámbito de aplicación de la presente investigación es una empresa comercializadora de productos de panificación ubicada en el Municipio de Mixco del Departamento de Guatemala.

### **3.6 Universo y muestra**

El universo de la investigación es una empresa comercializadora de productos de panificación.

La muestra que se utilizara para este informe es de tipo no probabilística con la técnica de muestreo de sujetos voluntarios el cual va dirigida al Gerente Financiero quien es el experto en la rama, esto tomando como muestra la entrevista estructurada conformada por 10 reactivos y el análisis de documentos.

### **3.7 Técnicas e instrumentos aplicados**

Las técnicas son reglas y operaciones para el manejo de los instrumentos en la aplicación del método de investigación científico. Las técnicas de investigación documental, así como las de campo aplicadas en la investigación, se refieren a lo siguiente:

#### **3.7.1 Técnicas e instrumentos documentales**

Para encontrar respuesta a la problemática planteada se desarrolló un análisis documental, de estudios e investigaciones relacionadas con el tema, para fundamentar la investigación.

- Se realizó una revisión bibliográfica para recopilar información de libros, revistas, periódicos, documentos relacionados, apropiados con la problemática de la investigación.
- Otras fuentes bibliográficas fueron los documentos electrónicos obtenidos de Internet, que proporcionaron información de páginas especializadas sobre los diferentes tópicos que formaron parte de la investigación.
- Se empleó la lectura analítica para determinar los contenidos teóricos, así como los metodológicos que permitieron de forma adecuada la investigación, sus instrumentos respectivos.

### **3.7.2 Técnicas e instrumentos de campo**

Las técnicas e instrumentos de campo son las que se utilizaron para la recolección de datos necesarios para el desarrollo de la investigación dentro de las cuales se mencionan las siguientes:

- La técnica de análisis de documentos, con su respectivo instrumento el cual fue la información financiera (Estado del Resultado y Balance General) de la empresa objeto de estudio aplicando el análisis vertical y horizontal e índices financieros de liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento.
- La entrevista estructurada con su respectivo instrumento la guía de entrevista la cual está integrada por 10 reactivos con respuestas abiertas dirigidas al Gerente Financiero.

### **3.8 Resumen del procedimiento aplicado**

En este trabajo se utiliza la investigación aplicada el cual se lleva a cabo para resolver problemas o preguntas específicas y prácticas. Esta busca encontrar una solución a un problema de la empresa comercializadora de productos para panificación la cual es el objeto de estudio.

Está diseñada según Vargas (2009) para resolver problemas prácticos, el cual busca la aplicación o utilización de los conocimientos adquiridos en donde el uso del conocimiento y los resultados de investigación que da como resultado una forma organizada y sistemática de conocer la realidad (p.159).

Esta con un enfoque cuantitativo el cual emplea un conjunto de procesos de forma secuencial en donde cada etapa precede a la siguiente y va partiendo de una idea que se va delimitando.

Con base en el método científico en cada una de sus fases Piloña (2012) indica lo siguiente: Indagadora el cual se prevé, planifica y ejecuta la recolección de datos que conlleva al descubrimiento de evidencias (En esta fase se realizó la recopilación de datos para construir el marco teórico, así como la recolección de los datos de campo);

Demostrativa el cual planea medios, técnicas e instrumentos que permiten obtener, ordenar y medir cuantitativamente (En esta fase se hace la aplicación de las técnicas e instrumentos para dar respuesta a los objetivos) y la Expositiva en donde los resultados deben ser divulgados (Es donde se realiza la redacción del presente informe).(p.44-45)

Los análisis que se utilizaron fueron el análisis interpretativo sobre la estructura financiera actual, el análisis financiero vertical y horizontal, razones financieras de liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento.

## 4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

El capítulo expone los resultados de la investigación efectuada, relacionados con el análisis de la metodología de interpretación de estados financieros para la toma de decisiones estratégicas en una empresa comercializadora de productos de panificación que es la unidad de análisis.

En la problemática se detallan algunos aspectos que cabe importantes mencionar que parte de esta es que la empresa realiza una metodología sin embargo está se realiza de una forma no consistente ni adecuada, ya que la información obtenida no cuenta con los parámetros adecuados que se necesitan para diagnosticar la situación financiera y económica de la empresa a de poder usar esta de base para la toma de decisiones estratégicas desde el punto de vista financiero y que esta se tomen de forma oportuna.

Por lo cual con base a los objetivos planteados se realizó el análisis de estados financieros (Estado de resultados y Balance General) a través de una metodología que incluye análisis horizontal y vertical, uso de razones financieras entre otros que se desarrollaran en el presente capítulo y que la información suministrada de esta sirva de base para la administración en la toma de decisiones estratégicas desde el punto de vista financiero.

### 4.1. Análisis de estados financieros

Se realizó el diagnóstico con base a información histórica de la situación financiera de la empresa por medio del análisis vertical y horizontal del estado de resultados y balance general de los períodos 2017 al 2019 con base a información proporcionada por la Empresa Comercializadora de Productos para la Panificación, en la investigación de campo, ya que la empresa realiza esta metodología sin embargo no se hace de forma oportuna ni se presentan resultados sobre un análisis de las principales variaciones de los componentes de los estados financieros antes mencionados.

Actualmente la empresa tiene definidas políticas como lo son cuentas por cobrar, cuentas por pagar y relacionadas con su gestión de inventarios, se definieron dentro de sus objetivos a alcanzar mínimos y máximos en sus razones financieras, sin embargo,



se refleja por medio del desarrollo del presente capítulo, por medio del análisis de las razones financieras la empresa refleja que no está cumpliendo con las políticas y objetivos establecidos principalmente en sus períodos de cobro a clientes y período de pago a los proveedores esto se refleja en que se afecta la liquidez inmediata de la empresa.

#### 4.1.1 Análisis horizontal

A través de este análisis se determinó las variaciones en porcentajes tanto de los aumentos y disminuciones que se presentaron en los períodos del 2017 al 2019 del Estado de Resultados y del Balance General, este tipo de información permitirá a la Empresa compararlos con las metas de crecimiento planteadas y verificar si los objetivos fijados fueron cumplidos o que tantas desviaciones se han presentado, sumándose a esto poder tomar las decisiones estratégicas adecuadas y oportunas desde el punto de vista financiero.

**Tabla 4.1 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de productos para Panificación, Análisis horizontal del estado de resultados**

Del 01 de enero al 31 de diciembre de los años 2017, 2018 y 2019, cifras en miles de quetzales

Descripción	2017	2018	2019	Variación en %		
				2017 -2018	2018-2019	2017-2019
<b>Ingresos ordinarios</b>	99,090	101,837	106,883	3%	5%	8%
(-) Costo de ventas	65,440	65,109	69,306	-1%	6%	6%
Ganancia marginal	33,650	36,728	37,577	9%	2%	12%
<b>Gastos de operación</b>						
Gastos de Ventas	20,953	21,326	21,988	2%	3%	5%
Gastos de Administración	2,254	2,351	2,601	4%	11%	15%
Total de gastos operación	23,207	23,677	24,589	2%	4%	6%
Ganancia en operación	10,443	13,051	12,988	25%	-0.5%	24%
Gastos Financieros	0	0	461	0%	100%	100%
<b>Otros productos y costos</b>						
Otros productos	4,071	6,855	7,495	68%	9%	84%
Otros costos	284	6,312	3,160	2124%	-50%	1013%
Ganancia del Ejercicio	14,230	13,594	16,863	-4%	24%	19%
Impuesto sobre la Renta	3,557	3,399	4,216	-4%	24%	19%
Reserva Legal	534	510	632	-4%	24%	19%
Ganancia neta	<b>10,139</b>	<b>9,686</b>	<b>12,015</b>	-4%	24%	19%

Fuente: Elaboración propia con base a información de unidad de análisis

En la tabla 4.1, del análisis horizontal del estado de resultados se refleja que las ventas o ingresos han aumentado del 2017 al 2019 un 8%, lo cual se considera bien ya que el aumento ha sido progresivo según los comparativos del 2017 y 2018 un 3% y entre el 2018 y 2019 y 5%, esto se debe a la ampliación en cuanto a que se ha abarcado más mercado que la competencia reflejándose en un aumento de los ingresos y esto aunado a la inversión en activos que se ha realizado como se verá más adelante.

En cuanto al caso de ventas este está en contraste con los ingresos ya que a mayores ingresos mayor será el costo de ventas, sin embargo, en los datos obtenidos se puede reflejar que en comparativo entre el año 2017 con relación al 2018 se dio una disminución del 1% lo que indica que la empresa pudo optimizar de mejor manera sus recursos para generar los ingresos, del 2017 al 2019 se ha reflejado una variación del 6% la cual se considera razonable y en congruencia con los ingresos generados.

Para los gastos de operación a nivel general se refleja una variación de aumento del 2017 al 2019 del 6%, reflejando un crecimiento constante entre períodos del 2% entre el 2017 y 2018, un 4% entre el 2018 y 2019, entre los gastos de ventas y gastos de administración los que han reflejado mayor carga operativa son los segundos con un crecimiento del 2017 al 2019 del 15%, lo cual se debe a los aumentos salariales, lo cual repercute en cuotas patronales y cálculo de provisiones gasto de prestaciones laborales.

La ganancia en operación refleja un comportamiento favorable para la empresa ya que dentro de los períodos analizados hasta el 2019 se refleja una variación de aumento del 24%, sin embargo, para el comparativo del 2018 y 2019 una disminución del 0.5% si bien la variación no es relevante, se debe al uso adecuado de la disminución de gastos operativos aunado al incremento de los ingresos.

En general se reflejan las variaciones de la ganancia neta de la siguiente forma, del 2017 al 2019 un aumento del 19%, para los comparativos entre períodos se refleja una disminución del 4% para el comparativo entre el 2017 y 2018 esto se debe a otros productos que si bien reflejan un incremento del 2124% el costo de la generación de estos ha sido bastante elevada.

**Tabla 4.2 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, Análisis horizontal Balance General**

Al 31 de diciembre de los años 2017, 2018 y 2019 Cifras en miles de quetzales

Descripción	2017	2018	2019	Variación en %		
				2017 -2018	2018-2019	2017-2019
<b>ACTIVO</b>						
<b>No Corriente</b>						
Inversiones	34,445	35,679	40,673	3.6%	14.0%	18.1%
Inmuebles	7,265	25,107	25,402	245.6%	1.2%	249.6%
Maquinaria y Equipo	23,084	23,283	22,493	0.9%	-3.4%	-2.6%
Equipo de Transporte	1,096	2,116	2,551	93.0%	20.5%	132.7%
Mobiliario y Equipo	1,393	1,198	1,098	-14.0%	-8.3%	-21.2%
Otros Activos	123	228	227	86.1%	-0.4%	85.4%
Equipo de Computación	127	92	120	-27.9%	30.3%	-6.1%
Herramientas	26	26	26	-0.2%	-0.2%	-0.4%
Total activos no corrientes	67,560	87,729	92,590	29.9%	5.5%	37.0%
<b>Corriente</b>						
Cuentas por Cobrar	29,417	19,838	23,508	-32.6%	18.5%	-20.1%
Inventarios	16,567	11,803	13,386	-28.8%	13.4%	-19.2%
Caja y Bancos	4,894	8,694	5,753	77.6%	-33.8%	17.5%
Total activo corriente	50,877	40,335	42,646	-20.7%	5.7%	-16.2%
Suma del Activo	118,438	128,064	135,236	8.1%	5.6%	14.2%
<b>PASIVO</b>						
<b>No Corriente</b>						
Reservas	292	401	309	37.3%	-23.0%	5.8%
Total pasivo no corriente	292	401	309	37.3%	-23.0%	5.8%
<b>Corriente</b>						
Cuentas por Pagar	12,294	17,426	12,700	41.7%	-27.1%	3.3%
Préstamos Bancarios	0	0	7,646	0.0%	100.0%	100.0%
Créditos diferidos	79	0	0	-100.0%	0.0%	-100.0%
Impuestos	3,659	3,890	4,505	6.3%	15.8%	23.1%
Sueldos y salarios	347	415	504	19.7%	21.4%	45.3%
Total pasivo corriente	16,379	21,732	25,355	32.7%	16.7%	54.8%
Total pasivo	16,671	22,133	25,663	32.8%	16.0%	53.9%
<b>CAPITAL</b>						
Capital Suscrito y Pagado	59,933	59,933	59,933	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas	10,484	11,171	9,767	6.6%	-12.6%	-6.8%
Superávit	21,212	25,141	27,858	18.5%	10.8%	31.3%
Ganancia del ejercicio	10,139	9,686	12,015	-4.5%	24.0%	18.5%
Patrimonio	101,767	105,931	109,572	4.1%	3.4%	7.7%
Suma del Pasivo y Capital	118,438	128,064	135,236	8%	6%	14%

Fuente: Elaboración propia con base a información de unidad de análisis

De acuerdo con los resultados obtenidos con el análisis horizontal al balance general de los años 2017 al 2019 se presenta el respectivo análisis de las principales variaciones las cuales se detallan a continuación.

La principal variación en el activo no corriente se refleja en el rubro de inmuebles en el comparativo entre el año 2017 y 2018 se tiene un crecimiento del 245.06% lo cual se debe a que la empresa ha invertido en sus instalaciones tanto en los almacenes de productos como en sus instalaciones administrativas.

En general el activo no corriente ha presentado un crecimiento del 37% del año 2017 al 2019, lo cual los principales rubros con crecimiento son inmuebles con un crecimiento del 249.6% y equipo de transporte con un 132.7% este último se debe a la inversión que se ha realizado en la flota de distribución de los productos que se tienen para la venta.

En el activo corriente las principales variaciones se reflejan en las cuentas por cobrar con una disminución del 20.1% del año 2017 al 2019, en el comparativo el año 2017 y 2018 se tiene una variación de disminución del 32.6% lo que indica que la empresa fue más eficiente en su labor de cobro sin embargo para el comparativo entre el año 2018 y 2019 se presenta un aumento del 18.5% lo que se debe al aumento en las ventas.

El pasivo no corriente únicamente se presenta el rubro de reservas, con un crecimiento del 5.8% del año 2017 al 2019, con el pasivo corriente, los rubros principales son las cuentas por pagar con un crecimiento del 3.3%, lo cual se debe al incremento del costo de ventas, ya que gran parte de este rubro corresponde al pago pendiente a los proveedores. Se refleja el rubro de préstamos bancarios que únicamente se presenta en el año 2019 por lo cual no se pudo comparar con los años anteriores.

#### **4.1.2 Análisis vertical**

Con base a este análisis se determinó la composición porcentual de cada cuenta del balance general el activo, pasivo y patrimonio tomando como base el valor del activo total y el porcentaje que representa cada elemento del estado de resultados a partir de las ventas netas, en los períodos del 2017 al 2019, lo cual permitió reflejar cómo están distribuidos cada uno de los rubros para proceder a analizar si es congruente con el nivel

de operaciones de la empresa o determinar qué rubros están sobregirados si fuera el caso.

**Tabla 4.3 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Análisis Vertical Balance General**

Al 31 de diciembre de los años 2017, 2018 y 2019, cifras en miles de quetzales

Descripción	2017	%	2018	%	2019	%
<b>ACTIVO</b>						
<b>No Corriente</b>						
Inversiones	34,445	29.1%	35,679	27.9%	40,673	30.1%
Inmuebles	7,265	6.1%	25,107	19.6%	25,402	18.8%
Maquinaria y Equipo	23,084	19.5%	23,283	18.2%	22,493	16.6%
Equipo de Transporte	1,096	0.9%	2,116	1.7%	2,551	1.9%
Mobiliario y Equipo	1,393	1.2%	1,198	0.9%	1,098	0.8%
Otros Activos	123	0.1%	228	0.2%	227	0.2%
Equipo de Computación	127	0.1%	92	0.1%	120	0.1%
Herramientas	26	0.0%	26	0.0%	26	0.0%
Total activos no corrientes	67,560	57.0%	87,729	68.5%	92,590	68.5%
<b>Corriente</b>						
Cuentas por Cobrar	29,417	24.8%	19,838	15.5%	23,508	17.4%
Inventarios	16,567	14.0%	11,803	9.2%	13,386	9.9%
Caja y Bancos	4,894	4.1%	8,694	6.8%	5,753	4.3%
Total activo corriente	50,877	43.0%	40,335	31.5%	42,646	31.5%
Suma del Activo	118,438	100%	128,064	100%	135,236	100%
<b>PASIVO</b>						
<b>No Corriente</b>						
Reservas	292	0.2%	401	0.3%	309	0.2%
Total pasivo no corriente	292	0.2%	401	0.3%	309	0.2%
<b>Corriente</b>						
Cuentas por Pagar	12,294	10.4%	17,426	13.6%	12,700	9.4%
Préstamos Bancarios	0	0.0%	0	0.0%	7,646	5.7%
Créditos diferidos	79	0.1%	0	0.0%	0	0.0%
Impuestos	3,659	3.1%	3,890	3.0%	4,505	3.3%
Sueldos y salarios	347	0.3%	415	0.3%	504	0.4%
Total pasivo corriente	16,379	13.8%	21,732	17.0%	25,355	18.7%
Total pasivo	16,671	14.1%	22,133	17.3%	25,663	19.0%
<b>CAPITAL</b>						
Capital Suscrito y Pagado	59,933	50.6%	59,933	46.8%	59,933	44.3%
Reservas	10,484	8.9%	11,171	8.7%	9,767	7.2%
Superávit	21,212	17.9%	25,141	19.6%	27,858	20.6%
Ganancia del ejercicio	10,139	8.6%	9,686	7.6%	12,015	8.9%

Patrimonio	101,767	85.9%	105,931	82.7%	109,572	81.0%
Suma del Pasivo y Capital	118,438	100%	128,064	100%	135,236	100%

Fuente: Elaboración propia con base a información de unidad de análisis

La referencia utilizada para este análisis es el total de activos en los que invirtió la Empresa Comercializadora de Productos de Panificación de los períodos del 2017 al 2019.

El rubro que mayor representa entre los activos es el activo no corriente con un 57%, 68.5% y 68.5% respectivamente para los períodos 2017, 2018 y 2019, con un crecimiento del 11.5 %, las cuentas que mayor cuantía en los activos no corrientes son las inversiones, inmuebles y maquinaria y equipo, con un crecimiento neto del 1%, 12.7% para los dos primeros rubros y un decremento del 2.9% para maquinaria y equipo.

El activo corriente representa el 43%, 31.5% y el 31.5% para los períodos 2017, 2018 y 2019 respectivamente, el principal rubro es las cuentas por cobrar con un 24.80%, 15.5% y 17.4% reflejando una disminución neta del 7.4% reflejando una mejor gestión de cobro en las cuentas por cobrar, sin embargo, a través de las razones financieras se podrá tener un mejor panorama de si se tiene una adecuada administración de las cuentas por cobrar.

El rubro con mayor representación en el pasivo son las cuentas por pagar con un 10.4%, 13.6% y 9.4% respectivamente para los períodos 2017, 2018 y 2019, esto se debe a que la mayor parte son pagos pendientes a los proveedores con una disminución del 1% entre el 2017 y 2019, lo que se refleja en una mejor gestión de pago, y de igual forma que las cuentas por cobrar en esta parte no existe una política definida que esté aprobada por el consejo de administración de la empresa. Para el capital el patrimonio de la empresa representa el 85.9%, 82.70% y 81% para los períodos 2017, 2018 y 2019 se refleja una disminución neta del 4.9%.

**Tabla 4.4 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Análisis vertical Estado de Resultados,**

Del 01 de enero al 31 de diciembre de los años 2017, 2018 y 2019, cifras en miles de quetzales

Descripción	2017	%	2018	%	2019	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	99,090	100%	101,837	100%	106,883	100%
(-) Costo de ventas	65,440	66%	65,109	64%	69,306	65%
Ganancia marginal	33,650	34%	36,728	36%	37,577	35%
<b>Gastos de operación</b>						
Gastos de Ventas	20,953	21%	21,326	21%	21,988	21%
Gastos de Administración	2,254	2%	2,351	2%	2,601	2%
Total de gastos operación	23,207	23%	23,677	23%	24,589	23%
Ganancia en operación	10,443	11%	13,051	13%	12,988	12%
Gastos Financieros	0	0%	0	0%	461	0.4%
<b>Otros productos y costos</b>						
Otros productos	4,071	4%	6,855	7%	7,495	7%
Otros costos	284	0%	6,312	6%	3,160	3%
Ganancia del Ejercicio	14,230	14%	13,594	13%	16,863	16%
Impuesto sobre la Renta	3,557	4%	3,399	3%	4,216	4%
Reserva Legal	534	0.5%	510	0.5%	632	0.6%
Ganancia neta	<b>10,139</b>	10%	<b>9,686</b>	10%	<b>12,015</b>	11%

Fuente: Elaboración propia con base a información de unidad de análisis

Para realizar el análisis vertical del estado de resultados se tomó de base los ingresos ordinarios o ventas que se generaron durante los períodos del 2017 al 2019, de la Empresa Comercializadora de Productos de Panificación.

El costo de ventas representa el 66%, 64% y 65% respectivamente para los años 2017, 2018 y 2019, lo cual se considera razonable debido al giro de la empresa, ya que sus costos son acordes a las ventas generadas. Así mismo la ganancia marginal representa el 34%, 36% y el 35%, reflejando para el año 2019 una mejor gestión en cuanto a los costos, ya que en comparación al año anterior se refleja una disminución del 1% de la ganancia marginal.

Los gastos operativos en conjunto o sumados tanto los gastos de venta como los gastos de administración representan el 23%, para los tres años, lo que representa un debido control en cuanto a que este rubro incrementa con relación a las ventas lo que puede tomarse como una oportunidad para seguir aplicando los mismos controles en cuanto al gasto.

La ganancia en operación tiene una representación del 11%, 13% y 12% para los respectivos años del 2017, 2018 y 2019, los gastos financieros únicamente se reflejan en el año 2019 con una representación el 0.4% lo cual se considera no material con relación a las ventas.

Para la ganancia antes de impuestos se refleja que la empresa ha generado otros productos y costos que representan el 4%, 7% y 7%, de los años 2017, 2018 y 2019, reflejando un incremento del 2% del año 2019 con relación al año 2017 en la ganancia antes de impuestos. La ganancia neta representa el 10%, 10% y 11% reflejando un resultado de estancamiento, ya que no ha sufrido mayor variación entre períodos.

De acuerdo con el análisis vertical y horizontal del estado de resultados y balance general de los años 2017 al 2019, la importancia radica en que por medio de este tipo de análisis se tiene el panorama de cada uno de los rubros o cuentas importantes y las variaciones, con el fin de poder dar el seguimiento, tomar las decisiones estratégicas oportunamente desde el punto de vista financiero.

Con base al balance general y estado de resultados se puede concluir que la importancia de los análisis tanto vertical como horizontal, es que se puede realizar un comparativo de los estados financieros entre períodos, en la investigación realizada se tomó de base los años 2017, 2018 y 2019, con lo cual se determinó los aumentos y disminuciones de todas las cuentas lo cual permitió identificar qué rubros han reflejado variaciones importantes, y esto por medio del análisis horizontal o el análisis vertical permitió a la empresa poder tener una perspectiva de si la distribución de sus activos y pasivos están teniendo una distribución equitativa de acuerdo a las necesidades y objetivos de la empresa, reflejando que del total del activo los no corrientes son los que tienen una mayor representatividad con un 57%, 68.5% y 68.5% para los tres años analizados, y



los activos corrientes con una representación del 43%, 31.5% y 31.5%, y de acuerdo a todos los datos anteriormente reflejados se consideran razonables tanto los aumentos como disminuciones de los rubros como la representatividad de cada una de las cuentas de los estados financieros, sin embargo, se tendrá un mayor alcance de la situación económica de la empresa con el análisis de las razones financieras.

## 4.2 Situación económica y financiera de la empresa

Tomando de base los estados financieros específicamente el estado de resultados y balance general de los períodos de 2017, 2018 y 2019, se realizan los cálculos y sus respectivos análisis de las razones financieras.

### 4.2.1 Razones de liquidez

Se presenta el análisis de las razones de liquidez, las cuales permiten reflejar o medir la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, con base a los activos corrientes del balance general de los períodos 2017 a 2019.

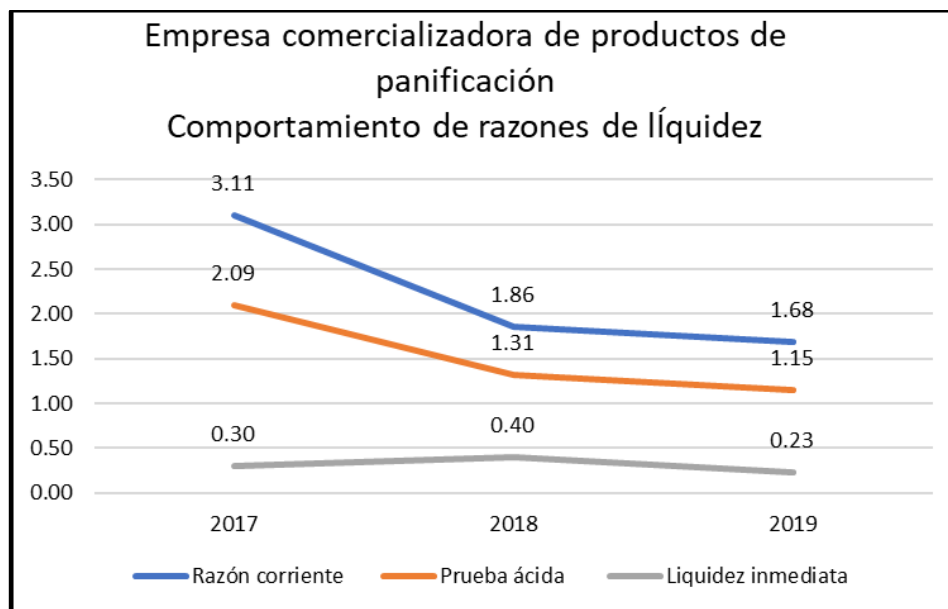
#### Cuadro 4.1 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Razones financieras de liquidez

Razón financiera	Fórmula	Resultados		
		2017	2018	2019
A) De Liquidez				
1	Razón corriente $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{50,877}{16,379}$ 3.11	$\frac{40,335}{21,732}$ 1.86	$\frac{42,646}{25,355}$ 1.68
2	Prueba ácida $\frac{(\text{Activo corriente} - \text{Inventarios})}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{34,311}{16,379}$ 2.09	$\frac{28,532}{21,732}$ 1.31	$\frac{29,260}{25,355}$ 1.15
3	Prueba de liquidez inmediata $\frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{4,894}{16,379}$ 0.30	$\frac{8,694}{21,732}$ 0.40	$\frac{5,753}{25,355}$ 0.23

Fuente: Elaboración propia con base a estados financieros

Razones de liquidez miden la capacidad de pago con la que cuenta la empresa de sus pasivos corrientes, el cuadro 4.1 refleja los cálculos y fórmulas que se utilizaron para estas razones se utilizó los datos del balance general de los años 2017, 2018 y 2019, a continuación, el análisis por medio de gráficas.

### Gráfica 4.1 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, Comportamiento de razones de liquidez



Fuente: Elaboración propia con base a estados financieros

De acuerdo con la gráfica 4.1 se observó que durante el año 2017 contaban con Q3.11 de activos corrientes para cubrir cada Q1.00 de obligaciones a corto plazo, en el 2018 disminuyó a Q1.86, seguidamente en 2019 nuevamente disminuyó a Q1.68, debido a que se han pagado más oportunamente las cuentas por pagar.

Se realizó la razón de prueba ácida, se determinó una liquidez menos los inventarios para el 2019 de Q1.15 para cubrir cada Q1.00 de obligaciones a corto plazo, disminuyendo con relación a los períodos anteriores que reflejó un Q2.09 y Q1.31 respectivamente para el año 2017 y 2018, también se determinó la liquidez inmediata, donde la empresa refleja resultados no favorables, para el 2017 de Q0.30 para cubrir cada Q1.00 de obligación a corto plazo aumentó en 2018 a Q0.40 y 2019 con Q0.23 lo que puede poner en riesgo el cumplimiento de sus obligaciones en un corto plazo ya para el 2019 sólo podría cumplir con el 23%.

#### 4.2.2 Razones de administración de activos

Con base a los resultados obtenidos de los cálculos de las razones financieras se presenta el análisis de las razones de administración de activos las cuales se utilizan

para medir la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos, se refleja cuántas veces se repone el inventario o se cobran las cuentas por cobrar y pagar.

#### **Cuadro 4.2 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, razones financieras de comportamiento de cobro y pago**

Razón financiera	Fórmula	Resultados		
		2017	2018	2019

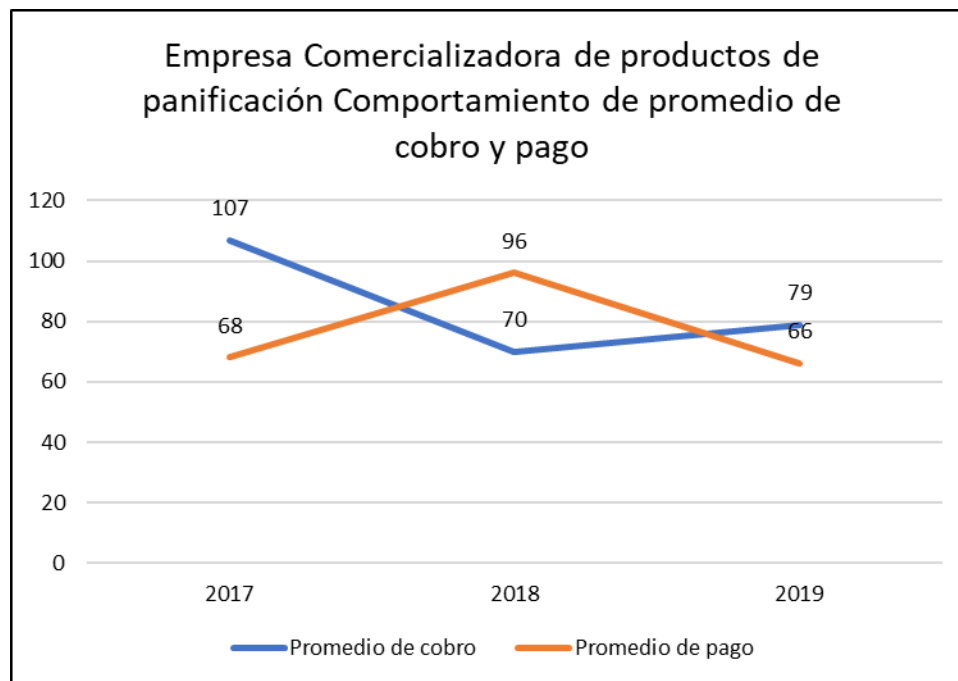
##### B) De comportamiento de cobro y pago

1	Período promedio de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas} / 360}$	$\frac{29,417}{275}$ 107	$\frac{19,838}{283}$ 70	$\frac{23,508}{297}$ 79
2	Período promedio de pago	$\frac{\text{Proveedores}}{\text{Costo de ventas} / 360}$	$\frac{12,294}{182}$ 68	$\frac{17,426}{181}$ 96	$\frac{12,700}{193}$ 66

Fuente: Elaboración propia con base a estados financieros

Razones de Administración de activos, miden la capacidad que tiene la empresa para la generación de flujos de efectivo, el cuadro 4.2 refleja los cálculos y fórmulas que se utilizaron para estas razones se utilizó los datos del balance general y estado de resultados de los años 2017, 2018 y 2019, a continuación, el análisis por medio de gráficas.

#### **Gráfica 4.2 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, Comportamiento de días promedio de cobro y pago**



Fuente: Elaboración propia con base a estados financieros

Para la gráfica 4.2, se reflejan que los clientes de la Empresa Comercializadora de Productos de Panificación, se demoran en promedio 107, 70 y 79 días para los años 2017, 2018 y 2019, en liquidar sus cuentas por cobrar, lo cual se debe a que la empresa no tiene una adecuada administración de la gestión de cobro, lo cual repercute en la liquidez de la empresa para solventar sus deudas a corto plazo, por el contrario en las cuentas por pagar, el promedio de pago es de 185 días alrededor de 6 meses para solventar sus deudas lo que puede conllevar que los proveedores de la empresa en algún punto no estén de acuerdo con esta cantidad, cabe resaltar que los proveedores son los mejores aliados estratégicos, la deuda con estos no genera un costo adicional por el crédito obtenido, pero estos pueden llegar a romper las relaciones comerciales poniendo en dificultades al ya no suministrar los productos.

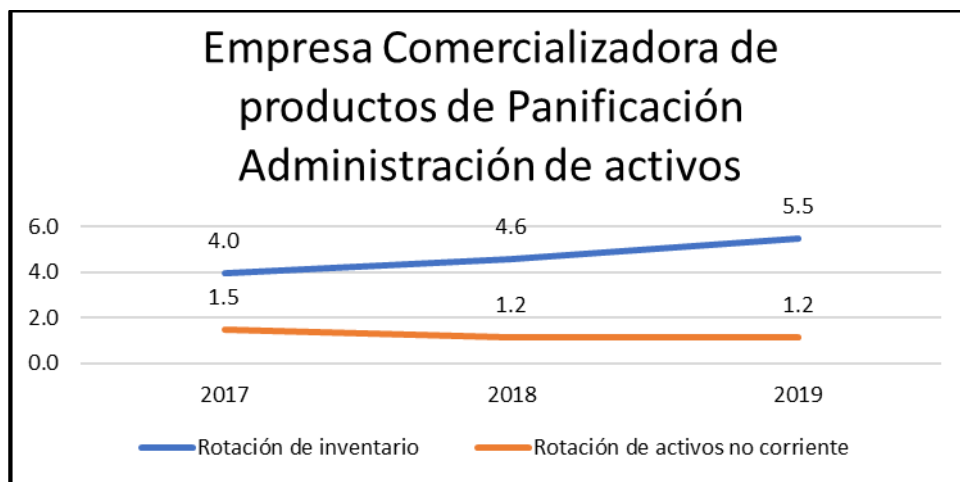
**Cuadro 4.3 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, razones financieras de administración de activos**

Razón financiera	Fórmula	Resultados		
		2017	2018	2019
B) De Administración de activos				
1	Rotación de inventario $\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$	$\frac{65,440}{16,567}$ 4.0	$\frac{65,109}{14,185}$ 4.6	$\frac{69,306}{12,594}$ 5.5
2	Rotación de activos no corrientes $\frac{\text{Vetas}}{\text{Activos no corrientes}}$	$\frac{99,090}{67,560}$ 1.5	$\frac{101,837}{87,729}$ 1.2	$\frac{106,883}{92,590}$ 1.2

Fuente: Elaboración propia con base a estados financieros

El cuadro 4.3 refleja los cálculos y fórmulas que se utilizaron para estas razones se utilizó los datos del balance general y estado de resultados de los años 2017, 2018 y 2019, a continuación, el análisis por medio de gráficas.

**Gráfica 4.3 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, Administración de activos**



Fuente: Elaboración propia con base a estados financieros

En la gráfica 4.3 se observa que lo invertido en los activos no corrientes ha rotado en promedio, en los tres años (2017 al 2019), en 1.3 veces, esta rotación se considera lenta el activo debería rotar la más veces posible en el año. También se refleja la rotación promedio de los inventarios que ha sido del 4.7 veces, esta ha tenido una tendencia de crecimiento lo que se considera favorable.

#### 4.2.3 Razones de apalancamiento

De acuerdo con los resultados obtenidos se reflejan los análisis de las razones de apalancamiento las cuales miden la capacidad de la empresa para cumplir con su deuda y otras obligaciones, también permiten proporcionar información con se está estructurando el capital y el nivel de apalancamiento que está utilizando la empresa, evidencian si la empresa tiene la capacidad de pagar sus deudas.

### Cuadro 4.4 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, razones financieras de apalancamiento

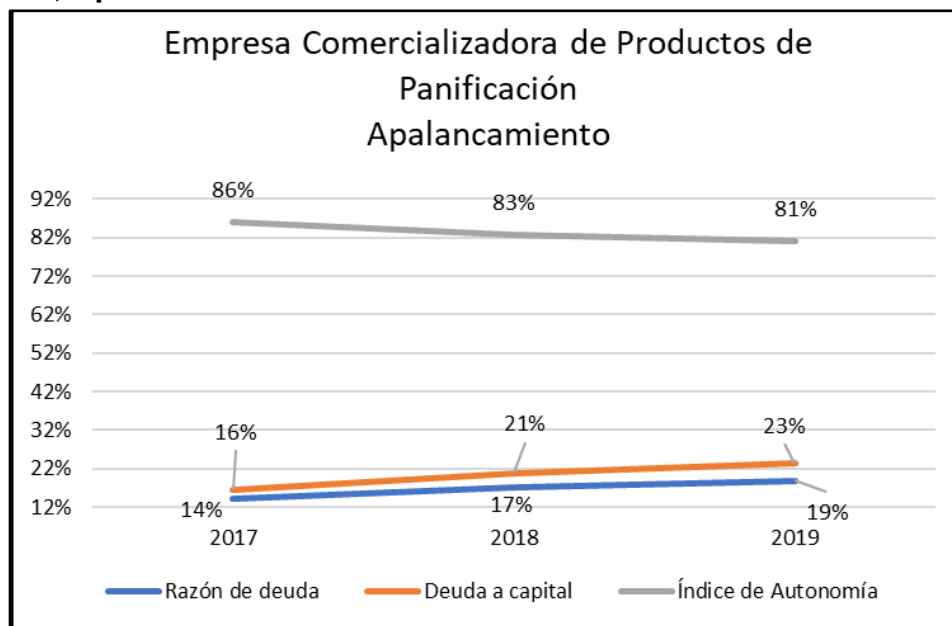
#### C) De Apalancamiento financiero

1	Razón de Deuda	$\frac{\text{Total de pasivo}}{\text{Total de activos}}$	$\frac{16,671}{118,438}$ 14%	$\frac{22,133}{128,064}$ 17%	$\frac{25,663}{135,236}$ 19%
2	Deuda a Capital	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital contable total}}$	$\frac{16,671}{101,767}$ 16%	$\frac{22,133}{105,931}$ 21%	$\frac{25,663}{109,572}$ 23%
3	Cobertura de intereses	$\frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{Cargos por intereses}}$	$\frac{10,443}{0}$ 0.0	$\frac{13,051}{0}$ 0.0	$\frac{12,988}{461}$ 28.2
4	Índice de Autonomía	$\frac{\text{Capital contable total}}{\text{Total de activos}}$	$\frac{101,767}{118,438}$ 86%	$\frac{105,931}{128,064}$ 83%	$\frac{109,572}{135,236}$ 81%

Fuente: Elaboración propia con base a estados financieros

Razones de apalancamiento financiero, miden la eficiencia de la empresa para la adecuada administración de sus deudas, en términos generales estos indicadores se consideran razonables tanto, razón de deuda, Deuda a Capital, Cobertura de intereses ya que no superan, el cuadro 4.4 refleja los cálculos y fórmulas que se utilizaron para estas razones se utilizó los datos del balance general y estado de resultados de los años 2017, 2018 y 2019, a continuación, el análisis por medio de gráficas.

#### Gráfica 4.4 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, Apalancamiento.



Fuente: Elaboración propia con base a estados financieros

En la gráfica 4.4 se determinó el grado de endeudamiento que tiene la empresa contra terceros. En la razón de deuda se puede indicar que, en estos tres años, un promedio del 16.67% del total de activos se encuentra financiado con recursos de terceras personas, mostrando un adecuado equilibrio en su estructura financiera.

En la deuda a capital, la inversión de los socios para el 2019 representó el 23%, los cuales cubrirán las obligaciones a corto y largo plazo. Uniendo estas dos razones y comparándolas con la de liquidez, se interpreta que se han ido pagando sus deudas; por lo que, si la empresa desea ampliar sus obligaciones o créditos es viable aunado a esto se presenta el índice de autonomía lo cual en promedio ha sido del 83% lo que significa que la empresa tiene un adecuado nivel de independencia en cuanto a apalancamiento.

#### 4.2.4 Razones de rentabilidad

Se determinó con base a las ventas los índices principales que permiten reflejar la efectividad de la administración de la empresa, para controlar sus costos y gastos lo cual se traduce en utilidades.

#### Cuadro 4.5 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Razones financieras de rentabilidad

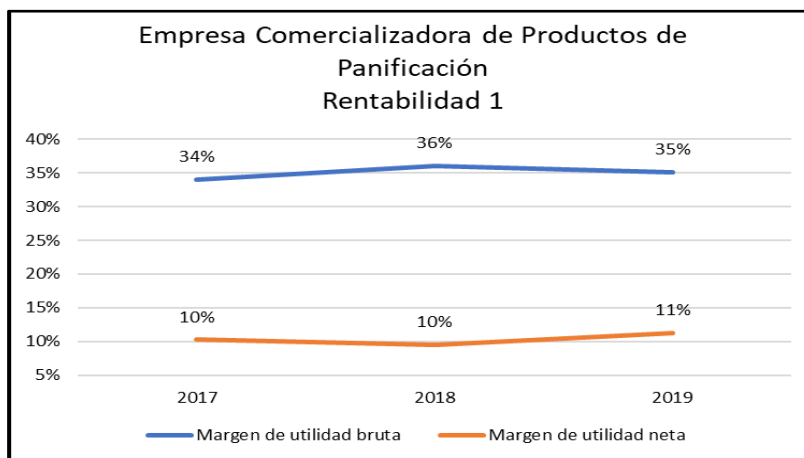
D) De Rentabilidad

1	Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$	$\frac{33,650}{99,090}$ 34%	$\frac{36,728}{101,837}$ 36%	$\frac{37,577}{106,883}$ 35%
2	Margen de utilidad neta	$\frac{\text{Utilidades después de impuestos}}{\text{Ventas}}$	$\frac{10,139}{99,090}$ 10%	$\frac{9,686}{101,837}$ 10%	$\frac{12,015}{106,883}$ 11%
3	Rendimiento sobre la inversión	$\frac{\text{Utilidades después de impuestos}}{\text{Activo total}}$	$\frac{10,139}{118,438}$ 9%	$\frac{9,686}{128,064}$ 8%	$\frac{12,015}{135,236}$ 9%
4	Rendimiento sobre el capital	$\frac{\text{Utilidades después de impuestos}}{\text{Capital contable}}$	$\frac{10,139}{101,767}$ 10%	$\frac{9,686}{105,931}$ 9%	$\frac{12,015}{109,572}$ 11%
5	Rotación de activos totales	$\frac{\text{Ventas totales}}{\text{Total de activos}}$	$\frac{99,090}{118,438}$ 84%	$\frac{101,837}{128,064}$ 80%	$\frac{106,883}{135,236}$ 79%
6	Rotación de capital	$\frac{\text{Ventas totales}}{\text{Patrimonio neto} + \text{pasivo no corriente}}$	$\frac{99,090}{102,059}$ 97%	$\frac{101,837}{106,332}$ 96%	$\frac{106,883}{109,881}$ 97%

Fuente: Elaboración propia con base a estados financieros

El cuadro 4.5 refleja los cálculos y fórmulas que se utilizaron para estas razones se utilizó los datos del balance general y estado de resultados de los años 2017, 2018 y 2019, a continuación, el análisis por medio de gráficas.

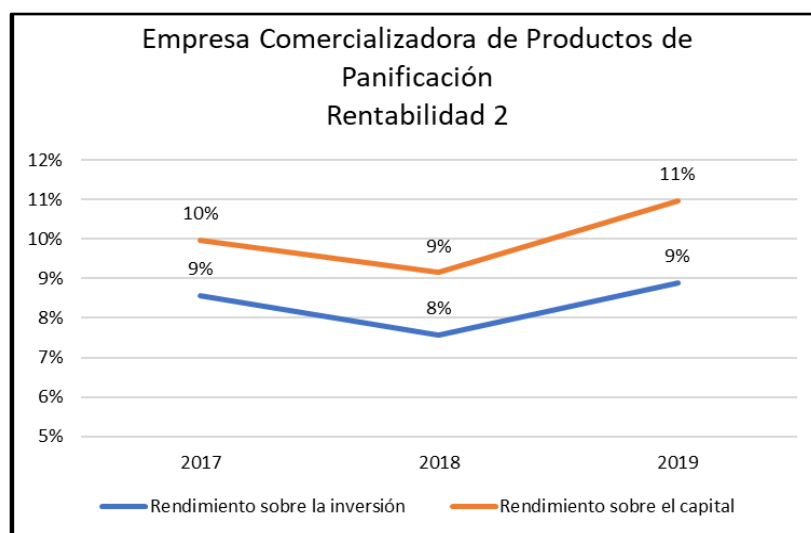
### Gráfica 4.5 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, Rentabilidad 1



Fuente: Elaboración propia con base a estados financieros

En la gráfica 4.5 se interpreta que de cada Q100.00 que la Empresa Comercializadora de Productos de Panificación vendieron, se obtuvo una ganancia neta de Q10.00 en el año 2017, aumentando para el 2019 a Q11.00, esto se traduce y va aunado al incremento de las ventas, el porcentaje de en el margen de utilidad neta se ha mantenido y no ha sufrido mayores variaciones en los períodos analizados, esta utilidad a criterio del evaluador se considera razonablemente aceptables.

### Gráfica 4.6 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, Rentabilidad 2



Fuente: Elaboración propia con base a estados financieros



En la gráfica 4.6, en el rendimiento sobre la inversión de cada Q100.00 que tienen en sus activos, obtuvieron 9% de utilidades en el año 2017, disminuyendo a un 8% en 2018 y un aumento al 9% nuevamente en el año 2019, esto muestra la eficiencia que la empresa está obteniendo en el uso de sus activos.

Con el rendimiento del capital contable por cada quetzal que los socios tienen invertido, obtuvieron en el 2019 un 11% de utilidad, para el año 2017 un 10% y para el año 2018 un 9%.

La relevancia de las razones financieras es importante porque estas son una herramienta financiera para evaluar la situación real de la empresa, y por medio de su análisis permite reflejar dónde están las oportunidades de mejora como se reflejó anteriormente la empresa tiene problemas de liquidez inmediata lo cual se debe a que no se ha tenido una adecuada gestión de cobro a los clientes, sus períodos de cobro y pago no son los adecuados a parte que no están dentro de los parámetros establecidos por la empresa, con este tipo de análisis se brinda información para que la empresa pueda tomar las decisiones estrategias oportunamente.

La relevancia del análisis de los estados financieros por medio de las razones financieras permitió reflejar las falencias que tiene la empresa se determinó por medio de las razones de liquidez que la empresa presenta problemas de liquidez inmediata, únicamente cuenta con Q0.30, Q0.40 y Q.0.23 de efectivo para poder cubrir Q1.00 de cada pasivo corriente esto de acuerdo para los años 2017, 2018 y 2019, para la razón corriente y prueba ácida, la empresa tiene establecido Q1.60 de razón corriente como mínimo para cubrir los pasivos corrientes, para la prueba ácida se tiene establecido Q2.00 como máximo de activos circulante sin los inventarios para cubrir Q1.00 de sus pasivos corrientes en ambas razones de acuerdo al análisis determinado la empresa está dentro de los parámetros razonables, otro punto relevante que cabe mencionar son las razones de administración de activos, en este análisis se determinó que la empresa no cumple con sus indicadores de desempeño establecidos tanto para los días pendientes de cobro a clientes (75, 58 y 54 días de los años 2017 a 2019) y días pendientes de pago a proveedores (68, 96 y 66 días de los años 2017 a 2019) se refleja que no se está dentro

de los parámetros establecidos, la empresa tiene establecido un Período promedio de cobro de 30 días y un período promedio de pago de 60 días, con base a esto se concluye que tanto el análisis vertical y horizontal como de razones financieras permitió tener un diagnóstico real de la situación económico financiera de la empresa.

### **4.3 Análisis financiero de la empresa con datos reestructurados**

Con base a las políticas y los objetivos establecidos por la administración de hace la reestructuración de los saldos, y mejorar sus resultados financieros, a través del cumplimiento de sus metas con el debido análisis de los indicadores financieros. Para la propuesta de reestructuración se tomó de base los estados financieros proyectados para el año 2020, que fueron realizados por la empresa y estos a su vez proporcionados para realizar la propuesta de reestructuración de los saldos.

Se evaluarán los principales rubros para el análisis como lo son cuentas por cobrar, cuentas por pagar, compras, los índices o razones financieras de razón de liquidez, rotación de inventarios, rotación de cuentas por cobrar, endeudamiento, días pendientes de pago a proveedores.

Los datos obtenidos en el presente análisis se tomaron de base con el año 2020 para realizar las proyecciones, con las propuestas de mejora de los índices o razones financieras y rubros principales de los estados financieros.

#### **4.3.1 Razones financieras de la administración**

Las razones a continuación antes expuestas son las que se deberían aplicar con base a las políticas establecidas por la empresa. Lo que se busca es cumplir las políticas y reflejar los cambios en los estados financieros después de aplicar los ajustes necesarios.

#### **Cuadro 4.6 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Razones financieras establecidas por la administración**

##### Razones establecidas por la administración de la empresa

Razón corriente	1.6	cubrir como mínimo en 1.6 de pasivos circulantes
Prueba ácida	2.0	Como máximo se debe tener 2.0 de activos circulantes menos inventarios para cubrir 1.0 de pasivos circulantes
Rotación del inventario	6.0	Como mínimo los inventarios deben rotar 6 veces al año
Días pendientes de cobro a los clientes	30	El máximo establecido para la recuperación de cuentas por cobrar
Días pendientes de pago a proveedores	60	Como mínimo el nivel de apalancamiento que se debe tener en días con los proveedores
Razón de endeudamiento	40%	La empresa no debe estar comprometida en más de 40% con proveedores comerciales y financieros

Fuente: Elaboración propia con base a investigación de campo

Las razones financieras establecidas por la empresa, servirán de base para reestructurar y presentar propuesta de las cifras para los estados financieros proyectados para el año 2020, se observó que la prueba ácida tiene un máximo establecido por la empresa de 2.0 de activos circulantes para cubrir 1.0 de pasivos circulantes, sin embargo este indicador por no contemplar los inventarios debe tener un parámetro más riguroso por lo cual con base a los resultados obtenidos de la reestructuración de los estados financieros proyectados se hace la propuesta a la empresa de máximos y mínimos para la razón corriente y prueba ácida detallada a continuación:

- Como mínimo la razón corriente, debe de contemplar Q1.60 de activos corrientes para cubrir Q1.0 de pasivos corrientes.
- Como máximo la prueba ácida, debe tener Q1.5 de activos corrientes menos inventarios, para cubrir Q1.0 de pasivos corrientes.

#### **4.3.2 Determinación de nuevos saldos proyectados**

Con base a estados financieros proyectados elaborados por la empresa para el año 2020, se realizó los cambios en los saldos, después de aplicar los indicadores financieros requeridos por la empresa.

**Cuadro 4.7 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Determinación de saldos nuevos presupuestados aplicando las políticas establecidas por la empresa Año 2020.**

<b>Rotación de cuentas por cobrar a clientes</b>	
Indicador requerido de días promedio de cobro	30
Ventas	Q 117,119
Cuentas por cobrar saldo nuevo presupuestado	Q 9,760
Cuentas por cobrar saldo original presupuestado	Q 26,582
Flujo de efectivo generado por cuentas por cobrar	<b>Q 16,822</b>
<b>Rotación de inventarios</b>	
Indicador requerido rotación de veces al año	6
Costo de ventas	Q 74,134
Inventario saldo nuevo presupuestado	Q 11,326
Inventario saldo original presupuestado	Q 14,614
Flujo de efectivo generado por inventarios	<b>Q 3,288</b>
<b>Días pendientes de pago a proveedores</b>	
Indicador requerido de días promedio de pago	60
Costo de ventas	Q 74,134
Proveedores saldo nuevo presupuestado	Q 12,356
Proveedores saldo original presupuestado	Q13,775
Flujo de efectivo requerido por proveedores	<b>Q (1,419)</b>
Total de flujo de efectivo generado	<b>Q 18,691</b>
Disminución de gastos financieros	Q 402
Pago de préstamo	Q 6,499
Flujo neto disponible	<b>Q 11,789</b>

Fuente: Elaboración propia con base a investigación de campo

De acuerdo con los presupuestos originales se realizó la reestructuración de los saldos tomando de base las políticas financieras establecidas por la empresa, y presentar los nuevos saldos en los estados financieros presupuestados reestructurados. En el cuadro 4.4 se observó que los cambios realizados generan flujos de efectivo adicionales por Q18,691 miles, esto permite disminuir los gastos financieros en Q402 miles, después de la cancelación del préstamo bancario por Q 6,499 miles lo cual se lograría después de poner en práctica las proyecciones realizadas, adicional después de realizar los pagos

respectivos se reflejó un excedente de efectivo por Q11,789 el cual puede ser utilizado para realizar negociaciones con los proveedores en solicitar descuentos por pronto pago. La base que se utilizó para la reestructuración de los saldos en los estados financieros es la problemática que reflejó la empresa en cuanto a la liquidez inmediata la cual para los años 2017, 2018 y 2019 es de Q0.30, Q0.40 y Q0.23 que reflejó que la empresa necesita mejorar los flujos de efectivo.

**Tabla 4.5 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, comparativos de saldos originales contra saldos propuestos del balance general presupuestado para el año 2020.**

Descripción	Original		Reestructurado		Flujos de efectivo esperados
	Monto Q	Indicador	Monto Q	Indicador	
<b>Rotación de cuentas por cobrar</b>					
Indicador de días promedio de cobro		82		30	
Saldo de cuentas por cobrar en balance general	<b>Q 26,582</b>		<b>Q 9,760</b>		<b>Q 16,822</b>
<b>Rotación de inventarios</b>					
Indicador de rotación de veces en el año		5.3		6.0	
Saldo de inventarios en balance general	<b>Q 14,614</b>		<b>Q 11,326</b>		<b>Q 3,288</b>
<b>Días pendientes de pago a proveedores</b>					
Indicador de días promedio de pago		67		60	
Saldo de proveedores en balance general	<b>Q 13,775</b>		<b>Q 12,356</b>		<b>Q (1,419)</b>
Flujos de efectivo netos	<b>Q 27,421</b>		<b>Q 8,730</b>		<b>Q 18,691</b>

Fuente: Elaboración propia con base a investigación de campo

En la tabla 4.7 se reflejó el comparativo de los saldos del balance general proyectado para el año 2020, con los saldos originales los cuales fueron proyectados por la empresa y los saldos reestructurados propuestos, de lo cual se detallan los flujos esperados por reestructuración de saldos de cuentas por cobrar por Q16,822, para el saldo reestructurado del inventario se esperan flujos de efectivo por Q3,288 y finalmente para los proveedores se espera desembolsar flujos de efectivo por Q1,419.

#### 4.3.3 Análisis de estado de resultados presupuestado comparativo

De acuerdo con las políticas establecidas por la empresa se presenta el estado de resultados reestructurado con los saldos determinados.

**Tabla 4.6 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Estado de Resultados presupuestado para año 2020.**

Descripción	Original	%	Reestructurado	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	117,119	100%	117,119	100%
(-) Costo de ventas	74,134	63%	74,134	63%
Ganancia marginal	42,985	37%	42,985	37%
<b>Gastos de operación</b>				
Gastos de Ventas	24,786	21%	24,786	21%
Gastos de Administración	2,946	3%	2,946	3%
Total de gastos operación	27,732	24%	27,732	24%
Ganancia en operación	15,252	13%	15,252	13%
Gastos Financieros	402	0%	0	0%
<b>Otros productos y costos</b>				
Otros productos	7,198	6%	7,198	6%
Otros costos	4,798	4%	4,798	4%
Ganancia del Ejercicio	17,249	15%	17,652	15%
Impuesto sobre la Renta	4,312	4%	4,413	4%
Reserva Legal	647	1%	662	1%
Ganancia neta	12,290	10%	12,577	11%

Fuente: Elaboración propia con base a información de unidad de análisis

Con este análisis se detallan las operaciones que presentan variación, entre lo reestructurado y los saldos originales presupuestados, esto derivado de la aplicación de las políticas establecidas por la empresa.

1. Gastos financieros mediante la aplicación de los indicadores financieros a los saldos originales, la generación de flujos de efectivo adicional que refleja el estado de resultados reestructurado, se puede utilizar para el pago de préstamo incluyendo la generación de intereses lo cual impacta en la rentabilidad de la empresa, a menos costos mayor es la utilidad obtenida, por lo cual los gastos financieros se disminuyen en Q 402 miles.

2. Ganancia del ejercicio antes del impuesto se refleja un incremento de Q17,249 miles a Q17,652 miles en porcentaje se mantienen en un 15%, la variación neta corresponde a la disminución de los gastos financieros por el pago del préstamo.
3. Impuesto sobre la renta, la empresa está inscrita al régimen sobre utilidades de actividades lucrativas aplicando un 25% sobre su utilidad, después de aplicar los saldos reestructurados este impuesto se incrementa de Q 4,312 miles a Q4,413 miles con un crecimiento en variación de Q 101 miles derivado del aumento de las utilidades.
4. Reserva Legal, se determina al aplicar un 5% a la utilidad menos el impuesto sobre la renta al igual que el impuesto sobre la renta se incrementó de Q647 miles a Q662 miles con un crecimiento en variación de Q15 miles.
5. Ganancia o utilidad neta, su incremento derivó de la aplicación de las políticas establecidas por la empresa y de Q12,290 miles se incrementaron a Q12,577 con un crecimiento neto en variación del Q 287 miles en porcentaje pasó de un 10% a representar el 11% con relación a las ventas.

#### 4.3.4 Análisis de balance general presupuestado comparativo

De acuerdo con las políticas establecidas por la empresa se presenta el balance general reestructurado con los saldos determinados.

**Tabla 4.7 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Balance General, presupuestado para año 2020,**

Descripción	Original	%	Reestructura	%
<b>ACTIVO</b>				
<b>No Corriente</b>				
Inversiones	39,453	30%	39,453	31%
Inmuebles	24,943	19%	24,943	20%
Maquinaria y Equipo	21,005	16%	21,005	17%
Equipo de Transporte	2,922	2%	2,922	2%
Mobiliario y Equipo	962	1%	962	1%
Otros Activos	220	0.2%	220	0.2%
Equipo de Computación	145	0.1%	145	0.1%
Herramientas	25	0.0%	25	0.0%
Total activos no corrientes	89,675	67%	89,675	71%
<b>Corriente</b>				

Cuentas por Cobrar	<b>26,582</b>	20%	<b>9,760</b>	8%
Inventarios	<b>14,614</b>	11%	<b>11,326</b>	9%
Caja y Bancos	<b>2,551</b>	2%	<b>15,144</b>	12%
Total activo corriente	43,747	33%	36,231	29%
Suma del Activo	133,421	100%	125,905	100%
<b>PASIVO</b>				
<b>No Corriente</b>				
Reservas	205	0.2%	205	0.2%
Total pasivo no corriente	205	0.2%	205	0.2%
<b>Corriente</b>				
Cuentas por Pagar	13,775	10%	<b>12,356</b>	10%
Préstamos Bancarios	6,499	5%	<b>0</b>	0%
Impuestos	4,925	4%	5,025	4%
Sueldos y salarios	555	0%	555	0%
Total pasivo corriente	25,754	19%	17,936	14%
Total pasivo	25,959	19%	18,141	14%
<b>CAPITAL</b>				
Capital Suscrito y Pagado	59,933	45%	59,933	48%
Reservas	7,122	5%	7,137	6%
Superávit	28,117	21%	28,117	22%
Ganancia del ejercicio	12,290	9%	12,577	10%
Patrimonio	107,463	81%	107,764	86%
Suma del Pasivo y Capital	133,421	100%	125,905	100%

Fuente: Elaboración propia con base a información de unidad de análisis

Con base al balance general presentado se realizan los análisis de las principales variaciones en los saldos, el resultado de la aplicación de los indicadores financieros requeridos por las políticas establecidas se presenta a continuación:

1. Caja y bancos, esta cuenta es la que refleja la mayor variación es la que está directamente relacionada con los flujos de efectivo, presentando los resultados que de Q 2,551 miles aumentó a Q15,144 esto después de aplicar las políticas o indicadores requeridos por la empresa, con una representación porcentual del 12% lo cual ayudará a poder mejorar los indicadores de solvencia y liquidez que es donde la empresa reflejó problemas.
2. Cuentas por cobrar de acuerdo al análisis realizado en razones financieras la empresa reflejo problemas en la gestión de cobro los días promedio de pago de los clientes es de 107, 70 y 79 para los años 2017, 2018 y 2019 respectivamente



lo cual después de aplicar los índices requeridos el saldo de Q26,582 se redujo a Q9,760 lo cual generará flujos de efectivo para poder mejorar de igual manera la liquidez de la empresa, el índice requerido por la empresa es de por lo menos 30 días de cobro, se determinó una variación neta en disminución del saldo en Q16,822 miles.

3. Inventario por medio del análisis de los indicadores como lo es la rotación del inventario permite determinar el número de veces que este ha rotado, también permite identificar cuántas veces se han generado flujos de efectivo o cuentas por cobrar por la venta de este. Se refleja que el saldo después de aplicar los indicadores requeridos paso de Q14,614 miles a Q11,326 miles lo cual se traduce que si el inventario se reduce es porque este se ha convertido en efectivo para la empresa, se determinó una variación neta en disminución del saldo en Q3,288 miles.
4. Cuentas por pagar, en esta cuenta se refleja una disminución en el saldo de Q13,775 miles a Q12,356 miles disminuyendo en Q1,419 miles lo cual representa abonos a los proveedores y con se solventa los problemas que se reflejan en el análisis del pago a los proveedores y según el índice período promedio de pago a proveedores fue de 68, 96 y 66 días para los años 2017,2018 y 2019 respectivamente, lo cual aplicando el indicador requerido de 60 días se puede realizar negociaciones con los proveedores por descuentos por pronto pago.
5. Préstamos bancarios se disminuyen en Q6,499 miles con esto se liquidarán en totalidad el saldo parte de los flujos de efectivo esperados.

#### **4.3.5 Análisis de las razones financieras comparativas**

Con base a los estados financieros reestructurados y de acuerdo con las políticas establecidas por la empresa, se procedió a evaluar su cumplimiento. Se consideró que se cumplen con las políticas. En las operaciones reales el análisis puede tener diferencias en su aplicación. Sin embargo, la debida implementación es lo que permitirá su cumplimiento para el año 2020. A continuación, se presenta el análisis de las razones financieras comparativas con datos originales y datos reestructurados de los estados

financieros, cabe mencionar que con las proyecciones realizadas se maximiza los flujos de efectivo y a su vez la rentabilidad.

**Cuadro 4.8 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Razones financieras comparativas entre presupuesto original y el reestructurado**

Razón financiera	Fórmula	Resultados				
		Original		Reestructurado		
A) De Liquidez						
1	Razón corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{43,747}{25,754}$	1.70	$\frac{36,231}{17,936}$	2.02
2	Prueba ácida	$\frac{(\text{Activo corriente} - \text{Inventarios})}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{29,132}{25,754}$	1.13	$\frac{24,904}{17,936}$	1.39
3	Prueba de liquidez inmediata	$\frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{2,551}{25,754}$	0.10	$\frac{15,144}{17,936}$	0.84
B) De Administración de activos						
4	Período promedio de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas} / 360}$	$\frac{26,582}{325}$	82	$\frac{9,760}{325}$	30
5	Rotación de inventario	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$	$\frac{74,134}{14,000}$	5.3	$\frac{74,134}{12,356}$	6.0
6	Período promedio de pago	$\frac{\text{Proveedores}}{\text{Costo de ventas} / 360}$	$\frac{13,775}{206}$	67	$\frac{12,356}{206}$	60
E) De Rentabilidad						
7	Rotación de activos totales	$\frac{\text{Ventas totales}}{\text{Total de activos}}$	$\frac{117,119}{133,421}$	88%	$\frac{117,119}{125,905}$	93%

Fuente: Elaboración propia con base estados financieros

1. Razones de liquidez: la empresa tiene establecidos indicadores los cuales son para razón corriente Q1.6 cubrir como mínimo en pasivos circulantes, sin embargo, al realizar el análisis se refleja que en los estados financieros presupuestados originales se consideró que para cubrir Q1.0 de pasivo corriente, tendría Q1.70 de activos corrientes. Al calcular este índice con los datos

reestructurados da una relación de Q2.02 a Q1.00 este indicador se considera efectivo la empresa únicamente tiene establecido un dato mínimo.

La prueba ácida en el estado financiero presupuestado original muestra que la empresa cuenta con Q1.13 de activo corriente para cubrir Q1.00 de pasivo corriente, sin considerar los inventarios. Los datos reestructurados reflejan que se tiene Q1.39 de activo corriente para cubrir Q1.0 de pasivo corriente, lo que con se consideró dentro del rango establecido, la empresa tiene como máximo Q2.00.

Prueba de liquidez inmediata de acuerdo con las cifras presentadas se refleja en lo presupuestado original que la empresa cuenta con Q0.10 de efectivo para cubrir Q1.00 de pasivo corriente, lo cual se considera como falta de liquidez para cubrir las obligaciones inmediatas. Los datos reestructurados reflejan que se tiene Q0.84 para cubrir Q1.00 de pasivo corriente lo cual permitirá a la empresa poder cubrir de una mejor manera sus obligaciones inmediatas según sea el caso.

2. Administración de activos en los tres indicadores la empresa refleja que no está alcanzando los objetivos y políticas planteados y se considera como una debilidad al realizar el presupuesto o proyecciones de los estados financieros, el Período promedio de cobro es de 82 días, la Rotación de inventarios es del 5.30 veces al año, el período promedio de pago es de 67 días, con los datos reestructurados se cumplen con los indicadores financieros requeridos por la empresa que es para el período promedio de cobro es de 30 días, la rotación de inventario es de 6 veces al año y el período promedio de pago es de 60 días.
3. Rentabilidad con relación a los indicadores de la empresa se refleja un indicador de rotación de activos totales del 88%, sin embargo, con los datos reestructurados el indicador de rentabilidad se maximiza creciendo al 93% lo cual aunado a generar más flujos de efectivo se hace más rentable a la empresa.

## Ventajas

- Los flujos de efectivo para la empresa serán mayores los cuales puede utilizar para actividades de operación o proponer el pago de las deudas adquiridas que le permitan reducir gastos financieros y con esto aumentar la utilidad.
- Permite el incremento de las utilidades al reducir en este caso los costos financieros por la cancelación del préstamo.
- Se optimizan los indicadores financieros de la empresa, como lo son los de liquidez, administración de activos y rentabilidad.
- Los accionistas obtendrán beneficios a través de la generación de más flujos de efectivo pueden ser utilizados en el pago de dividendos.

## Desventajas

- Establecer índices que no tengan un adecuado análisis antes de su implementación o proyección o que estos no estén acorde a las operaciones de la empresa lo cual puede impactar negativamente en los resultados esperados.
- No tener un adecuado control de las cifras de los indicadores y proyecciones establecidos para la empresa, lo cual limita la oportuna toma de decisiones.
- No tomar decisiones estratégicas oportunas tomando en cuenta los análisis de ejercicios anteriores para monitorear las proyecciones establecidas

De acuerdo con los análisis realizados se puede determinar que reestructurar los estados financieros proyectados para el año 2020 realizados por la empresa, permite reflejar que la empresa no cumple con sus políticas e índices de desempeño establecidos lo cual se presentó a detalle en el presente capítulo, sin embargo después de aplicar los índices financieros requeridos a las cifras de las proyecciones realizadas por la empresa, permitió reflejar como aplicado y cumpliendo sus propias políticas solventará los problemas de liquidez inmediata que presenta, que a través de los flujos de efectivo, que se podrían generar por medio de una optimización en su labor de cobranza con los clientes, y como mejorando la rotación de los inventarios de igual forma produciría más flujos de efectivo, mayor rotación se traduce en que se están vendiendo

los productos lo cual puede ser una mayor generación de cuentas por cobrar o flujos de efectivo, con los excedentes de efectivo se propone la cancelación del préstamo bancario lo cual sería innecesario contar con una deuda con terceros, la empresa tiene la capacidad de producir flujos de caja, y esto a su vez se traduce en mayor rentabilidad se reduce el costo financiero. Por lo tanto, se plantean ventajas y desventajas para los análisis financieros realizados lo cual puede ser tomado de base para realizar una toma de decisiones estratégica desde el punto de vista financiero en tiempo oportuno.

## CONCLUSIONES

1. De acuerdo con la investigación realizada se puede concluir que la situación actual de la empresa si bien cuenta con una metodología de análisis de interpretación de estados financieros, esta no es la adecuada, la empresa ha establecido políticas para cuentas por cobrar, cuentas por pagar y razones financieras a alcanzar dentro de sus metas, sin embargo se reflejó que no se cumplen, principalmente los períodos de cobro a clientes, períodos de pago a proveedores lo cual impactó en la liquidez inmediata de la empresa.
2. Con base al análisis horizontal del estado de resultados se concluyó que de los períodos 2017 al 2019, en los gastos de operación se refleja una variación de aumento del 2017 al 2019 del 6%, con un crecimiento constante entre períodos del 2017 al 2018 del 2% y un 4% del 2018 al 2019, entre los gastos de venta y gastos de administración los que presentan un mayor aumento son los de administración con un aumento del período 2017 al 2019 del 15%, lo cual se debe a aumentos sueldos y salarios lo cual repercutió adicional en aumentos de cuotas patronales y provisiones gasto de prestaciones laborales. En general la empresa refleja aumento en las variaciones de la ganancia neta del 2017 al 2019 del 19%, con lo cual se pueden determinar las principales variaciones del estado de resultados.
3. Se concluye para el análisis el análisis horizontal del balance general de los períodos 2017, 2018 y 2019 lo siguiente: las variaciones principales del activo no corriente se presenta en el rubro de inmuebles, el comparativo entre el año 2017 y 2018 se refleja un aumento del 245.06%, lo cual se debe a que la empresa ha invertido en sus instalaciones tanto en los almacenes de productos como en el área administrativa, otro rubro importante que refleja aumento es el rubro de equipo de transporte con un aumento del 132.7% lo que se debe a la inversión realizada en flota para distribución de productos para la venta, en general el activo no corriente presenta un aumento del 37% del año 2017 al 2019, para lo cual se determinó los aumentos y disminuciones relevantes del balance general.
4. Se concluye con base al análisis vertical; del balance general se refleja lo siguiente, que el rubro con mayor representación del total del activo es el no

corriente de los años 2017, 2018 y 2019, con un total de 57%, 68.5% y 68.5%, las cuentas con mayor representatividad dentro del activo no corriente son las inversiones con el 29.1%, 27.9%, y 30.1% para los años 2017, 2018 y 2019; inmuebles con 6.1%, 19.6% y 18.8% de los años 2017, 2018 y 2019; maquinaria con 19.5%, 18.2% y 16.6%. Para el activo corriente el cual representa el 43% con relación al activo total, los principales rubros que lo componen de los años 2017, 2018 y 2019 son las cuentas por cobrar con un 24.8%, 15.5% y 17.4%; los inventarios con un 14.0%, 9.2% y 9.9%; caja y bancos con el 4.1%, 6.8%, y 4.3%, todos los porcentajes son de acuerdo a los años analizados, otro rubro importante dentro del balance son el pasivo corriente con una representación del 13.8%, 17.0% y 18.7%, respectivamente para los años 2017, 218 y 2019, las cuentas por pagar son las el rubro con mayor relevancia dentro de pasivo no corriente con una representación del 10.4%, 13.6% y 9.4%, con lo cual se reflejó la importancia de los rubros principales para verificar el comportamiento financiero a través de los períodos analizados.

5. Para el análisis vertical del estado de resultados se concluye lo siguiente: de los períodos analizados 2017, 2018 y 2019, el costo de ventas representa el 66%, 64% y 65% lo cual se considera razonable de acuerdo al giro comercial de la empresa, reflejando una mejora en la gestión de los costos en el año 2019 en comparación con el año anterior presenta una disminución del 1%, la ganancia marginal representa el 34%, 36% y 35%, los gastos operativos en conjunto o sumados tanto los gastos de venta como los gastos de administración representan el 23%, para los tres año. De acuerdo con el análisis vertical y horizontal del estado de resultados y balance general de los años 2017 al 2019, la importancia radica en que por medio de este tipo de análisis se tiene el panorama de cada uno de los rubros o cuentas importantes y las variaciones, con el fin de poder dar el seguimiento, tomar las decisiones estratégicas oportunamente desde el punto de vista financiero.
6. Se concluye que la relevancia del análisis de los estados financieros por medio de las razones financieras permitió reflejar las falencias que tiene la empresa, se

determinó por medio de las razones de liquidez que la empresa presenta problemas de liquidez inmediata donde únicamente cuenta con Q0.30, Q0.40 y Q0.23 de efectivo para poder cubrir Q1.00 de cada pasivo corriente esto de acuerdo para los años 2017, 2018 y 2019, para la razón corriente y prueba ácida, la empresa tiene establecido Q1.60 de razón corriente como mínimo para cubrir los pasivos corrientes, para la prueba ácida se tiene establecido Q2.00 como máximo de activos circulante sin los inventarios para cubrir Q1.00 de sus pasivos corrientes en ambas razones de acuerdo al análisis determinado la empresa está dentro de los parámetros razonables, en las razones de administración de activos se determinó que la empresa no cumple con sus indicadores de desempeño establecidos tanto para los días pendientes de cobro a clientes (75, 58 y 54 días de los años 2017 a 2019) y días pendientes de pago a proveedores (68, 96 y 66 días de los años 2017 a 2019) se refleja que no se está dentro de los parámetros establecidos, la empresa tiene establecido un período promedio de cobro de 30 días y un período promedio de pago de 60 días.

7. Se concluye que la empresa por medio de la reestructuración de los saldos proyectados del balance general y estado de resultados para el período 2020, y después de aplicar los índices financieros requeridos a las cifras de las proyecciones realizadas por la empresa, permitió reflejar como aplicado y cumpliendo sus propias políticas solventará los problemas de liquidez inmediata la cual aumentaría de Q0.30, Q0.40 y Q0.23 de los años 2017, 2018 y 2019 a un Q0.84 para el año 2020, que los días promedio de cobro a clientes pasaría de 75, 58 y 54 días de los años 2017 a 2019 a 30 días para el año 2020 y los días promedio de pago a proveedores pasaría de 68, 96 y 66 días de los años 2017 a 2019 a 60 días para el año 2020. Por lo tanto, se plantean ventajas y desventajas para los análisis financieros realizados lo cual puede ser tomado de base para realizar una toma de decisiones estratégica desde el punto de vista financiero en tiempo oportuno.



## RECOMENDACIONES

1. Realizar estrategias que permitan que las propuestas realizadas se puedan cumplir, se puede hacer uso de descuentos por pronto pago con los clientes con el fin de incentivarlos a que realicen su pago y con esto disminuir las cuentas por cobrar.
2. Implementar planes de acción para poder mejorar la gestión de cobranza a los clientes y con esto mejorar el indicador que mida los días promedio de cobro a los clientes que supera los treinta días que se tienen establecidos, de igual forma plantear la misma estrategia para la gestión de pago a proveedores se tiene establecido un promedio de sesenta días de pago el cual supera lo establecido actualmente, esto impactará positivamente en la liquidez y obtendrá flujos de efectivo.
3. Mejorar el uso de la metodología de análisis de estados financieros tomando en cuenta la información relevante que proporcionan el análisis horizontal y vertical del balance general y estado de resultados, juntamente con la interpretación de las razones financieras.
4. Analizar la propuesta de reestructuración de saldos de los estados financieros proyectados (balance y estado de resultados) tomando en cuenta las ventajas y desventajas que presentan estos resultados para poder tomar las decisiones estratégicas oportunamente desde el punto de vista financiero.

## FUENTES

### BIBLIOGRAFÍA

- Besley, S., y Brigham, E. (2009). *Fundamentos Administración Financiera*. (10a. Ed.) Cengage Learning Editores
- Block, S. y Hirt, G. (2009). *Fundamentos de Gerencia Financiera*. (19a ed.), Ed. McGraw-Hill.
- Brigham, E. & Houston, J. (2001). *Fundamentos de administración financiera*. (1a ed.). GCSA.
- Córdoba, D. (1999). *Técnicas de administración financiera*. (2da ed.), Vereda impresos.
- Fierro, Á. (2009). *Contabilidad de pasivos*. (2da ed.). Ecoe Ediciones.
- Gitman, L. (2000). *Principios de administración financiera*. (8a ed.), Prentice-Hall.
- Gitman, L. y Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. (12a ed.), Pearson.
- Guajardo, G. y Andrade, N. (2008) *Contabilidad Financiera*. (5ta. Ed), McGraw-Hill
- Hernández, S., Fernández, C., y Baptista, L. (2014). *Metodología de la Investigación*. (6a ed.).
- Hurtado, J. (2010). *Metodología de la investigación*. Cuarta edición. Ediciones Quirón, S.A.
- Perdomo, M. (2002). *Análisis e interpretación de estados financieros*, parte I. (3a ed.), Imprenta JOIS.
- Piloña, G. A., (2016) *Guía práctica sobre métodos y técnicas de investigación documental y de campo*, Fases generales del método, GP
- Ramírez, D. (2008) *Contabilidad administrativa*. (8va ed.), Mc. Graw Hill

Robbins, S. y Coulter, M. (2005) *Administración*. (8a ed.) Pearson.

Sapag, N. (2011). *Proyectos de inversión, formulación y evaluación*. (2a. ed.). Pearson, Prentice Hall.

Universidad de San Carlos de Guatemala, Facultad de Ciencias Económicas, Escuela de Estudios de Postgrado (agosto, 2018). *Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al Grado Académico de Maestro en Artes*

Van, H. (2002). *Fundamentos de administración financiera*. (11a. ed.) Editorial Prentice Hall.

Van, J. y Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. (13a. ed.) Prentice Hall.

Warren, C., Reeve, J. y Duchac, J. (2010) *Contabilidad Administrativa*. (10a. Ed.) Cengage learning Editores, S.A. de C.V.

Wild, J., Subramanyam, K. y Halsey, R. (2007) *Análisis de Estados Financieros*. (9a ed.) McGraw Hill

## **E-GRAFÍA**

Díaz, J. (2008) *Análisis de situación financiera de la empresa guatemalteca Alta Costura, S.A.* (Tesis Maestría en Administración Financiera). Universidad de San Carlos de Guatemala. [http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03\\_3199.pdf](http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3199.pdf)

Gómez, E. (2008) *Índices de desempeño aplicados al área financiera de una empresa industrial*. (Tesis Maestría en Administración Financiera). Universidad de San Carlos de Guatemala. [http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03\\_3139.pdf](http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3139.pdf)

González, G. (2011) *Análisis e interpretación del desempeño financiero para la toma de decisiones en la industria de muebles*. (Tesis Maestría en Administración

Financiera). Universidad de San Carlos de Guatemala.  
[http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03\\_3866.pdf](http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3866.pdf)

López, H. (2019) *Diseño de un modelo de gestión estratégica financiera, para mejorar la eficiencia operativa de la pequeña y mediana empresa comercializadora de líneas de productos para el mercado de la construcción del Municipio de Guatemala*. (Tesis Maestría en Administración Financiera). Universidad de San Carlos de Guatemala.  
[http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03\\_6113.pdf](http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_6113.pdf)

Vargas, Z. (2009), *La investigación aplicada una forma de conocer las realidades con evidencia científica*, página 159,  
[https://www.researchgate.net/publication/49588289\\_La\\_Investigacion\\_aplicada\\_Una\\_forma\\_de\\_conocer\\_las\\_realidades\\_con\\_evidencia\\_cientifica#:~:text=De%20acuerdo%20con%20los%20prop%C3%B3sitos,y%20que%20es%20motivo%20de](https://www.researchgate.net/publication/49588289_La_Investigacion_aplicada_Una_forma_de_conocer_las_realidades_con_evidencia_cientifica#:~:text=De%20acuerdo%20con%20los%20prop%C3%B3sitos,y%20que%20es%20motivo%20de)

## **ANEXOS**



Universidad de San Carlos de Guatemala  
 Facultad de Ciencias Económicas  
 Escuela de Estudios de Postgrados  
 Maestría en Administración Financiera  
 Trabajo Profesional de Graduación  
 Instrumento de investigación



Comercializadora de productos de panificación Instrumento de investigación Guía de entrevista a Gerente Financiero	<b>ANEXO</b>	<b>No. 1</b>
	Preparó por: <b>Denisse Augusto Alonzo Paul</b>	

Como aspirante a ostentar el título de Maestría en Artes en Administración Financiera, se realizó la un investigación para poder proponer soluciones con base a los conocimientos adquiridos se realiza la presente entrevista, con el propósito de verificar y revisar los procedimientos utilizados en la elaboración de la metodología de interpretación de estados financieros (Balance General y Estado de Resultados); se solicitó una reunión para entrevistar a Gerente Financiero de la Empresa Comercializadora de Productos de Panificación

**Participantes:**

Gerente Financiero  
 Investigador (estudiante de Maestría en Administración Financiera)

**Fecha:** año 2020

**Asunto:** Entrevista para conocer el proceso de la elaboración de la metodología de interpretación de estados financieros.

**Preguntas con respuestas abiertas**

- 1 ¿Qué metodología utilizan actualmente para el análisis de interpretación de estados financieros?
- 2 ¿Cuál es procedimiento para la elaboración del análisis de interpretación de estados financieros?
- 3 ¿Si se realiza análisis horizontal y vertical se analizan las principales variaciones'?
- 4 ¿Qué razones financieras utilizan en el área financiera y se realizan los debidos análisis de las mismas?
- 5 ¿Es utilizada la información proporcionada por las razones financieras y el análisis horizontal y vertical para la toma de decisiones estratégicas?
- 6 ¿Cómo se mide la rentabilidad de la empresa?
- 7 ¿Cómo se mide la rentabilidad de la empresa?
- 8 ¿Existen normas, políticas o procedimientos para las compras?
- 9 ¿Existen normas, políticas o procedimientos de cuentas por cobrar?
- 10 ¿Hay políticas referentes a:
  - ¿Condiciones generales de venta?
  - ¿Otorgamiento de créditos?
  - ¿Condiciones generales de cobranza?
  - ¿Determinación de precios?

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 4.1	Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de productos para Panificación, Análisis horizontal del Estado de resultados.....	35
Tabla 4.2	Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, Análisis horizontal Balance General.....	37
Tabla 4.3	Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Análisis Vertical Balance General.....	39
Tabla 4.4	Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Análisis vertical Estado de Resultados.....	41
Tabla 4.5	Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, comparativos de saldos originales contra saldos propuestos del balance general presupuestado para el año 2020.....	55
Tabla 4.6	Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Estado de Resultados presupuestado para año 2020.....	56
Tabla 4.7	Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Balance General, presupuestado para año 2020.....	57

## ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica 4.1	Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, Comportamiento de razones de liquidez.....	44
Gráfica 4.2	Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, Comportamiento de días promedio de cobro y pago...	45
Gráfica 4.3	Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, Administración de activos .....	47
Gráfica 4.4	Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, Apalancamiento. ....	48
Gráfica 4.5	Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, Rentabilidad 1 .....	50
Gráfica 4.6	Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, Rentabilidad 2.....	50



## ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1.1 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación Organigrama.....	2
Cuadro 1.2 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, Tesis de nivel maestría sobre abordaje del tema.....	5
Cuadro 2.1 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, razones financieras.....	16
Cuadro 2.2 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos para Panificación, Ciclo de operación.....	21
Cuadro 4.1 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Razones financieras de liquidez.....	43
Cuadro 4.2 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Razones financieras de comportamiento de cobro y pago.....	45
Cuadro 4.3 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Razones financieras de administración de activos.....	46
Cuadro 4.4 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Razones financieras de apalancamiento.....	48
Cuadro 4.5 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Razones financieras de rentabilidad.....	49
Cuadro 4.6 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Razones financieras establecidas por la administración.....	53
Cuadro 4.7 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Determinación de saldos nuevos presupuestados aplicando las políticas establecidas por la empresa Año 2020.....	54
Cuadro 4.8 Municipio de Mixco, Empresa Comercializadora de Productos Para Panificación, Razones financieras comparativas entre presupuesto original y el reestructurado.....	60