

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



**“ANÁLISIS FINANCIERO PARA DEFINIR LINEAMIENTOS DE CONTROL EN LA
GESTIÓN DE UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS
FARMACÉUTICOS, UBICADA EN EL MUNICIPIO DE GUATEMALA,
DEPARTAMENTO DE GUATEMALA”**

Lcda. DIANA KARINA YUMÁN LIMA

Guatemala, octubre de 2020

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



**“ANÁLISIS FINANCIERO PARA DEFINIR LINEAMIENTOS DE CONTROL EN LA
GESTIÓN DE UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS
FARMACÉUTICOS, UBICADA EN EL MUNICIPIO DE GUATEMALA,
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.

CATEDRÁTICA: Dra. ZULMA VIOLETA FLORIAN CARBONELL

AUTOR: Lcda. DIANA KARINA YUMÁN LIMA

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

TRIBUNAL EXAMINADOR QUE PRACTICÓ EVALUACIÓN DE TRABAJO
PROFESIONAL DE GRADUACIÓN

Coordinador: Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Álvarez
Evaluador: MSc. Silvia Marisol Cruz Barco
Evaluador: MSc. Tadeo René Castro Peralta




ACTA No. MAF-A-047-2020

ACTA/EP No. 03076

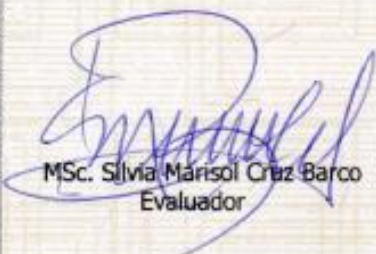
De acuerdo al estado de emergencia nacional decretado por el Gobierno de la República de Guatemala y a las resoluciones del Consejo Superior Universitario, que obligaron a la suspensión de actividades académicas y administrativas presenciales en el campus central de la Universidad, ante tal situación 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 infrascriptos miembros del Jurado Examinador, el **24 de octubre de 2,020**, a las **14:30** para practicar la PRESENTACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN de la Licenciada **Diana Karina Yumán Lima**, carné No. **201111147**, 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 FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES EN UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS EN LA CIUDAD 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 **75** 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 5 días hábiles.**


En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 24 días del mes de octubre del año dos mil veinte.




Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Álvarez
Coordinador



MSc. Silvia Marisol Cruz Barco
Evaluador



MSc. Tadeo René Castro Peralta
Evaluador




Licda. Diana Karina Yumán Lima
Postulante



ADENDUM

El infrascrito Coordinador del Jurado Examinador CERTIFICA que la estudiante Diana Karina Yumán Lima, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro examinador del Jurado.

Guatemala, 30 de octubre 2020.

(f) 
Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Álvarez
Coordinador

MSc. Tzuc René Castro Peraza
Evaluador

MSc. Silvia Patricia Oca Benito
Evaluador

Usta. Diana Karina Yumán Lima
Postulante

DECANATO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS.
GUATEMALA, DIECISÉIS DE OCTUBRE DE DOS MIL QUINCE

Con base en el Punto _____, inciso ____, subinciso _____ del Acta ____-20____ de la sesión celebrada por la Junta Directiva de la Facultad el ____ de _____ de 20____, se conoció el acta Escuela de Estudios de Postgrado No. ____-20____ de _____ de la Presentación de la Evaluación del Trabajo Profesional de Graduación, de fecha ____ de _____ de 20____ y el trabajo profesional de Maestría en Artes del Programa de Maestría en Administración Financiera, denominado: "ANÁLISIS FINANCIERO PARA DEFINIR LINEAMIENTOS DE CONTROL EN LA GESTIÓN DE UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS, UBICADA EN EL MUNICIPIO DE GUATEMALA, DEPARTAMENTO DE GUATEMALA", que para su graduación profesional presentó el _____, autorizándose su impresión.

Atentamente,

"ID Y ENSEÑAD A TODOS"

SECRETARIO

DECANO

Revisado

AGRADECIMIENTOS

- A Dios:** Por darme la fortaleza para seguir adelante y las oportunidades que me ha brindado cada día.
- A mis padres** Carlos Yuman y María Lima por sus enseñanzas para alcanzar mis objetivos.
- A mis hermanos** Gaby, Kevin, Velvet, Carlos y Gelin, por el cariño que nos une.
- A mi novio** Samuel Morales, por todo su apoyo durante mi carrera.
- A mis amigos** Por los momentos compartidos y por todo el apoyo en nuestra carrera.
- La Universidad de San Carlos de Guatemala** Por ser la casa de estudios que me abrió sus puertas para brindar educación superior, formarme con responsabilidad y dedicación.

CONTENIDO

Resumen	I
Introducción	v
1. Antecedentes	1
1.1 Antecedentes de la unidad de análisis.....	1
1.2 Antecedentes del análisis financiero	2
2. Marco teórico	5
2.1 Contabilidad.....	5
2.2 Administración de inventarios	5
2.2.1 Método peps de valuación de inventarios.....	6
2.2.2 Control de inventarios	6
2.3 Información financiera.....	7
2.4 Estados financieros.....	7
2.4.1 Estados de resultados.....	8
2.4.2 Balance general	8
2.4.3 Estado de flujo de efectivo	8
2.4.4 Estado de cambios en el patrimonio	9
2.5 Análisis financiero	9
2.5.1 Análisis vertical	10
2.5.2 Análisis horizontal	10
2.6 Indicadores financieros	11
2.6.1 Indicadores de liquidez	11
2.6.2 Indicadores de actividad	12
2.6.3 Razones de endeudamiento:	13
2.6.4 Razones de rentabilidad	14
2.7 Limitantes del análisis financiero	14
2.8 Control de gestión	15
2.9 Políticas organizacionales.....	15
2.10 Lineamientos para determinar el control de la gestión.....	16
3. Metodología	18
3.1 Definición del problema	18

3.2	Objetivos.....	19
3.2.1	Objetivo general	19
3.2.2	Objetivos específicos.....	19
3.3	Diseño de la investigación	20
3.3.1	Unidad de análisis	20
3.4	Periodo histórico	20
3.5	Ámbito geográfico	20
3.6	Universo y muestra	20
3.7	Técnicas e instrumentos aplicados	21
3.7.1	Técnicas e instrumentos documentales	21
3.7.2	Técnicas e instrumentos de campo	21
3.8	Resumen del procedimiento aplicado	22
4.	Discusión de resultados	23
4.1	Distribución y variación de los rubros del balance general y estado de resultados de distrifarma.....	23
4.1.1	Variación de los rubros de balance general y estado de resultados	23
4.1.2	Distribución de los rubros de balance general y estado de resultados.....	28
4.1.3	Análisis general de resultados del análisis vertical y horizontal	31
4.2	Diagnóstico de la realidad financiera de distrifarma.....	32
4.2.1	Situación financiera de liquidez.....	32
4.2.2	Situación financiera de actividad.....	35
4.2.3	Situación financiera de endeudamiento	39
4.2.4	Situación financiera de rentabilidad	42
4.2.5	Análisis general de resultados de las razones financieras.....	44
4.3	Propuesta para implementar lineamientos de control en la gestión, basada en los resultados de análisis financiero	45
4.3.1	Propuesta de lineamientos de control en la gestión en el área de inventarios....	46
4.3.2	Propuesta de lineamientos de control en la gestión de cuentas por cobrar	47
4.3.3	Propuesta de lineamientos de control en la gestión de cuentas por pagar	47
4.3.4	Propuesta de lineamientos de control en la gestión de costos y gastos de operación	48
4.3.5	Análisis general de resultados	52

Conclusiones..... 53
Recomendaciones..... 54
Fuentes..... 55
Anexos 58
Índice de cuadros, tablas, gráficas y figuras..... 63

RESUMEN

El análisis financiero es una evaluación que a través de diferentes herramientas como análisis vertical, horizontal y razones financieras permite, ordenar, resumir e interpretar la información financiera de una empresa. Este análisis proporciona los datos necesarios para estudiar los elementos que influyen en el desarrollo de las operaciones de una empresa y determina la situación financiera en la que se encuentra la empresa.

La empresa objeto de estudio es una comercializadora de productos farmacéuticos, para fines del presente trabajo se denomina "Distrifarma", cuenta con 6 años de operación en el mercado, desde el inicio de sus operaciones ha incrementado sus ventas; pues este ha sido el enfoque del gerente general, dedicando todos sus esfuerzos para seguir posicionándose en el mercado de comercialización de productos farmacéuticos.

La administración ha descuidado los aspectos financieros que indican la realidad de la entidad y no se ha aplicado análisis a sus estados financieros, se ha enfocado en el crecimiento de las ventas. Como consecuencia se desconoce la realidad financiera y carece de fundamentos financieros para definir acciones que dirijan a la entidad a un crecimiento integral. Esta situación representa un riesgo en la estabilidad financiera y afecta el correcto funcionamiento de las operaciones administrativas.

Ante la situación descrita, surgieron las preguntas de investigación ¿Se revisa el porcentaje de participación de los rubros de los estados financieros y su porcentaje de variación, aplicando análisis vertical y horizontal, para evaluar la distribución y variación de los componentes de los estados financieros? ¿Se han determinado los índices financieros para diagnosticar la realidad financiera de la empresa, aplicando razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad? ¿Se ha utilizado análisis vertical, horizontal y razones financieras para presentar una propuesta de lineamientos de control de gestión?

Derivado de lo anterior y de la importancia que representa la aplicación de análisis financiero en una entidad, se detecta la necesidad de realizar la investigación para determinar la situación financiera actual de Distrifarma y obtener fundamentos válidos para brindar una propuesta de lineamientos de control que ayude a encauzar sus acciones a los puntos más débiles de la compañía.

Para abordar la problemática se estableció como objetivo general: realizar un estudio financiero, que funcione como guía para definir los lineamientos de control en la gestión de Distrifarma, utilizando herramientas financieras. Para cumplir el objetivo general se plantearon los objetivos específicos siguientes: revisar el porcentaje de participación de los rubros de los estados financieros y su porcentaje de variación, aplicando análisis vertical y horizontal, para evaluar la distribución y variación de los componentes de los estados financieros. Determinar los índices financieros, para diagnosticar la realidad financiera de la empresa, aplicando razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad. Presentar una propuesta para definir lineamientos de control en la gestión de Distrifarma, basada en los resultados obtenidos en el análisis vertical, horizontal y razones financieras.

La metodología definida para realizar la investigación se basó en un diseño no experimental transversal descriptivo, porque analiza hechos que ya ocurrieron de los periodos 2017, 2018 y 2019. Se utilizó un enfoque cuantitativo para desarrollar una investigación de tipo aplicada, a través de las fases del método científico: indagadora, demostrativa y expositiva; considerando como unidad de análisis a Distrifarma. Se utilizaron técnicas documentales para recopilar información que fundamenta la investigación. Las técnicas de campo aplicadas fueron: análisis de documentos y entrevista estructurada (anexo i) al gerente general y al contador quienes constituyen la muestra no probabilística por ser los encargados de la información objeto de análisis.

Los resultados de la investigación responden a los objetivos específicos planteados de la siguiente forma:

Para el objetivo específico uno, el estado de resultados muestra los incrementos generados para 2019 respecto a 2018, en el costo de ventas por 24.17% y los gastos de distribución 23.6%, estos montos superan el valor del incremento en las ventas por 11.76% para el periodo 2019. Esto refleja una oportunidad de mejora en los costos y gastos para elevar los márgenes de utilidad que a 2019 representa solo 1.64% de las ventas.

En el balance general, el inventario representa 33.9% y las cuentas por cobrar 51.3% del total de los activos, que en total representan el 85%. Estos rubros son los que tienen

mayor participación en el activo y sus variaciones respecto al año anterior reflejan una disminución de inventario por 7.46%; las cuentas por cobrar aumentaron 5% debido al incremento en ventas, no se refleja provisión de obsolescencia para reportar los gastos que representa el vencimiento y daño de productos. En el pasivo se observa que los proveedores representan el 82.1% del total de pasivos y tienen un incremento del 18.03% en 2019, variaciones que se justifican con el incremento de los costos y gastos, este es un rubro con bastante representación y que debe revisarse para tener una visión profunda de los aspectos que provocan los incrementos.

Las variaciones de 2019 se explican con el incremento en ventas, costos y gastos, en 2018 las variaciones fueron razonables y presentan mejoras en los resultados respecto a 2017. El periodo 2019 presenta resultados muy variados a los resultados 2018, esto explica la falta de análisis y revisión de los estados financieros, datos que fueron confirmados en la entrevista realizada (anexo i).

Los resultados de las razones financieras responden al objetivo específico número dos, reflejando el impacto que tiene la ausencia de conocimiento de la realidad financiera de Distrifarma; donde se observa que existen problemas de liquidez, convertibilidad de inventarios y periodos muy largos para cobro y pago, como consecuencia se necesitan 265 días para la conversión de efectivo. La falta de control de las cuentas por pagar ocasiona que estén elevadas y excedan el valor del capital. En 2018 los índices muestran un impacto positivo que para 2019 disminuye; la rentabilidad sobre activos es 1%, la rentabilidad sobre el patrimonio refleja 3% y el margen de utilidad bruta muestra 2%.

El análisis integral de los índices financieros, muestran la necesidad que existe para definir lineamientos de control en la gestión que ayuden a mejorar la situación financiera. La falta de políticas para el manejo de cuentas por cobrar, pagar e inventarios son datos que se obtuvieron en la entrevista realizada al gerente general y al contador (anexo i), por lo tanto no existen lineamientos que guíen el comportamiento de sus activos y pasivos, contribuyendo a la ausencia de control en Distrifarma.

Con el diagnóstico realizado, se determinan las principales áreas en las que deben enfocarse los lineamientos de control para mejorar la gestión en temas de liquidez, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, inventarios, costos y gastos; para contribuir a la

solución se describe la siguiente propuesta que responde al objetivo específico número tres:

Para mejorar la rotación de inventarios, se debe determinar la obsolescencia del inventario e implementar políticas que regulen el manejo de inventarios, incluyendo la utilización del método PEPS y determinar un stock adecuado para dos meses, realizar conteos físicos periódicamente. La aplicación de controles evitará incurrir en costos adicionales por almacenaje, producto dañado o vencido.

Implementación de políticas para la gestión de cuentas por cobrar y pagar, análisis de antigüedad de saldos, para determinar las cuentas con mayores vencimientos y realizar la respectiva gestión de cobro y pago, con la finalidad de mejorar el ciclo de conversión de efectivo.

Realizar control de costos y gastos a través de presupuestos que guíen la ejecución de los gastos y buscar alianzas estratégicas con proveedores para obtener mejores precios, con la finalidad de mejorar la rentabilidad.

La aplicación de análisis horizontal, vertical permitió revisar las variaciones y porcentajes de participación de los rubros del balance general y estado de resultados concluyendo que Distrifarma desconoce los efectos financieros de este análisis. El diagnóstico a través de razones financieras permitió concluir que existen problemas de liquidez, descontrol en cuentas por pagar y niveles de rentabilidad de 3%. Los resultados de este análisis son la base para definir los lineamientos de control en la gestión y se concluye que las áreas en las que debe implementarse inmediatamente la propuesta son: cuentas por cobrar, cuentas por pagar, inventarios, costos y gastos para ejecutar acciones orientadas a mejorar su liquidez y rentabilidad.

INTRODUCCIÓN

La unidad de análisis en la presente investigación es una empresa comercializadora de productos farmacéuticos denominada en este trabajo “Distrifarma”, desde su constitución no ha realizado análisis de sus estados financieros, como consecuencia no tiene un control adecuado en su gestión, no conoce su realidad financiera y está expuesta a cometer errores en futuras acciones que pueden representar un riesgo la rentabilidad de sus operaciones. Ante esta situación la investigación fue enfocada en realizar análisis financiero para brindar una propuesta que funcione como guía para definir los lineamientos de control en la gestión, basada en la información obtenida y plasmando los resultados en el trabajo profesional de graduación que consta de cuatro capítulos.

Distrifarma es una empresa comercializadora de productos farmacéuticos, fundada desde hace 6 años por la experiencia de sus propietarios, en el capítulo uno se detallan sus antecedentes, los cuales describen la forma de operar en el mercado, los productos que ofrece, la estructura organizacional y otros aspectos importantes que sirvieron como base para conocer sus operaciones. También se detallan los antecedentes del análisis financiero, como ha evolucionado a través del tiempo y se plasman algunos estudios que se han realizado en distintas instituciones nacionales e internacionales.

El desarrollo de los enfoques teóricos y conceptuales, análisis de las teorías que fueron utilizadas para fundamentar la investigación, se detallan en el capítulo dos. Los conceptos teóricos guían el enfoque de la investigación y sirven de soporte para la interpretación de los resultados, en este trabajo los temas descritos se relacionan a los estados financieros, herramientas que se utilizan para llevar a cabo el análisis financiero y criterios de decisión utilizados para brindar una propuesta con lineamientos de control.

El capítulo tres hace referencia a la metodología utilizada para realizar la investigación y resolver el problema relacionado con la ausencia de conocimiento de la situación financiera actual, evaluar los resultados de su gestión y definir lineamientos de control, esto como consecuencia de la falta de análisis a la información plasmada en los estados financieros de Distrifarma.

La esencia del trabajo profesional de graduación se justifica con la importancia que representa la aplicación de análisis a los estados financieros, por medio del análisis

horizontal, vertical y razones financieras, para obtener la información necesaria que refleje la situación financiera en la que se encuentra una entidad y que orienten a ejecutar acciones que ayuden a maximizar la rentabilidad.

Para la problemática planteada se definió el objetivo general: realizar un estudio financiero, que funcione como guía para definir los lineamientos de control en la gestión de Distrifarma, utilizando herramientas financieras. Los objetivos específicos que ayudaron a cumplir el objetivo general son: revisar el porcentaje de participación de los rubros de los estados financieros y su porcentaje de variación, aplicando análisis vertical y horizontal, para evaluar la distribución y variación de los componentes de los estados financieros. Determinar los índices financieros, para diagnosticar la realidad financiera de la empresa, aplicando razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad. Presentar una propuesta para definir lineamientos de control en la gestión de Distrifarma, basada en los resultados obtenidos en el análisis vertical, horizontal y razones financieras.

El capítulo tres también incluye el diseño de la investigación: no experimental transversal descriptivo, utilizando el enfoque cuantitativo. La investigación fue de tipo aplicada, porque se utilizaron los conocimientos adquiridos para resolver el problema, utilizando como base la fase indagadora, expositiva y demostrativa del método científico.

Se aplicaron técnicas documentales para recopilar la información que fundamenta el desarrollo de la investigación, a través de la lectura, subrayado de fuentes bibliográficas, tesis, entre otros. También se aplicaron las técnicas de campo: análisis de documentos y entrevista estructurada.

El capítulo cuatro contiene los resultados obtenidos de la investigación, que dan respuesta a los objetivos específicos. Iniciando con la aplicación de análisis horizontal y vertical al estado de resultados y balance general, que muestran la participación de los rubros y su variación en los periodos analizados. Posteriormente se realiza el análisis de razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad para determinar los índices que muestran la realidad financiera de Distrifarma. Con los resultados obtenidos se confirma que la falta de estudio de la información financiera no permite tomar las medidas necesarias para corregir las desviaciones que se presentan respecto

al incremento en costos y gastos, problemas de liquidez, aumentos en el inventario, proveedores y cuentas por cobrar. Para contribuir a mejorar los resultados obtenidos se plantea una propuesta que detalla las acciones a seguir para mejorar los problemas detectados en la situación financiera y obtener mejores resultados en los próximos periodos.

En las conclusiones se detalla que Distrifarma desconoce los efectos financieros de las variaciones y participación de los rubros del balance general y estado de resultados; posee problemas de liquidez y rentabilidad; basado en estos resultados se identificaron como áreas principales de acción inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, costos y gastos, en las cuales se enfoca la propuesta de lineamientos para el control de la gestión. Finalmente se concluye que el resultado del análisis realizado permitió alcanzar los objetivos planteados.

Se incluyen las recomendaciones para próximas investigaciones a Distrifarma enfocadas en aplicar una administración financiera formal, aplicar la propuesta de toma de lineamientos de control de gestión y elaborar planeación financiera estratégica para guiar las acciones que ayudarán a alcanzar los objetivos.

1. ANTECEDENTES

Los antecedentes describen el origen del trabajo realizado, exponiendo el marco referencial teórico y empírico de la investigación relacionado con el análisis financiero en Distrifarma. Describen los principales aspectos de la unidad de análisis, del tema objeto de estudio y de investigaciones similares que se han realizado.

1.1 Antecedentes de la unidad de análisis

La empresa Distrifarma surge en Guatemala al constituirse el 30 de mayo de 2014 como una sociedad anónima, autorizada para operar por un plazo indefinido. Su domicilio fiscal se encuentra localizado en la 18 avenida de la zona 14.

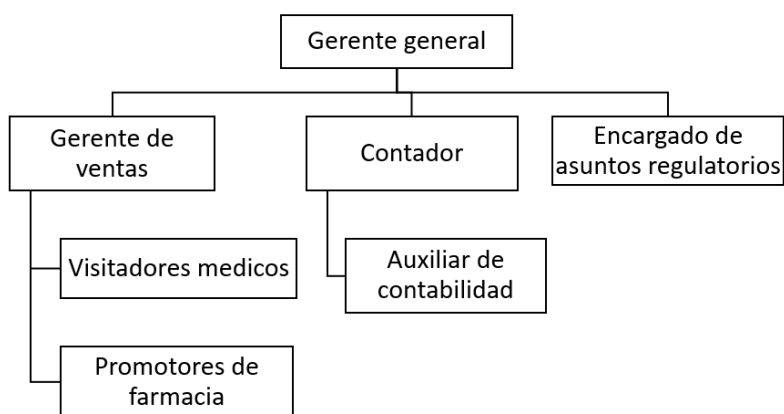
Esta empresa nace a raíz del conocimiento y experiencia de sus fundadores, que anteriormente trabajaron en laboratorios farmacéuticos en el área de ventas y marketing, su experiencia en el sector les permitió visualizar una oportunidad de incorporarse a un mercado muy rentable y los llevó a analizar el mercado y las barreras de entrada a las que se enfrentaba, para determinar la manera de superarlas.

Su objetivo es importar productos farmacéuticos directamente de laboratorios internacionales y crear relaciones sólidas con sus alianzas en el extranjero para obtener líneas de productos variados para el cuidado de la salud y que actualmente compiten en el mercado guatemalteco, para después distribuir a las cadenas farmacéuticas nacionales. Sus principales líneas de productos son: Cardiometabolics, Gastro, Neumo, Pain, Salud femenina y Neurociencia.

La experiencia de los fundadores de Distrifarma es principalmente en mercadeo permitiendo que la empresa se fortalezca en el área de ventas y crea una estructura comercial enfocada en visita médica con 20 visitadores médicos, 2 gerentes de ventas, 5 promotores de farmacia y 2 especialistas de marketing. Su estrategia se basa en tener presencia con médicos reconocidos y tener visualización inmediata de sus productos en los puntos de venta; estas estrategias impulsan sus marcas día con día a nivel nacional. Aunque esta empresa no tiene muchos años en el mercado, su aceptación en el sector fue muy eficaz e inició con ventas muy altas, mismas que han crecido año con año.

Para el manejo de temas legales y regulatorios con los productos que comercializa, cuenta con un encargado de asuntos regulatorios. También cuenta con 2 encargados del área contable que revisan y gestionan compras, cuentas por cobrar, inventarios, importaciones, cuentas por pagar, activos y facturación. La estructura organizacional es la siguiente:

Figura 1.1 Estructura organizacional



Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

Posee un sistema electrónico para llevar sus registros contables y esto permite el acceso oportuno a la información financiera. Debido al enfoque que se ha dado a las ventas, no existe un análisis efectivo de los resultados de la organización (Distrifarma, 2018, p.20).

1.2 Antecedentes del análisis financiero

El análisis financiero se enfoca en el estudio de los estados financieros mediante relaciones entre sus componentes, que reciben el nombre de indicadores, razones o ratios, que sirven para la interpretación de la información financiera contenida en ellos, la cual funciona para la toma de decisiones y determinar acciones de control en la gestión de una entidad.

El estudio de la información financiera inicia desde antes de los años 1930, cuando el Contador Público y auditor empieza con el desarrollo de la contabilidad, análisis de

estados financieros. El interés por la función financiera se hizo crítico cuando fue crucial generar, ordenar, planificar y distribuir los recursos necesarios para mantener en movimiento los subsistemas de producción y venta, las rutinas contables de información y análisis, en términos monetarios, del conjunto de transacciones y actividades de la empresa resultaron insuficientes (Pérez, et al., 1997, como se citó en Puerta, et al., 2018, p. 90).

El análisis de ratios es una de las herramientas para aplicar análisis financiero y según Ibarra (2006) de las investigaciones más importantes que se han desarrollado en torno a los ratios, datan del trabajo pionero de Fitzpatrick, Arthur Winakor, Raymond Smith y Merwim; sus trabajos representaron el primer paso para sistematizar un conjunto de procedimientos tendientes a describir el fracaso empresarial únicamente a través de ratios. Los primeros estudios financieros tuvieron como finalidad investigar en qué medida representan un recurso útil para el análisis financiero y desde los años treinta se mencionaba la posible capacidad de los ratios para predecir un posible fracaso o éxito de una empresa (p. 243). A la fecha los ratios continúan siendo una herramienta fundamental en el análisis financiero.

El análisis financiero debe verse en un contexto más amplio que solo un ejercicio mecánico desarrolla diferentes técnicas, el analista debe tener muy claro la finalidad y el enfoque con que realiza el análisis y que le servirá para tomar decisiones. Puerta, et al. (2018) detalla que se deben analizar las cifras de los estados financieros y establecer relaciones entre estas, para que los usuarios de esta información puedan evaluar su posición financiera. En este sentido, existen diversas herramientas para encontrar el significado de los datos de los estados financieros, enfatizar la importancia comparativa y relativa de las cifras presentadas y valorar la posición de la empresa; de las cuales tres son de uso común: análisis vertical, análisis horizontal y análisis de razones financiera, que en su conjunto brindan argumentos que sirven a los directivos para tomar de decisiones y ejecutar acciones de control.

Se han realizado diversos estudios de análisis financieros a distintos sectores, esto a través de tesis en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de San Carlos

y otras instituciones internacionales. A continuación se detallan algunos de los estudios realizados:

Cuadro 1.1 Estudios relacionados con análisis financiero

Tipo	Año	Autor	Institución	Tema
Tesis	2,012	Hilda Azucena García Navas	Universidad de San Carlos de Guatemala	Propuesta de políticas administrativas basadas en el análisis de situación financiera, para empresas distribuidoras de productos farmacéuticos en Guatemala
Tesis	2,012	Yessica Belen Castillo Suruy	Universidad de San Carlos de Guatemala	Evaluación financiera de la liquidez en las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos a través del ciclo de conversión de efectivo
Tesis	2,015	Tania Alexandra Mendoza Gomez	Universidad de Guayaquil	El análisis financiero como herramienta básica en la toma de decisiones gerenciales, caso: Empresa HDP
Tesis	2,016	Karla Patricia Sevilla Bohorquez	Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua,	Diagnóstico financiero a la empresa "Martinez Gonzalez Compañía Limitada" conocida con el nombre comercial
Tesis	2,018	Karin Eloisa Aquino González	Universidad de San Carlos de Guatemala	Análisis financiero de pequeñas empresas de bisutería en Guatemala para obtención de financiamiento bancario.

Fuente: Elaboración propia con información de García (2012), Castillo (2012), Mendoza (2015), Sevilla (2016), Aquino (2018)

2. MARCO TEÓRICO

Para fundamentar la investigación es necesario exponer las teorías y análisis de los enfoques teóricos y conceptuales que contribuyen a la solución del problema, definiéndose como marco teórico y conceptual. Aquí se exponen las teorías y leyes, condiciones, definiciones en conjunto con las concepciones y experiencias del investigador.

2.1 Contabilidad

Todos los registros de las operaciones de una empresa deben estar en orden para tener información clara y precisa.

“Es una herramienta clave para conocer en qué situación y condiciones se encuentra una empresa y con esta documentación, poder establecer las estrategias necesarias con el objeto de mejorar su rendimiento económico” (Enciclopedia Económica, 2019, párr. 2).

La contabilidad es una ciencia de carácter socioeconómico que tiene como función primordial brindar información verídica, que permita la interpretación de los estados económicos y financieros de una entidad en términos monetarios.

2.2 Administración de inventarios

Los inventarios son parte fundamental de una organización y su adecuado manejo ayuda a mejorar la rentabilidad para evitar costos adicionales por obsolescencia y gastos de almacenaje.

“La administración del inventario implica la determinación de la cantidad de inventario que deberá mantenerse, la fecha en que deberán colocarse los pedidos, las cantidades de unidades a ordenar así como el tipo de control que se ejercerá” (Céspedes, et al., 2017, p. 200).

Conocer las cantidades necesarias de inventario para una operación es un punto muy importante para coordinar el tiempo y espacio como parte de los controles de la administración de inventario.

Existen diferentes métodos para el manejo del inventario como: primero en entrar, primero en salir (PEPS), último en entrar primero en salir (UEPS) y promedio ponderado. En este trabajo se hace énfasis al método PEPS.

2.2.1 Método PEPS de valuación de inventarios

Para tener un control adecuado de la obsolescencia de inventarios es necesario la aplicación de un método que permita realizar las ventas de los productos más antiguos en bodega.

Para Guajardo y Andrade (2008), el método de primeras entradas, primeras salidas o método PEPS de valuación de inventarios, supone que las primeras mercancías compradas son las primeras que se venden; por lo tanto, las mercancías en existencia al final del periodo serán las compras realizadas recientemente (p. 376).

Cuando se aplica el método PEPS, se asegura una correcta rotación de los inventarios, donde las compras más antiguas tienen la prioridad para ser vendidos, de esta forma se evitan pérdidas por vencimientos.

2.2.2 Control de inventarios

El monitoreo constante de los inventarios permitirá tener conocimiento de la calidad del inventario que posee una organización y las necesidades de compra de acuerdo con la demanda.

Para Céspedes, et al., (2017) un sistema de inventarios puede controlarse a través de una revisión periódica revisando el nivel de inventario cada cierto periodo fijo de tiempo y de acuerdo con la cantidad disponible se hará o no una nueva solicitud, también puede controlarse el nivel de vencimientos mensualmente de acuerdo con la información que detallan los reportes que se generan en el sistema interno de información (p. 207).

La calidad de los inventarios respecto a su vencimiento es un punto clave para tener un activo eficiente, de aquí surge la importancia de poseer un control estricto y adecuado para evitar pérdidas a la empresa.

2.3 Información financiera

Todos los registros de una empresa constituyen en su conjunto la información financiera, deben ser ordenados, claros y precisos para que cumplan su finalidad.

“La información financiera es la base de las finanzas para la toma de decisiones de una manera acertada, ya que se realiza un análisis cuantitativo para determinar las áreas de oportunidad de las organizaciones” (Robles, 2012, p. 13).

Es un conjunto de datos organizados de acuerdo con su naturaleza, recopilados en un periodo determinado que reflejan la realidad de una entidad. Esta información se genera de la contabilidad, que muestra todos los registros y movimientos que se generaron en la empresa.

2.4 Estados financieros

Los resultados de una organización constituyen la información financiera de manera estructurada y debe ser representada en los estados financieros.

“Los estados financieros responden a la necesidad de dar a conocer información resumida y general a la administración de una empresa y a terceros interesados en su funcionamiento, son la esencia de la información financiera” (Ochoa, et al., 2012, p. 88).

Son los informes de una persona o entidad donde se expone la situación económica en que se encuentra en un periodo de tiempo determinado, reflejando variaciones y siendo de utilidad para el grupo analítico financiero de la entidad, donde estos pueden tomar decisiones y determinar lineamientos de control que sean de beneficio para el logro de los objetivos.

2.4.1 Estados de resultados

Todos los ingresos y egresos de una organización se reflejan en el estado de resultados, aquí es donde se determina si existe pérdida o ganancia en un periodo determinado.

“El estado de resultados termina el monto por el cual los ingresos contables superan a los gastos contables. Al remanente se le llama resultado, el que puede ser positivo o negativo. Si es positivo se le llama utilidad, y si es negativo se le denomina pérdida” (Guajardo y Andrade, 2008, p.45).

Este estado financiero es el que demuestra de manera ordenada y detallada cómo se consiguió el resultado sea positivo o negativo de cada ejercicio en un tiempo determinado, cabe resaltar la importancia de indicar los gastos e ingresos divididos en categorías de manera que puedan servir de análisis para los directivos de la empresa.

2.4.2 Balance general

En el balance general se detallan los derechos y obligaciones que tiene una entidad, así como su patrimonio.

El estado de situación financiera, también llamado balance general, es el instrumento contable mediante el cual se presenta el efecto acumulado de las operaciones efectuadas en el pasado y es emitido tanto por entidades lucrativas como no lucrativas, está compuesto por los siguientes elementos: activo, pasivo, capital contable o patrimonio contable. (Ochoa, et al., 2012, p. 99)

Este estado financiero está conformado principalmente por los conceptos; activo, pasivo y patrimonio neto donde ponen en manifiesto la situación económica de la entidad normalmente al final del ejercicio, demostrando como se encuentra el patrimonio de la empresa en un momento dado, siendo de utilidad para los analistas de la empresa.

2.4.3 Estado de flujo de efectivo

Las entradas y salidas de efectivo se integran en un estado financiero, este ayuda a visualizar y evaluar la liquidez que posee una entidad.

Permite evaluar la capacidad de generar efectivo o de cumplir obligaciones, es de mucha importancia para el analista que debe decidir si otorga o no un crédito a una empresa, permite apreciar las partidas que originan la diferencia entre utilidad neta y el flujo neto de efectivo, muestra la capacidad de manejo financiero de la empresa para adaptarse a los cambios (Tanaka, 2005, p. 116).

Es un estado contable presente en la mayoría de las empresas donde tiene como utilidad analizar de dónde vienen los cobros y a dónde van destinados los pagos además de identificar las variaciones, modificaciones y movimientos de efectivo en la organización.

2.4.4 Estado de cambios en el patrimonio

Todos los movimientos que se generan en las cuentas de capital deben ser detallados en el estado de cambios en el patrimonio.

Es un estado financiero básico que pretende explicar, a través de una forma desglosada, las cuentas que han generado variaciones en la cuenta de capital contable. La información de los cambios que comprende el estado de variaciones del capital contable es necesaria para elaborar estados financieros suficientemente informativos, con el fin de satisfacer las necesidades de los distintos usuarios, lo cual es el propósito básico de la contabilidad (Guajardo y Andrade, 2008, p.47).

Este estado muestra en un periodo contable las variaciones de capital como resultado de sus operaciones y de las decisiones tomadas por sus directivos, muestra las modificaciones sufridas por la inversión de los accionistas, integrada principalmente por los movimientos de los propietarios, creación de reservas y la utilidad o pérdida integral.

2.5 Análisis financiero

Para poder entender la información que presentan los estados financieros es importante realizar un estudio que ayude a interpretar los resultados, este estudio es conocido como análisis financiero.

“Conjunto de instrumentos o herramientas que sirven para evaluar, analizar e interpretar información económica y financiera, mediante estos resultados, las direcciones financieras o administradores tomarán las decisiones, sustentados en información técnica financiera, para disminuir los riesgos en la organización” (Soto, et al., 2017, p. 10).

Un análisis financiero es indispensable en toda empresa que desee alcanzar sus objetivos de manera que debe establecer indicadores que le permitan ponderar y evaluar los resultados entre los estados financieros para emitir una opinión fundamentada.

2.5.1 Análisis vertical

Determinar los rubros que tienen mayor ponderación en los estados financieros es muy importante para determinar los rubros en los que debe enfocarse el análisis.

El análisis es útil para revelar cualquier cambio proporcional en las cuentas dentro de grupos de activos, pasivos, gastos y otras categorías. Se realiza para examinar las cuentas que constituyen a subgrupos específicos. Se debe tener cuidado al interpretar los cambios y las tendencias (Wild, et al., 2007, p. 27).

La finalidad del análisis vertical en el estado de resultados es analizar la relación entre el costo de ventas y gastos con las ventas; y en el balance general la relación de los todos los rubros con el total de activos.

2.5.2 Análisis horizontal

Como parte de un análisis financiero es importante revisar las variaciones de las cifras respecto al año anterior.

“Al análisis de estados financieros comparativos también se le conoce como análisis horizontal, porque el análisis de los saldos de las cuentas se efectúa de izquierda a derecha verificando las cifras de un periodo y otro” (Wild, et al., 2007, p. 24).

La finalidad del análisis horizontal es analizar la relación de la variación entre el año final e inicial con los datos del año inicial.

2.6 Indicadores financieros

Los resultados de una compañía deben ser analizados con sus cifras respectivas para poder emitir análisis financieros.

“Un indicador financiero es la relación de una cifra con otra dentro o entre los estados financieros de una empresa, que permite ponderar y evaluar los resultados de las operaciones de la compañía” (Gitman, 2007, p.158).

También llamadas razones financieras son herramientas utilizadas para el análisis financiero en las organizaciones tienen principalmente cuatro aspectos a evaluar siendo la rentabilidad, liquidez, la utilización de activos y la utilización del pasivo.

2.6.1 Indicadores de liquidez

La capacidad de responder a las obligaciones es importante medirla para conocer cualquier desviación de los resultados.

Este indicador trata de reflejar la relación entre los recursos financieros de que dispone una empresa en el corto plazo para enfrentar a las obligaciones de pago contraídas en el mismo periodo, lo cual permite determinar si cuenta con los recursos suficientes para cubrir sus compromisos. Cuanto mayor sea el resultado de la razón circulante, existe mayor posibilidad de que los pasivos sean pagados, ya que se cuenta con activos suficientes que pueden convertirse en efectivo cuando así se requiera. Sin embargo, tener una razón circulante muy alta también puede significar la existencia de recursos económicos ociosos (Gitman, 2007, p.159).

Los indicadores de liquidez son utilizados para medir la solidez de la base financiera de una entidad, es decir, determinan si una empresa cuenta con músculo financiero para asumir oportunamente el pago de sus deudas. Para ello, se realiza una confrontación entre los activos y pasivos.

Según Gitman (2007) existen dos tipos de razones de liquidez:

Cuadro 2.1 Razones de liquidez

RAZÓN	FÓRMULA	CONCEPTO
Corriente	$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{pasivo circulante}}$	Mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.
Prueba de ácido	$\frac{\text{Activo circulante - inventario}}{\text{Pasivos circulantes}}$	Similar a la liquidez corriente, con la excepción de que ésta excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido.

Fuente: Elaboración propia, con información de Gitman (2007)

2.6.2 Indicadores de actividad

Conocer el tiempo exacto en que se convierten en efectivo las cuentas es importante para tomar decisiones y definir acciones de control.

“Los índices de actividad miden qué tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, entradas o salidas” (Gitman, 2007, p. 53).

El efectivo es un factor fundamental en la operación, y su estudio respecto a las actividades de la organización darán datos esenciales para el análisis de la información.

A continuación se presentan los indicadores de actividad:

Cuadro 2.2 Indicadores de actividad

RAZÓN	FÓRMULA	CONCEPTO
Rotación de inventarios	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$	Número de veces que se usan los inventarios de una empresa.
Periodo promedio de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias promedio}}$	Es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro
Periodo promedio de pago	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras diarias promedio}}$	Tiempo promedio que se requiere para pagar las

Continuación cuadro 2.2 Indicadores de actividad

RAZÓN	FÓRMULA	CONCEPTO		
Rotación de activos totales	<table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td style="text-align: center;">ventas</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">activos totales</td> </tr> </table>	ventas	activos totales	Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.
ventas				
activos totales				

Fuente: Elaboración propia, con información de Gitman (2007)

2.6.3 Razones de endeudamiento:

El nivel de endeudamiento debe ser analizado, para conocer los compromisos a corto y largo plazo que tenga una entidad.

Según Gitman (2007) “la posición de deuda de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. En general, un analista financiero se interesa más en las deudas a largo plazo porque éstas comprometen a la empresa con un flujo de pagos contractuales a largo plazo” (p. 56).

Las deudas que posee una empresa son un punto principal de estudio, para tomar acciones oportunas y cumplir con los compromisos de pago de sus pasivos.

Cuadro 2.3 Razones de endeudamiento

RAZÓN	FÓRMULA	CONCEPTO		
Índice de endeudamiento	<table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td style="text-align: center;">Total de pasivos</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Total de activos</td> </tr> </table>	Total de pasivos	Total de activos	Señala la proporción en que el total de recursos existentes en la empresa
Total de pasivos				
Total de activos				
Razón de cargos de interés fijo	<table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td style="text-align: center;">Ganancias antes de intereses e impuestos</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Intereses</td> </tr> </table>	Ganancias antes de intereses e impuestos	Intereses	Mide la capacidad de la empresa para realizar pagos de intereses.
Ganancias antes de intereses e impuestos				
Intereses				
Índice de cobertura de pagos fijos	$\frac{\text{Ganancias antes de intereses e impuestos} + \text{Pagos de Intereses} + \text{Pagos de arrendamiento} + (\text{Pagos del principal} + \text{Dividendos de acciones preferentes}) \times 1/(1 - 1)}{\text{Pagos de intereses fijos}}$	Indica la capacidad de la empresa para cumplir con todas sus obligaciones de pagos fijos, como los intereses y el principal de préstamos, pagos de arrendamiento, y dividendos de acciones preferentes.		

Fuente: Elaboración propia, con información de Gitman (2007)

Los índices de endeudamiento analizan la utilización del dinero de terceros en la empresa, que se utiliza en las actividades en general para aumentar la utilidad. El énfasis principal se le debe dar a las deudas a largo plazo.

2.6.4 Razones de rentabilidad

Las utilidades obtenidas deben ser analizadas desde varios escenarios, para determinar su eficiencia.

De acuerdo con Arching (2004) los análisis de rentabilidad “miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tienen por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial” (p. 5).

Cuadro 2.4 Razones de rentabilidad

RAZÓN	FÓRMULA	CONCEPTO
Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$	Mide el porcentaje de cada valor de ventas que queda después de que la empresa pagó todos sus bienes
Rendimiento sobre activos	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{activos totales}}$	Mide la eficacia general de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles.
Rendimiento sobre el patrimonio	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{capital contable total}}$	Estudia el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa.

Fuente: Elaboración propia, con información de Gitman (2007)

Las razones de rentabilidad se enfocan en analizar los rendimientos o las ganancias sobre sus ventas, activos totales y la inversión de los accionistas.

2.7 Limitantes del análisis financiero

La interpretación del análisis financiero es una limitante para tomar decisiones acertadas de acuerdo con las necesidades que presenta una empresa.

Aunque los indicadores son instrumentos extraordinariamente útiles, no están exentos de limitaciones, por lo cual su aplicación requiere sumo cuidado. Los indicadores se elaboran a partir de datos contables, que a veces están expuestos a diferentes interpretaciones e incluso a manipulaciones. El administrador financiero también debe tener cuidado al juzgar si determinado indicador financiero es “bueno o malo”, y al emitir una opinión sobre una empresa a partir de un conjunto de este tipo de indicadores (Gitman, 2007, p.160).

Los índices financieros proporcionan respuestas y soluciones ante una situación específica, pero suele olvidarse que las políticas tomadas sobre esos índices son las que generan planes de ajustes que aseguran que un negocio se vuelva próspero.

2.8 Control de gestión

Los recursos de una compañía deben ser manejados de forma eficiente, los lineamientos y las acciones que se determinan para alcanzar sus objetivos son parte del control que debe existir para obtener una adecuada gestión.

El control de gestión es la función por la cual la Dirección se asegura que los recursos son obtenidos y empleados eficaz y eficientemente para el logro de los objetivos de la organización. Su propósito es gobernar la organización para que desarrolle las estrategias seleccionadas para alcanzar los objetivos prefijados (Perez y Carballo, 2013, p.29).

El logro de objetivos de una organización se basa en tener un adecuado control de su gestión, llevando a cabo los planes determinados por la administración para asegurar que los recursos con los que cuenta son utilizados de forma efectiva.

2.9 Políticas organizacionales

Toda organización debe tener lineamientos sobre los que basa las acciones de sus colaboradores y las actividades que realizan diariamente como parte de sus funciones, para contribuir al adecuado funcionamiento de una organización.

“Las políticas son guías para orientar la acción, son lineamientos generales para observar en la toma de decisiones, sobre algún problema que se repite una y otra vez dentro de una organización” (Medina, 2012, párr. 1). Esto significa que son la guía para seguir en las acciones que se realizan para alcanzar los objetivos de una organización y deben ser establecidas por los niveles jerárquicos más altos de la empresa.

La base que guía las acciones de las funciones diarias en las organizaciones está definida en las políticas y existen políticas para el comportamiento de los individuos y políticas para la ejecución de sus labores, como políticas de ventas, de inventarios de cuentas por cobrar y pagar.

2.10 Lineamientos para determinar el control de la gestión

Es importante reconocer que hay puntos claves que deben revisarse para ejecutar el control en una entidad, apoyándose de razones financieras para obtener un diagnóstico es posible determinar cuáles son las áreas en las que una empresa necesita reforzar el control.

Según García y Paredes (2014), existen algunos puntos que son los causantes de las dificultades financieras y sobre los que se deben tomar decisiones.

- Inventarios excesivos: trae aparejado pérdidas por deterioro, almacenaje, obsolescencias, etcétera.
- Exceso de cuentas por cobrar y cuentas por pagar: representa inmovilizaciones de medios.
- Inversión en activos fijos por encima de las necesidades de la Empresa: da lugar a un aumento del costo de producción y por ende una disminución de la rentabilidad de la empresa.
- Condiciones operativas muy por debajo de las demás empresas similares.
- Volumen de ventas muy elevado no proporcional a la fuente de medios propios.
- Planificación y distribución incorrecta de la utilidad (p. 12).

El exceso de inventarios, cuentas por cobrar y pagar muy antiguas, activos innecesarios, llevan a una entidad a tener problemas de liquidez, y al no tener un control de las operaciones, desviaciones en los costos y gastos se verá afectada la utilidad. Para ejecutar el control de estos rubros es necesario poseer lineamientos y parámetros que guíen la gestión de una empresa.

Según Gitman (2007) La meta es disminuir al mínimo la duración del ciclo de conversión del efectivo, lo que disminuye al mínimo los pasivos negociados. Esta meta se logra por medio de la aplicación de las estrategias:

- Rotar el inventario tan rápido como sea posible sin desabastos que ocasionen pérdidas de ventas, utilizando el método Primero en entrar, primero en salir (PEPS)
- Cobrar las cuentas por cobrar tan rápido como sea posible sin perder ventas debido a técnicas de cobranza muy agresivas.
- Pagar las cuentas por pagar lo más lento posible sin perjudicar la calificación de crédito de la empresa.
- Tener un control de los costos y gastos (p. 518).

Realizar el cobro a los clientes en un plazo menor al que se realiza en las cuentas por pagar, dará un periodo de ventaja para obtener efectivo, que al sumarle la rotación de inventarios más acelerada dará la oportunidad de realizar mejoras con el efectivo retenido y se obtendrá niveles más altos de liquidez y los niveles de endeudamiento también se verán beneficiados. Estas acciones ayudan a impulsar los resultados en la gestión de una entidad.

3. METODOLOGÍA

El conjunto de técnicas, procedimientos y la explicación en detalle de qué y cómo se hizo para resolver el problema de la investigación relacionada con análisis financiero para definir lineamientos de control en Distrifarma, definen la metodología a seguir. Su finalidad es ser la guía de los pasos a seguir para realizar una investigación y cumplir con los objetivos formulados.

3.1 Definición del problema

Para que una empresa funcione adecuadamente, es necesario conocer su situación financiera y determinar las acciones que deben seguirse y asegurar su correcto funcionamiento.

La administración de la unidad de análisis no se ha interesado en determinar los lineamientos de control que deben regir su gestión, se ha enfocado en el área de ventas y actualmente el gerente general pide un breve resumen al contador de los resultados de la empresa. El contador basándose en su experiencia brinda la información desde su punto de vista, pero sin ser realmente analizada, se basa principalmente en el crecimiento de las ventas.

Desde el inicio de las operaciones de Distrifarma no se ha realizado un análisis de los estados financieros, como consecuencia no se conoce la realidad financiera que permita evaluar los resultados de su gestión y determinar los lineamientos de control que ayuden a determinar los pasos a seguir para corregir actividades que no estén mostrando un rendimiento adecuado o continuar impulsando el crecimiento de las actividades que ya son rentables.

Las preguntas que dieron origen a la presente investigación son:

- ¿Se revisa el porcentaje de participación de los rubros de los estados financieros y su porcentaje de variación, aplicando análisis vertical y horizontal, para evaluar la distribución y variación de los componentes de los estados financieros?

- ¿Se han determinado los índices financieros para diagnosticar la realidad financiera de la empresa, aplicando razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad?
- ¿Se ha utilizado análisis vertical, horizontal y razones financieras para presentar una propuesta de lineamientos de control de gestión?

Derivado de lo anterior, surge la necesidad de realizar un análisis financiero para definir las áreas en las que se necesita ejecutar acciones inmediatas y brindar una propuesta con lineamientos de control de gestión, que al ser implementada ayude a mejorar la situación financiera de Distrifarma.

3.2 Objetivos

La finalidad de la investigación se plasma en los objetivos, indican los pasos a seguir para ejecutar el trabajo de campo, relacionado con análisis financiero para definir lineamientos de control en la gestión. Es necesario tener un objetivo general, que se alcanzará con lo detallado en los objetivos específicos. En el siguiente apartado se detallan los objetivos: general y específicos.

3.2.1 Objetivo general

El objetivo general de esta investigación consiste en:

Realizar un estudio financiero, que funcione como guía para definir los lineamientos de control en la gestión de Distrifarma, utilizando herramientas financieras.

3.2.2 Objetivos específicos

Los objetivos específicos que se formulan para alcanzar el objetivo general de la presente investigación son:

- Revisar el porcentaje de participación de los rubros de los estados financieros y su porcentaje de variación, aplicando análisis vertical y horizontal, para evaluar la distribución y variación de los componentes de los estados financieros.
- Determinar los índices financieros, para diagnosticar la realidad financiera de la empresa, aplicando razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad.
- Presentar una propuesta para definir lineamientos de control en la gestión de Distrifarma, basada en los resultados obtenidos en el análisis vertical, horizontal y razones financieras.

3.3 Diseño de la investigación

Para realizar la investigación se aplicó una serie de pasos y estrategias para obtener la información y responder al problema planteado, utilizando un diseño no experimental “que se basa en la observación de fenómenos que se dan en un contexto natural para después ser analizados, los hechos ocurren y no es posible manipularlos” (Hernandez, et al., 2010, p. 149). El diseño no experimental aplicado fue transversal descriptivo.

3.3.1 Unidad de análisis

La unidad de análisis de la presente investigación es la Empresa Distrifarma

3.4 Periodo histórico

Se evaluó la información financiera de los últimos tres años 2017- 2019.

3.5 Ámbito geográfico

Las oficinas de la unidad de análisis se encuentran ubicadas en zona 14 del Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala.

3.6 Universo y muestra

El universo lo representa la unidad de análisis, Distrifarma. Se determinó una muestra

no probabilística para aplicar entrevista al gerente general por ser la persona encargada de la gestión de las operaciones y al especialista contable encargado de la información financiera.

3.7 Técnicas e instrumentos aplicados

Para ejecutar la investigación se aplicaron técnicas e instrumentos documentales y de campo.

3.7.1 Técnicas e instrumentos documentales

Para realizar la investigación fue necesario obtener información teórica, que fundamente el trabajo realizado, aplicando técnicas documentales.

Estas técnicas fueron aplicadas a través de revisión y lectura de fuentes bibliográficas y páginas de internet, tesis, resúmenes de la información obtenida y subrayado de documentos.

3.7.2 Técnicas e instrumentos de campo

Para realizar la investigación y cumplir los objetivos específicos planteados, se recopilaron datos de la unidad de análisis, a través de las siguientes técnicas:

- Entrevista: con la finalidad de conocer los fundamentos sobre los que se controla la gestión, se utilizó una guía de entrevista estructurada que consta de 10 preguntas (anexo i), dirigidas al gerente general y especialista contable, se aplicó análisis interpretativo con las respuestas obtenidas.
- Análisis de documentos: para aplicar análisis vertical y horizontal, aplicar razones de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad se utilizó el balance general y estado de resultados.

3.8 Resumen del procedimiento aplicado

Al realizar cualquier investigación, es necesario determinar el enfoque con el que se trabajará, para la presente investigación se definió un enfoque cuantitativo, porque se desarrolla en función de analizar las cifras de los estados financieros a través del análisis financiero, vertical, horizontal y razones financieras, obteniendo resultados cuantificables que deben ser interpretados para dar una solución al problema planteado.

Según Hernandez, et al. (2010) un diseño no experimental corresponde a “los estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que sólo se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos” (p.149), en la presente investigación se aplicó con enfoque transversal descriptivo, porque responde a recopilar y describir información en un determinado momento, de hechos que ya ocurrieron.

Se realizó una investigación aplicada, basada en “la utilización de los conocimientos existentes en la práctica, para resolver problemas” (Vargas, 2009, p. 160). Se aplicaron los conocimientos teóricos en las siguientes fases:

- a) Indagadora: se revisó la teoría existente que brinda las normas y principios en los que se fundamenta la ejecución de la investigación, se indagó en la información financiera de la unidad de la unidad de análisis.
- b) Demostrativa: se evaluó la conexión de los resultados, obtenidos en la aplicación del análisis financiero, con la teoría que fundamenta la investigación.
- c) Expositiva: se finaliza con la confirmación de los resultados obtenidos en la investigación detallados en el informe final del trabajo profesional de graduación.

Para abordar la problemática definida se planteó el objetivo general, mismo que se cumple por medio de la ejecución de los objetivos específicos que se fundamentan con los lineamientos teóricos obtenidos a través de las técnicas documentales. Las técnicas de campo aplicadas fueron análisis de documentos y entrevista.

La utilización de conocimientos para resolver un problema se evidencia con la aplicación de análisis financiero a través de análisis vertical, análisis horizontal, análisis de razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad para realizar una propuesta que contenga lineamientos para controlar la gestión.

4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

El presente capítulo contiene los resultados de la investigación, relacionados con análisis financiero para evaluar la situación de Distrifarma. Mediante la aplicación de herramientas financieras, se da respuesta a los objetivos específicos definidos para resolver el problema de investigación y se plantea una propuesta con lineamientos de control de gestión, utilizando como base los resultados del análisis realizado.

4.1 Distribución y variación de los rubros del balance general y estado de resultados de Distrifarma

Para dar respuesta al objetivo: revisar el porcentaje de participación de los rubros de los estados financieros y su porcentaje de variación, aplicando análisis vertical y horizontal, para evaluar la distribución y variación de los componentes de los estados financieros se utilizaron los datos del balance general, estado de resultados y se realizó una entrevista (anexo i) para obtener información de sus componentes y reforzar el análisis.

Distrifarma es una empresa con un potencial de crecimiento que está enfocada en el incremento de sus ventas. Según los datos obtenidos en la entrevista (anexo i) al gerente general se determinó que a la fecha no se ha revisado el porcentaje de participación de los rubros del balance general y estado de resultados, así como sus variaciones en cada periodo. Se ha evaluado únicamente el crecimiento de las ventas comparando cantidades, pero no se establece el porcentaje de variación. Los resultados del análisis realizado se presentan en los siguientes incisos.

4.1.1 Variación de los rubros de balance general y estado de resultados

Al aplicar análisis horizontal, se realizó la comparación de los años 2017, 2018 y 2019 del balance general y estado de resultados con el propósito de mostrar el crecimiento o disminución en las operaciones de la empresa y determinar los cambios ocurridos en su posición financiera.

- a) El análisis horizontal al estado de resultados muestra la variación de los ingresos y gastos de Distrifarma entre los periodos analizados en la siguiente tabla:

Tabla 4.1 Municipio de Guatemala, Distrifarma, análisis horizontal estado de resultados, del periodo 2017 al 2019

DISTRIFARMA							
ÁNALISIS HORIZONTAL ESTADO DE RESULTADOS							
Años terminados 2017, 2018 y 2019							
Expresado en Quetzales							
Cuentas	2,017	2018	2019	VARIACIONES			
				2017 -2018	%	2018-2019	%
Ingresos netos de ventas	10,553,210	11,852,190	13,245,485	1,298,980	12%	1,393,295	12%
Costo de ventas	6,331,926	6,400,183	7,947,291	68,257	1%	1,547,108	24%
Margen bruto	4,221,284	5,452,007	5,298,194	1,230,723	29%	-153,813	-3%
Gastos Operación							
Gastos administración	1,200,017	1,601,705	1,435,518	401,688	33%	-166,187	-10%
Gastos de marketing	1,235,486	1,354,862	1,552,156	119,376	10%	197,294	15%
Gastos venta y distribución	1,245,682	1,584,711	1,958,732	339,029	27%	374,021	24%
Total gastos operación	3,681,185	4,541,278	4,946,406	860,093	23%	405,128	9%
Resultado en operación	540,099	910,729	351,788	370,630	69%	-558,941	-61%
Intereses	96,000	79,636	61,963	-16,364	-17%	-17,673	-22%
Resultado del periodo	444,099	831,093	289,825	386,994	87%	-541,268	-65%
Impuesto sobre la renta	111,025	207,773	72,456	96,749	87%	-135,317	-65%
Utilidad neta	333,074	623,320	217,369	290,246	87%	-405,951	-65%

Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

La tabla 4.1 refleja las variaciones que se dan en los componentes del estado de resultados en los periodos analizados, brindando datos porcentuales y montos que detallan los cambios presentados. A continuación se interpretan las variaciones reflejadas:

- El análisis realizado al estado de resultados indica que se dio un incremento en las ventas de 12.31% para 2018-2017 y de 11.67% para 2019-2018, este es un factor positivo porque refleja el crecimiento y posición de la empresa en el mercado.
- Los costos de ventas aumentaron 1.08% para 2018-2017, es un porcentaje razonable ya que las ventas incrementaron en 11.67%, esto demuestra una gestión eficiente en las compras y se obtiene un margen de utilidad bruta positivo con un 29.16%. Para el periodo 2019-2018 los costos incrementan en 24.17%, cuando las ventas solo incrementaron 11.67%. Derivado de este incremento se ve afectado el margen de utilidad bruta, porque disminuyen en un 2.82%.

- Para los gastos de operación se muestra un incremento en los gastos de administración en un 34% en 2018-2017 y una disminución de 10.38% en 2019-2018. En los gastos de marketing se observa un incremento de 9.66% y 14.56%, los gastos de venta y distribución muestran un incremento de 27.22% y 23.60%, el incremento en estos rubros se puede justificar con el incremento en ventas, pero debe realizarse un análisis más profundo para validar la imagen fiel de los documentos, porque puede ser una estrategia para evadir impuesto sobre la renta.
 - El pago de intereses refleja una disminución de 17.05% y 22.19%, esta es una situación razonable y positiva debido al pago anual del préstamo.
 - La utilidad neta crece en 87.14%, producto del incremento en ventas y una eficiente gestión en los costos de venta para el periodo 2018 y en 2019 disminuye en un 65.13% porque afecta el incremento de los costos de ventas y gastos de operación.
- b) Para conocer los cambios generados en la posición financiera en los periodos evaluados, se aplica análisis horizontal al balance general, este muestra las variaciones de la información que servirá para tener una guía en el análisis del comportamiento de las cuentas del estado financiero.

Tabla 4.2 Municipio de Guatemala, DISTRIFARMA, análisis horizontal balance General, del periodo 2017 al 2019

DISTRIFARMA							
ÁNALISIS HORIZONTAL BALANCE GENERAL							
Periodo 2017, 2018 y 2019							
Expresado en Quetzales							
Cuentas	2,017	2018	2019	2017 -2018	VARIACIONES		
					%	2018-2019	%
ACTIVO							
Activo corriente							
Caja y bancos	747,738	509,200	628,359	-238,538	-31.90%	119,159	18.96%
Cuentas por cobrar	8,216,562	9,114,223	9,576,213	897,661	10.93%	461,990	4.82%
Reserva cuentas incobrables	-246,497	-273,427	-287,286	-26,930	10.93%	-13,860	4.82%
Otras cuentas por cobrar	358,795	195,782	297,456	-163,013	-45.43%	101,674	34.18%
Inventario	5,659,292	4,892,312	5,384,218	-766,980	-13.55%	491,906	9.14%
Inventario Muestra medica	1,423,542	1,159,753	956,583	-263,789	-19%	-203,170	-21%
Total activo corriente	16,159,432	15,597,843	16,555,543	-561,589	-3.48%	957,699	5.78%

Continuación Tabla 4.2 Municipio de Guatemala, Distrifarma, análisis horizontal balance general, del periodo 2017 al 2019

DISTRIFARMA							
ÁNALISIS HORIZONTAL BALANCE GENERAL							
Periodo 2017, 2018 y 2019							
Expresado en Quetzales							
CUENTAS	2,017	2018	2019	VARIACIONES			
				2017 -2018	%	2018-2019	%
Activo no Corriente							
Propiedad planta y equipo	1,004,675	1,004,675	1,234,884	0	0.00%	230,209	18.64%
Depreciaciones	490,331	698,535	884,731	208,204	42.46%	186,196	21.05%
Total activo no corriente	1,495,006	1,703,210	2,119,615	208,204	13.93%	416,405	19.65%
Total activo	17,654,438	17,301,053	18,675,158	-353,385	-2.00%	1,374,104	7.36%
PASIVOS							
Pasivo corriente							
Proveedores	8,010,517	7,137,730	8,424,997	-872,787	-10.90%	1,287,267	15.28%
Otras cuentas por pagar	866,010	966,640	1,057,020	100,630	11.62%	90,380	8.55%
Total Pasivo corriente	8,876,527	8,104,370	9,482,017	-772,157	-8.70%	1,377,647	14.53%
Pasivo no Corriente							
Préstamo	1,200,000	995,452	774,541	-204,548	-17.05%	-220,912	-28.52%
Total Pasivo corriente	1,200,000	995,452	774,541	-204,548	-17.05%	-220,912	-28.52%
Total Pasivo	10,076,527	9,099,822	10,256,558	-976,705	-9.69%	1,156,735	11.28%
PATRIMONIO							
Capital social	5,809,500	5,809,500	5,809,500	0	0.00%	0	0.00%
Reserva legal	552,416	552,416	552,416	0	0.00%	0	0.00%
Resultados acumulados	882,921	1,215,995	1,839,315	333,074	37.72%	623,320	33.89%
Resultado del periodo	333,074	623,320	217,369	290,246	87.14%	-405,951	-186.76%
Total capital	7,577,911	8,201,231	8,418,600	623,320	8.23%	217,369	2.58%
Total Pasivo + patrimonio	17,654,438	17,301,053	18,675,157	-353,385	-2.00%	1,374,104	7.36%

Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

Mediante el análisis realizado al balance general, se determinan las variaciones de sus componentes en los periodos que se analizan, reflejando los rubros con mayor variación, según se indica en la tabla 4.2 y se interpretan a continuación:

- EL rubro de caja y bancos muestra una disminución para el periodo 2018-2017 de Q 238,538 que representa un 31.90% esto se interpreta como una deficiencia en la gestión de cuentas por cobrar porque las ventas aumentaron para este periodo; para el periodo 2019-2018 se refleja un aumento en la cuenta por Q 119,159 que refleja un 23.40% esto como un efecto del incremento en las ventas.
- Las cuentas por cobrar muestran un incremento 2018-2017 de Q 897,661 que representa un 10.93% y para 2019-2018 Q 461,990 que representa un 5.07%, esto se debe a las ventas, pero debe validarse la gestión de cobros y cartera antigua.

- El rubro de otras cuentas por cobrar refleja lo pendiente de cobro a empleados por exceso de viáticos, reflejando una disminución en el periodo 2018-2017 de 45.43% y para 2019-2018 se observa un incremento del 51.93% esto refleja una deficiencia en la gestión interna de los fondos.
- Para el rubro de inventarios se observa una disminución en el periodo 2018-2017 del 13.55%, aunque las ventas incrementaron se observa una mejora en la gestión del inventario. Para el periodo 2019-2018 se incrementa el inventario en un 10%, este incremento afecta la rotación de inventarios, dato que se comprobó con las razones financieras. En el inventario de muestra médica se puede observar que existe una disminución 2018-2017 de 19% y 2019-2018 de 18%, este rubro es para otorgar producto gratis como estrategia de marketing. Al relacionarse con el incremento en ventas, se muestra un efecto positivo de las disminuciones explicando que la estrategia ha funcionado, dejando con menor existencia el inventario.
- Para el activo no corriente se observa que no existe cambio en las cuentas de propiedad, planta y equipo para el periodo 2018-2017 y en sus depreciaciones se observa un aumento de 42.46%. En el siguiente periodo se observa una compra de activos y un incremento de depreciaciones en un 26.66%. Se determina que no existe un incremento razonable entre periodos para las depreciaciones, ya que con la misma cantidad de activos en un periodo aumenta 42.46% y con más activos el aumento es de un 26.66%.
- En el análisis para los pasivos a corto plazo se observa que los proveedores disminuyeron en un 10.90% pero en el periodo 2019-2018 se muestra incremento, que se justifica con la compra de activos y el aumento de los costos por el incremento en ventas. En el pasivo no corriente, se detalla el saldo de un préstamo bancario, donde se refleja una disminución en cada periodo, esto indica que se ha cumplido con las amortizaciones anuales.
- En la sección de patrimonio se puede observar que el capital y la reserva legal no han cambiado en los periodos analizados, se han generado utilidades y no se ha registrado el 5% de reserva legal.

4.1.2 Distribución de los rubros de balance general y estado de resultados

Conocer los porcentajes de participación de cada uno de los rubros de los estados financieros, es parte de un análisis financiero que con los resultados permite determinar cuáles son las cuentas más importantes que integran el estado financiero.

- a) En el estado de resultados el análisis se realiza basado en las ventas y que ayudará a determinar qué porcentaje de las ventas representa cada uno de los rubros, obteniendo como resultados más importantes los porcentajes de costos, gastos de operación y de utilidad. El análisis de estos resultados es lo que da vida a las cifras que muestra el estado financiero y su interpretación ayudará a determinar los puntos de mejora para Distrifarma.

Tabla 4.3 Municipio de Guatemala, Distrifarma, análisis vertical estado de resultados, del periodo 2017 al 2019

DISTRIFARMA						
ÁNALISIS VERTICAL ESTADO DE RESULTADOS						
Años terminados 2017, 2018 y 2019						
Expresado en Quetzales						
CUENTAS				Participación		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ingresos netos de ventas	10,553,210	11,852,190	13,245,485	100%	100%	100%
Costo de ventas	6,331,926	6,400,183	7,947,291	60%	54%	60%
Margen bruto	4,221,284	5,452,007	5,298,194	40%	46%	40%
Gastos Operación						
Gastos administración	1,200,017	1,601,705	1,435,518	11%	14%	11%
Gastos de marketing	1,235,486	1,354,862	1,552,156	12%	11%	12%
Gastos venta y distribución	1,245,682	1,584,711	1,958,732	12%	13%	15%
Total gastos operación	3,681,185	4,541,278	4,946,406	35%	38%	37%
Resultado en operación	540,099	910,729	351,788	5%	8%	3%
Intereses	96,000	79,636	61,963	1%	1%	0%
Resultado del periodo	444,099	831,093	289,825	4%	7%	2%
Impuesto sobre la renta	111,025	207,773	72,456	1%	2%	1%
Utilidad neta	333,074	623,320	217,369	3%	5%	2%

Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

La interpretación de los datos obtenidos en el análisis del estado de resultados ayuda a comprender el comportamiento de sus componentes respecto a las ventas durante los periodos que se analizan. De acuerdo con la información de la tabla 4.3 se presenta el siguiente análisis:

- El análisis realizado al estado de resultados indica que el costo de ventas representa un 60% de las ventas y en 2018 se refleja que el costo fue de un 54%, lo que hace tener un margen de 46%.
 - Los gastos operativos se integran por gastos de administración, marketing, venta y distribución que en su conjunto representan para 2017 34.88% para 2018 38.32% y para 2019 el 34.34% en relación con las ventas para obtener un resultado en operación de 5.12% que incrementa en 2018 un 7.68% disminuyendo en 2019 en 2.66%. Los intereses no llegan a representar el 1% de las ventas, con esto se determina que no existe riesgo de no cumplir con su pago.
 - Después de costos y gastos la utilidad neta solo representa un 3.16%, 5.26% y 1.64% para los periodos en análisis, esto significa que el porcentaje de utilidad puede verse afectado ya que para 2019 refleja una disminución y de no tener un control en costos y gastos puede empezar a generarse pérdidas.
- b) La participación de los rubros del balance general, desde la perspectiva de activos pasivos y patrimonio indica las principales cuentas en las que debe enfocarse el análisis en cada una de las secciones.

Tabla 4.4 Municipio de Guatemala, Distrifarma, análisis vertical balance general, del periodo 2017 al 2019

DISTRIFARMA						
ÁNÁLISIS VERTICAL BALANCE GENERAL						
Años 2017, 2018 y 2019						
Expresado en Quetzales						
CUENTAS	2017	2018	2019	Participación		
				2017	2018	2019
ACTIVO						
Activo corriente						
Caja y bancos	747,738	509,200	628,359	4.2%	2.9%	3.4%
Cuentas por cobrar	8,216,562	9,114,223	9,576,213	46.5%	52.7%	51.3%
Reserva cuentas incobrables	-246,497	-273,427	-287,286	-1.4%	-1.6%	-1.5%
Otras cuentas por cobrar	358,795	195,782	297,456	2.0%	1.1%	1.6%
Inventario	5,659,292	4,892,312	5,384,218	32.1%	28.3%	28.8%
Inventario Muestra medica	1,423,542	1,159,753	956,583	8.1%	6.7%	5.1%
Total activo corriente	16,159,432	15,597,843	16,555,543	91.5%	90.2%	88.7%

Continuación Tabla 4.4 Municipio de Guatemala, Distrifarma, análisis vertical balance general, del periodo 2017 al 2019

DISTRIFARMA						
ANALISIS VERTICAL BALANCE GENERAL						
Años 2017, 2018 y 2019						
Expresado en Quetzales						
CUENTAS	2017	2018	2019	Participación		
				2017	2018	2019
Activo no Corriente						
Propiedad planta y equipo	1,004,675	1,004,675	1,234,884	5.7%	5.8%	6.6%
Depreciaciones	490,331	698,535	884,731	2.8%	4.0%	4.7%
Total activo no corriente	1,495,006	1,703,210	2,119,615	8.5%	9.8%	11.3%
Total activo	17,654,438	17,301,053	18,675,158	100.0%	100.0%	100.0%
PASIVOS						
Pasivo corriente						
Proveedores	8,010,517	7,137,730	8,424,997	79.5%	78.4%	82.1%
Otras cuentas por pagar	866,010	966,640	1,057,020	8.6%	10.6%	10.3%
Total Pasivo corriente	8,876,527	8,104,370	9,482,017	88.1%	89.1%	92.4%
Pasivo no Corriente						
Préstamo	1,200,000	995,452	774,541	11.9%	10.9%	7.6%
Total Pasivo corriente	1,200,000	995,452	774,541	11.9%	10.9%	7.6%
Total Pasivo	10,076,527	9,099,822	10,256,558	100.0%	100.0%	100.0%
Participacion pasivo				57.1%	52.6%	54.9%
PATRIMONIO						
Capital social	5,809,500	5,809,500	5,809,500	76.7%	70.8%	69.0%
Reserva legal	552,416	552,416	552,416	7.3%	6.7%	6.6%
Resultados acumulados	882,921	1,215,995	1,839,315	11.7%	14.8%	21.8%
Resultado del periodo	333,074	623,320	217,369	4.4%	7.6%	2.6%
Total capital	7,577,911	8,201,231	8,418,600	100.0%	100.0%	100.0%
Participacion capital				42.9%	47.4%	45.1%
Total Pasivo + patrimonio	17,654,438	17,301,053	18,675,157	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

Los porcentajes que representan la participación en el balance general de la tabla 4.4 se interpretan de la siguiente forma:

- Como resultado del análisis se observa que el activo no corriente para los años 2017, 2018 y 2019 solo representa un 8.5%, 9.8% y 11.3% del total del activo, este es un factor positivo porque el mayor porcentaje de participación se concentra en las cuentas de actividad en un 91.5% 90.2% y 88.7%.
- Al analizar el activo corriente existe una concentración en las cuentas por cobrar e inventarios representando un 51% y 28.8% respectivamente, siendo estos rubros

los que tienen una relación directa con el giro de negocio y que se convertirán en efectivo.

- El análisis de pasivos muestra que el rubro con mayor participación es el de cuentas por pagar con un 76.7%, 78.4% y 82.1% esto indica un porcentaje alto de obligaciones por cubrir. El pasivo no corriente que se integra por un préstamo representa un porcentaje en disminución de 11.9%, 10.9% y 7.6%, este es un factor positivo que indica que se ha realizado el pago de la deuda a largo plazo de manera constante.
- Del total del patrimonio, el capital social es el rubro con mayor participación, mientras el resultado del periodo solo representa un 11.7%, 14.8% y 21.8%, aunque es un porcentaje menor ha ido aumentando y su valor es positivo, esto demuestra una estabilidad en la operación año con año.

4.1.3 Análisis general de resultados del análisis vertical y horizontal

Al evaluar los resultados del análisis vertical y horizontal de forma integral, se determina en el estado de resultados los incrementos generados para 2019 del costo de ventas por 24.17% y los gastos de distribución 23.60%, montos que superan el valor del incremento en las ventas de 11.76%. Esto indica un área de oportunidad para revisar los costos y gastos que ayuden a mejorar los márgenes de utilidad que a 2019 representa solo 1.64% de las ventas.

Para el balance general el inventario representa 33.9% y las cuentas por cobrar 51.3% del total de los activos, que en total representan el 85%. Estos rubros tienen mayor participación en el activo y sus variaciones respecto al año anterior reflejan que el inventario disminuyó en 7% y las cuentas por cobrar aumentaron 5%, estas variaciones se explican por el incremento en las ventas; se observa que Distrifarma no determina provisión de obsolescencia. En el pasivo se refleja que los proveedores representan el 82.1% del total de pasivos y tienen un incremento del 18.03% en 2019, esto se justifica con el incremento de los costos y gastos.

Aunque la explicación de las variaciones para 2019 sea el incremento en ventas, costos y gastos, de forma general se puede observar que en 2018 las variaciones fueron razonables y presentan mejores resultados que 2017. Para 2019 se refleja un descontrol en las cifras, esto explica la falta de análisis y revisión de los estados financieros, donde se evidencia la ausencia de lineamientos de control en la gestión de Distrifarma, datos que fueron confirmados en la entrevista realizada (anexo i).

4.2 Diagnóstico de la realidad financiera de Distrifarma

Para dar respuesta al objetivo específico número dos: determinar los índices financieros, para medir la realidad financiera de la empresa, aplicando razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad; se utilizaron los datos que muestra el balance general y estado de resultados.

La falta de conocimiento de la realidad financiera de Distrifarma, limita a identificar áreas de oportunidad y trabajar en función de controlar las desviaciones de sus resultados, para asegurar el crecimiento adecuado de las operaciones. En la entrevista realizada (anexo i), el gerente general indica que las acciones que ha tomado para obtener un crecimiento en el negocio se han enfocado únicamente en el crecimiento de las ventas. No se ha enfocado en analizar las cuentas por pagar y cuentas por cobrar, ya que a la fecha no ha tenido problemas para realizar los pagos y con la finalidad de generar más ventas no ha analizado el impacto que tiene la morosidad de la cartera y definir los lineamientos para controlar la gestión de sus operaciones.

Para diagnosticar la realidad financiera de Distrifarma, se aplicó análisis de razones financieras.

4.2.1 Situación financiera de liquidez

La agilidad de los activos para convertirse en efectivo y tener la capacidad de pago para obligaciones a corto plazo, se evaluó a través de las siguientes razones de liquidez:

- **Razón corriente:** la capacidad de los activos para cubrir los pasivos se mide a través de la razón corriente, un resultado razonable es 1 pero mientras más alto sea, la situación financiera estará más estable.

Cuadro 4.1 Municipio de Guatemala, Distrifarma, razón corriente, periodo 2017 al 2019

Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Activo circulante	2017	$\frac{16,159,432}{8,876,527} =$	Q1.82
Pasivo circulante			
	2018	$\frac{15,597,843}{8,104,370} =$	Q1.92
	2019	$\frac{16,555,543}{9,482,017} =$	Q1.75

Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

Los resultados de la razón corriente indican que, en los periodos evaluados Distrifarma cuenta con Q 1.82, Q 1.92 y Q 1.75 por cada Quetzal de deuda, esto indica una capacidad de pago estable y podrá hacer frente a sus obligaciones sin ningún inconveniente. Para 2018 se muestra un incremento en la razón respecto a 2017, en 2019 la razón disminuyó por el incremento de las cuentas por pagar. Los resultados de esta razón analizados individualmente muestran un resultado estable, pero es necesario que se analicen otras ratios para obtener un resultado más acertado.

- **Prueba de ácido, o razón rápida:** para medir la capacidad de pago con los activos más líquidos se resta el inventario al activo corriente y se obtienen los siguientes

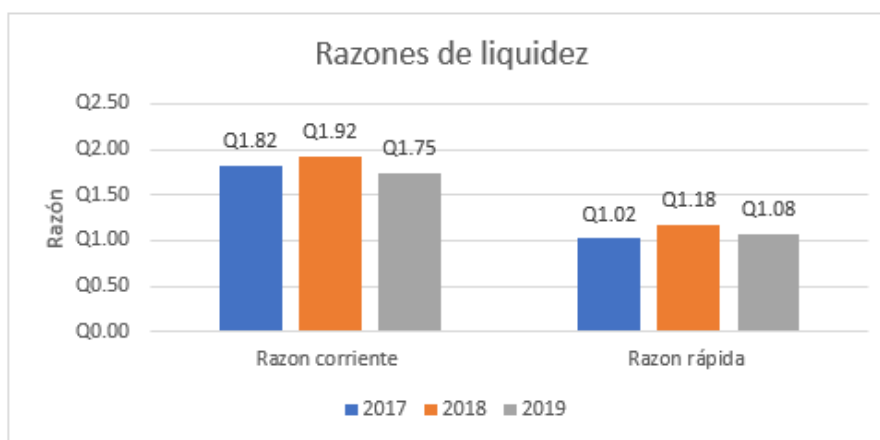
Cuadro 4.2 Municipio de Guatemala, Distrifarma, razón rápida, periodo 2017 al 2019

Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Activo circulante (-) Inventario	2017	$\frac{9,076,598}{8,876,527} =$	Q1.02
Pasivo circulante			
	2018	$\frac{9,545,778}{8,104,370} =$	Q1.18
	2019	$\frac{10,214,742}{9,482,017} =$	Q1.08

Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

Se comprobó que Distrifarma tiene capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus activos más líquidos, en caso de necesitar cubrir las obligaciones de forma inmediata se necesita convertir la cartera en efectivo. Se analiza en conjunto a la rotación de cuentas por cobrar, este análisis (se detalla en razones de actividad) muestra una deficiencia en el periodo de cobro, representando inconvenientes para responder de manera inmediata a las obligaciones de pago.

Gráfica 4.1 Municipio de Guatemala, Distrifarma, comparación razones liquidez periodo 2017 al 2019



Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

En la gráfica 4.1 se observa que para el año 2017 existe una capacidad de pago en la razón corriente, pero al analizar la razón rápida disminuye la capacidad de pago a Q1.02 para cubrir cada Quetzal de deuda, esto significa que se quedaría sin ningún excedente de liquidez. Para 2018 se presentó un incremento en los índices mejorando el resultado de la razón rápida y obteniendo un excedente de Q 0.18, en 2019 existe una baja pero aún pueden cubrirse las obligaciones teniendo un excedente de liquidez de Q 0.08, sin embargo, es importante tener un control sobre esta situación para no caer en la posición Q1 activo para cubrir cada Q 1 de pasivo.

4.2.2 Situación financiera de actividad

La actividad de la unidad de análisis se basa en el movimiento de los inventarios, la recuperación de las cuentas por cobrar y el cumplimiento con las cuentas por pagar y para la medición del grado de eficiencia con la que se emplearon los activos se aplicaron razones de rotación de inventarios, periodo promedio de cobro, periodo promedio de pago y rotación de activos totales.

- **Rotación de inventarios:** para conocer la eficiencia con la que los inventarios se utilizan durante un año, se aplica la razón de rotación de inventarios.

Cuadro 4.3 Municipio de Guatemala, Distrifarma, rotación de inventarios, periodo 2017 al 2019

Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Costo de ventas Inventario	2017	$\frac{6,331,926}{5,659,292} =$	Veces al año 1.12
	2018	$\frac{6,400,183}{4,892,312} =$	1.31
	2019	$\frac{7,947,291}{5,384,218} =$	1.48

Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

Los resultados muestran un incremento de rotación en cada periodo, sin embargo solo se rota una vez al año, este índice es muy bajo porque demuestra que se retiene en bodega y puede causar problemas de obsolescencia que generan pérdidas y problemas de liquidez.

- **Convertibilidad de los inventarios:** es necesario conocer la cantidad de días que se necesita para convertir el inventario en ventas, esto da una guía para determinar la eficiencia en el manejo del inventario.

Cuadro 4.4 Municipio de Guatemala, Distrifarma, convertibilidad de inventarios, periodo 2017 al 2019

Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
$\frac{\text{Inventarios}}{\text{Compras} / 365}$	2017	$\frac{5,659,292}{17,348} =$	Días de conversión 326
	2018	$\frac{4,892,312}{17,535} =$	279
	2019	$\frac{5,384,218}{21,773} =$	247

Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

Se refleja una disminución en los resultados de cada periodo, pero Distrifarma necesita más de doscientos días para convertir su inventario en ventas, esto puede ocasionar obsolescencia de inventario e incremento en los gastos de almacenaje impactando en su liquidez.

En la entrevista realizada al contador (anexo i), indicó que el alto valor de inventario se debe a productos obsoletos que no se ha dado tratamiento adecuado, esto hace que el valor del inventario sea alto.

- **Periodo promedio de cobro:** esta razón se aplica para conocer la eficiencia en la gestión de las cuentas por cobrar.

Cuadro 4.5 Municipio de Guatemala, Distrifarma, periodo promedio de cobro, periodo 2017 al 2019

Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias} / 365}$	2017	$\frac{7,970,065}{28,913} =$	Días de cobro 276
	2018	$\frac{8,840,796}{32,472} =$	272
	2019	$\frac{9,288,927}{36,289} =$	256

Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

Los índices muestran una disminución en los resultados de cada periodo, pero esto no es señal de una mejora. En este análisis se refleja que Distrifarma tiene problemas para recuperar su efectivo porque cobra sus cuentas a más de 250 días, esto representa un problema serio de antigüedad de cartera que puede afectar su liquidez.

- **Periodo promedio de pago:** indicará la eficiencia en la gestión del pago de proveedores y acreedores, mostrando la cantidad de días que son necesarios para ejecutar el pago.

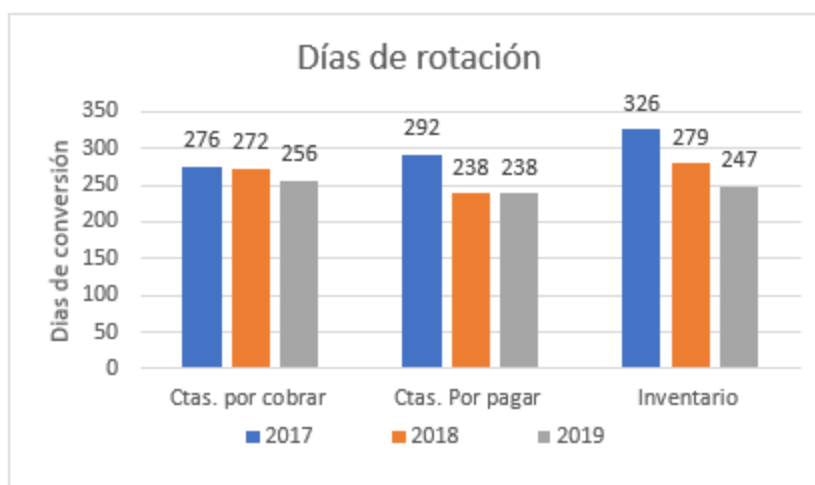
Cuadro 4.6 Municipio de Guatemala, Distrifarma, periodo promedio de pago, periodo 2017 al 2019

Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Cuentas por pagar Compras /365	2017	$\frac{8,010,517}{27,433} =$	Días de pago 292
	2018	$\frac{7,137,730}{29,977} =$	238
	2019	$\frac{8,424,997}{35,325} =$	238

Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

Para el periodo 2018 se dio una disminución en la cantidad de días para pago y el índice se mantuvo para 2019, sin embargo, existe una deficiencia en este rubro, ya que se tiene una morosidad en los pagos a proveedores, esto puede significar cobro de mora o un alto en el despacho de los bienes y servicios para continuar con las actividades, porque se pagan las cuentas cada 238 días.

Gráfica 4.2 Municipio de Guatemala, Distrifarma, comparación días de rotación, periodo 2017 al 2019



Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

La gráfica 4.2 muestra que los rubros de cuentas por cobrar, cuentas por pagar e inventarios necesitan más de doscientos días para ser líquidos, esto tiene un impacto negativo en las operaciones porque afecta la liquidez, puede generar gastos por mora, gastos de almacenaje, pérdidas por obsolescencia. Aunque en 2019 los índices disminuyen es necesario tomar medidas inmediatas para mejorar estos índices.

Tabla 4.5 Municipio de Guatemala, Distrifarma, ciclo de conversión de efectivo, periodo 2017 al 2019

Rubro	2017	2018	2019
Días inventarios	326	279	247
Días cuentas por cobrar	276	272	256
Días cuentas por pagar	-292	-238	-238
Ciclo conversión	310	313	265

Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

Los resultados obtenidos en las razones anteriores se reflejan en el ciclo de conversión de efectivo, en todos los periodos toma más de doscientos días para obtener efectivo, este resultado es alarmante, ya que puede verse afectada la

capacidad para cumplir con las obligaciones de pago y continuar obteniendo los bienes y servicios para operar.

- **Rotación de activos totales:** la cantidad de veces que se rotan los activos en relación con las ventas muestra la rentabilidad de los activos; mientras más alto sea más será su efectividad.

Cuadro 4.7 Municipio de Guatemala, Distrifarma, rotación de activos totales, periodo 2017 al 2019

Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
$\frac{\text{ventas}}{\text{activos totales}}$	2017	$\frac{10,553,210}{17,654,438} =$	Veces al año 0.60
	2018	$\frac{11,852,190}{17,301,053} =$	0.69
	2019	$\frac{13,245,485}{18,675,158} =$	0.71

Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

Distrifarma rota el total de sus activos menos de una vez al año para generar ventas, este resultado refleja una oportunidad de mejora para los próximos periodos.

4.2.3 Situación financiera de endeudamiento

Para conocer la capacidad que Distrifarma tiene para cumplir sus obligaciones se aplicaron las siguientes razones de endeudamiento.

- **Razón de cargos de interés fijo:** muestra la capacidad de pago de los intereses, cuanto más alto sea el resultado mayor es la disponibilidad para pago.

Cuadro 4.8 Municipio de Guatemala, Distrifarma, razón de cargos de interés fijo, periodo 2017 al 2019

Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Ganancia operativa Intereses	2017	$\frac{540,099}{96,000} =$	Veces al año 6
	2018	$\frac{910,729}{79,636} =$	11
	2019	$\frac{351,788}{61,963} =$	6

Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

Los resultados son positivos y mayor que 1, esto indica que Distrifarma cuenta con suficiente capacidad para realizar los pagos de intereses por el préstamo y como se puede observar, año con año se han realizado los pagos correspondientes, estas son acciones que contribuyen a mejorar sus índices y evitan que se pueda incurrir en gastos financieros adicionales.

- **Índice de endeudamiento:** la utilización de recursos de terceros es una estrategia para financiarse aprovechándose de las capacidades de crédito.

Cuadro 4.9 Municipio de Guatemala, Distrifarma, índice de endeudamiento, periodo 2017 al 2019

Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Total de pasivos Total de activos	2017	$\frac{10,076,527}{17,654,438} =$	57%
	2018	$\frac{9,099,822}{17,301,053} =$	53%
	2019	$\frac{10,256,558}{18,675,158} =$	55%

Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

Los resultados de la razón indica que Distrifarma ha financiado sus recursos en un 57%, 53% y 55% en los años analizados, utilizando recursos de terceros para

poder operar, este es un factor positivo ya que aprovecha la capacidad de crédito de sus proveedores para retener efectivo.

- **Razón de deuda a capital:** es importante medir el nivel en el que está comprometido el capital para responder al pago de compromisos con terceros.

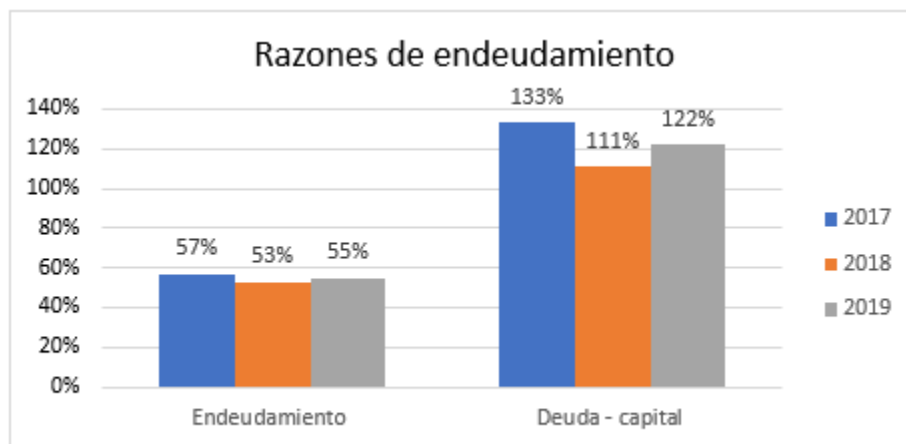
Cuadro 4.10 Municipio de Guatemala, Distrifarma, razón de deuda a capital, periodo 2017 al 2019

Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Deuda total Capital contable	2017	$\frac{10,076,527}{7,577,911} =$	133%
	2018	$\frac{9,099,822}{8,201,231} =$	111%
	2019	$\frac{10,256,558}{8,418,600} =$	122%

Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

Distrifarma cuenta con el 100% de su capital comprometido respecto a su pasivo total, es decir, en caso de responder a las deudas con el capital al año 2019 quedaría un 22% de pasivos pendiente de cubrir.

Gráfica 4.3 Municipio de Guatemala, Distrifarma, comparación de índices de deuda, periodo 2017 al 2019



Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

La gráfica 4.3 muestra que el nivel de endeudamiento para obtener los activos supera el 50%, pero analizado en su conjunto con el factor deuda capital, se observa que tiene un impacto muy alto, ya que el capital de Distrifarma no alcanzaría para cubrir el total de la deuda.

4.2.4 Situación financiera de rentabilidad

Conocer la rentabilidad de las operaciones es de mucha importancia para determinar si se ha generado un beneficio o una pérdida. Para poder analizar se aplicaron las siguientes razones:

- **Razón margen de utilidad bruta:** la medición del margen que se obtiene de utilidad respecto a las ventas muestra la eficiencia en la rentabilidad.

Cuadro 4.11 Municipio de Guatemala, Distrifarma, razón margen de utilidad bruta, periodo 2017 al 2019

Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Utilidad neta activos totales	2017	$\frac{333,074}{17,654,438} =$	Q0.02
	2018	$\frac{623,320}{17,301,053} =$	Q0.04
	2019	$\frac{217,369}{18,675,158} =$	Q0.01

Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

Por cada Q1 de venta, para 2019 Distrifarma obtiene una ganancia de Q 0.02, este valor disminuyó respecto a 2018, aunque las ventas aumentaron el incremento en los costos de venta afectó el resultado. Los resultados son positivos, sin embargo, se debe buscar una mejora para el próximo periodo e incrementar los resultados.

- **Rendimiento sobre activos (ROA):** esta razón muestra la rentabilidad que proporcionan los activos sobre la utilidad neta.

Cuadro 4.12 Municipio de Guatemala, Distrifarma, rendimiento sobre activos, periodo 2017 al 2019

Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Utilidad neta activos totales	2017	$\frac{333,074}{17,654,438} =$	Q0.02
	2018	$\frac{623,320}{17,301,053} =$	Q0.04
	2019	$\frac{217,369}{18,675,158} =$	Q0.01

Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

Por cada Q1 que Distrifarma invierte en sus activos obtiene una rentabilidad de 0.01 para 2019. Un incremento en los resultados indicaría una mejor utilización de los activos para generar utilidades, pero se observa que el índice disminuye respecto a 2018, con esto se confirma que es necesario una mejor utilización de los recursos para aprovechar los ingresos que se generan con el incremento de las ventas.

- **Rendimiento sobre el patrimonio (ROE):** con esta razón se puede determinar el rendimiento del capital contable reflejado en las utilidades.

Cuadro 4.13 Municipio de Guatemala, Distrifarma, rendimiento sobre el patrimonio, periodo 2017 al 2019

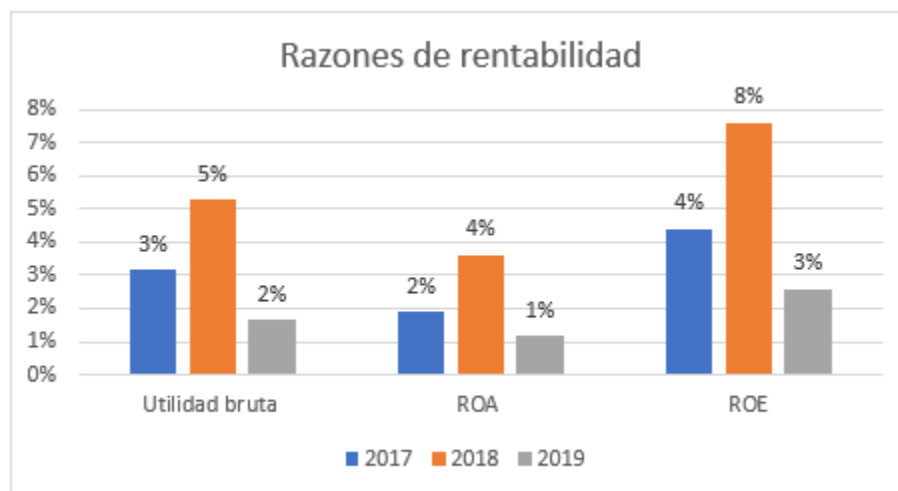
Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Utilidad neta capital contable total	2017	$\frac{333,074}{7,577,911} =$	Q0.04
	2018	$\frac{623,320}{8,201,231} =$	Q0.08
	2019	$\frac{217,369}{8,418,600} =$	Q0.03

Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

Por cada Q1 invertido en el capital, Distrifarma obtuvo en 2019 Q 0.03 de retorno en utilidades, aunque en 2018 incrementó respecto a 2017, para 2019 disminuyó,

esto refleja que es necesario mejorar en la gestión de los costos y gastos para aprovechar el incremento de las ventas y obtener mayor rentabilidad.

**Gráfica 4.4 Municipio de Guatemala, Distrifarma,
Comparación de índices de rentabilidad, periodo 2017 al 2019**



Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

La gráfica 4.4 indica resultados positivos, sin embargo, son índices muy bajos, ya que la utilización de los recursos y del capital no está obteniendo ganancias significativas, es importante una revisión en la gestión operativa para mejorar la rentabilidad de Distrifarma.

4.2.5 Análisis general de resultados de las razones financieras

En las entrevistas realizadas al gerente general y al contador (anexo i), indican que no existen políticas para el manejo de cuentas por cobrar, pagar e inventarios, por lo tanto no se realiza medición constante de los resultados y el comportamiento de sus activos y pasivos.

Los resultados de las razones financieras son un reflejo del impacto que tiene la falta de conocimiento de la realidad financiera de Distrifarma, donde se observa que existen problemas rotación, de convertibilidad de inventarios y periodos muy largos para cobro y pago. Al no tener un control de las cuentas por pagar, se determina que sobrepasa el valor del capital. La rentabilidad de las operaciones se ve afectada por los incrementos

en costos teniendo una rentabilidad sobre activos es 1%, la rentabilidad sobre el patrimonio refleja 3% y el margen de utilidad bruta muestra 2%.

En 2018 los índices muestran un impacto positivo que para 2019 disminuye, afectando su liquidez y rentabilidad. Todos los indicadores en su conjunto muestran la necesidad que existe para implementar lineamientos de control que ayuden a tener una gestión eficiente e impulsar el crecimiento de la entidad para disminuir el impacto de la falta de análisis de los periodos anteriores; en el punto 4.3 se detalla una serie de acciones que ayudarán a mejorar la situación financiera.

4.3 Propuesta para implementar lineamientos de control en la gestión, basada en los resultados de análisis financiero

Para asegurar la continuidad de las operaciones de Distrifarma y obtener rentabilidad, es necesario implementar medidas de control. Estas medidas deben ser enfocadas en corregir las debilidades que tiene actualmente para aprovechar sus recursos financieros y mejorar su gestión en cuentas por cobrar, inventarios, costos de ventas y gastos. El análisis financiero también es muy importante en su gestión porque se debe tener una constante visibilidad de los resultados y basándose en ellos reforzar las medidas de control.

Para dar respuesta al objetivo específico número tres: presentar una propuesta para definir lineamientos de control en la gestión de Distrifarma, basada en los resultados obtenidos en el análisis vertical, horizontal y razones financieras, se evaluaron los resultados del análisis financiero realizado, esto permitió tener una visión general de la situación financiera de Distrifarma y definir lineamientos de control para ayudar a solucionar la problemática.

La situación financiera de Distrifarma indica que existen problemas de liquidez, rotación lenta de inventario, cuentas por pagar y cuentas por cobrar, siendo estos los rubros más representativos del balance general, también presenta deficiencias en la rentabilidad por costos y gastos muy elevados que disminuyen las utilidades; estas son las áreas en las que se debe enfocar la implementación de controles.

Derivado de lo anterior se plantea una propuesta para definir lineamientos de control que impulsen el crecimiento y mejoren la rentabilidad, basada en los resultados obtenidos en el análisis financiero realizado.

4.3.1 Propuesta de lineamientos de control en la gestión en el área de inventarios

A través del análisis horizontal se determinó que el inventario disminuye en 2018 y luego crece en 2019, esto afecta la rotación de inventarios, como se indica en el resultado de la razón financiera se necesitan 247 días para convertirlo en ventas.

En la propuesta que se plantea a continuación se detallan lineamientos y acciones que deben definirse para tener un adecuado control en la gestión en el área de inventarios y mejorar sus índices financieros.

Como primer paso se debe determinar la cantidad de productos dañados por medio de conteos físicos que ayudarán a confirmar la obsolescencia que detallan los auxiliares de inventario, esta será la base para poder determinar cuál es el inventario real que está disponible para la venta. Se debe realizar conteos físicos cada 3 meses para asegurar la razonabilidad del inventario.

Cuando las compras de inventario se realizan sin una planificación adecuada puede existir un stock mayor a lo necesario y esta es una de las razones por las que el inventario se vence y no puede ser vendido, generando gastos de almacenaje y pérdidas operativas. Distrifarma es una empresa comercializadora y su operación se basa en compra de productos para después ser vendidos, esta es una ventaja para crear planes de compra de acuerdo con las ventas estimadas, se puede definir como meta tener inventario para stock de dos meses. Este es un periodo adecuado para cubrir las próximas ventas, siendo una medida para controlar la cantidad de inventario que será almacenada, evitar daños o vencimiento de los productos para tener un impacto positivo en la rentabilidad de las operaciones y mejorar los niveles de rotación a 60 días.

Ante el stock actual de inventario es necesario tener control de los productos que se van a facturar, se debe iniciar por vender el inventario de acuerdo con su ingreso a la bodega, esto como aplicación del método de inventarios PEPS, contribuyendo a no retener en bodega productos antiguos que pueden vencer.

Los lineamientos anteriores forman parte de una política de control para inventarios que al ser aplicada, ayuda a mejorar la rotación del inventario, mientras más rotación exista, mayor serán los beneficios en rentabilidad como en la conversión del efectivo.

4.3.2 Propuesta de lineamientos de control en la gestión de cuentas por cobrar

El análisis vertical indica que las cuentas por cobrar representan un 50% del total de activos y en 2019 se ha tenido un incremento del 5% respecto al año 2018, la razón de promedio de cobro indica que se cobra a más de 200 días.

Para mejorar las entradas de efectivo se propone realizar un análisis de antigüedad de cartera para determinar las cuentas con vencimientos mayores a 90 días y realizar una pronta gestión de cobro; este análisis se puede realizar por medio de los reportes auxiliares que brinda el sistema interno de información, catalogando antigüedades a 30, 60, 90 y más días.

La creación de políticas es parte esencial de una organización, se debe plantear una política para cuentas por cobrar que detalle los días de cobro, se sugiere a 30 días, debe describir los lineamientos para determinar la provisión de cuentas por cobrar. Como parte de la recuperación rápida del efectivo se puede realizar acuerdos con los clientes para brindar descuentos por pronto pago, estos acuerdos deben delimitarse en las políticas para establecer los parámetros bajo los que se aplicará el beneficio.

4.3.3 Propuesta de lineamientos de control en la gestión de cuentas por pagar

Los indicadores muestran que se paga a los proveedores cada 238 días y el análisis horizontal indica un incremento del 15% para 2019, estos indicadores deben mejorar en su gestión, principalmente porque este rubro representa el 82% de los pasivos.

Se propone realizar una revisión de la antigüedad de cuentas por pagar para determinar los pagos que deben realizarse con nivel de urgencia y que estén afectando la rotación de cuentas por pagar, es necesario retener el efectivo tanto como sea posible, sin embargo, debe existir un equilibrio y cumplir con el plazo de pago a proveedores para

evitar moras o suspensión de los bienes y servicios. Un análisis de antigüedad puede obtenerse de los auxiliares de cuentas por pagar determinando antigüedades de 30, 60, 90 y más días, tomando la decisión de cubrir los pagos más antiguos.

Tener una política de cuentas por pagar servirá como guía para delimitar y regir las acciones en esta área, se sugiere efectuar pagos a 60 días, establecer las acciones internas relacionadas a lineamientos de registros, definir control en las fechas de pagos y tipos de documentos que deben ser aceptados de acuerdo con leyes fiscales. La política puede incluir lineamientos para buscar negociaciones con los proveedores, como búsqueda de beneficios para pronto pago. La aplicación de esta política tendrá un beneficio en su relación deuda-capital, porque ayudará a establecer un equilibrio y en caso de ser necesario poder responder a sus pasivos con el capital.

Una gestión de cobros a 30 días y gestionar los pagos a 60 días es una forma de financiarse 30 días con recursos de terceros sin caer en incumplimientos de pago. Esta es una buena estrategia, que ayudará a mejorar la liquidez de Distrifarma.

Al aplicar las propuestas de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, se tendrán beneficios en el ciclo de conversión de efectivo y mejora en los índices de liquidez haciendo más eficiente las operaciones.

4.3.4 Propuesta de lineamientos de control en la gestión de costos y gastos de operación

- El análisis horizontal muestra una deficiencia en la gestión de los costos de ventas que afectan los márgenes de rentabilidad, para mejorar los resultados de este rubro y que reflejen un comportamiento razonable de acuerdo con las ventas, es necesario implementar controles que regulen el funcionamiento de esta área.

Cuando se realizan compras de mercadería a proveedores extranjeros se generan costos de importación: seguro, flete y embarque (CIF) y al realizar varios pedidos con cantidades pequeñas estos costos se elevan, incrementando el valor del inventario que posterior se convierte en costo de ventas muy alto, se propone tener una planificación adecuada en los pedidos que se realizan a los proveedores

internacionales de mercadería para reducir los costos CIF, esto implica realizar la mayor cantidad de pedidos posibles en una sola importación, pero teniendo en cuenta el stock que debe manejar para dos meses. Al realizar compras en mayor volumen se propone gestionar alianzas con proveedores para obtener descuentos en las compras de mercadería, también es importante buscar nuevos proveedores que brinden la misma calidad de los productos a precios más bajos, esto finalmente impactará de manera positiva el costo de ventas.

- La falta de control en los gastos operativos puede perjudicar la rentabilidad de una compañía, el análisis vertical indica que existe una mínima diferencia de 2.66% entre el margen bruto y los gastos operativos en el año 2019, siendo los gastos de marketing, distribución y ventas los que afectan este rubro.

Para mejorar este resultado y no incurrir en pérdidas en los próximos periodos, se propone buscar mejores precios para los gastos de material promocional, gastos de fletes para entregar los productos a los clientes y almacenaje, por medio de alianzas con proveedores y realizar negociaciones de pronto pago para obtener descuentos.

Se debe implementar una política de viáticos que regule los gastos de ventas, definiendo los límites que tiene un empleado para gastar en parqueos, combustible, alimentación, hospedaje y reuniones con clientes de acuerdo con la ubicación de la clínica de los médicos que visita y distancia del punto de venta. También debe detallar el plazo límite para presentar la liquidación de estos gastos, se sugiere sean 5 días máximo posterior a finalizar el ciclo de venta.

Se propone implementar un presupuesto para las áreas de ventas, marketing y distribución, con esta herramienta se pretende controlar los gastos que se van ejecutando de acuerdo con lo establecido en el presupuesto. Se debe realizar evaluaciones mensuales de la ejecución para determinar las desviaciones y tomar

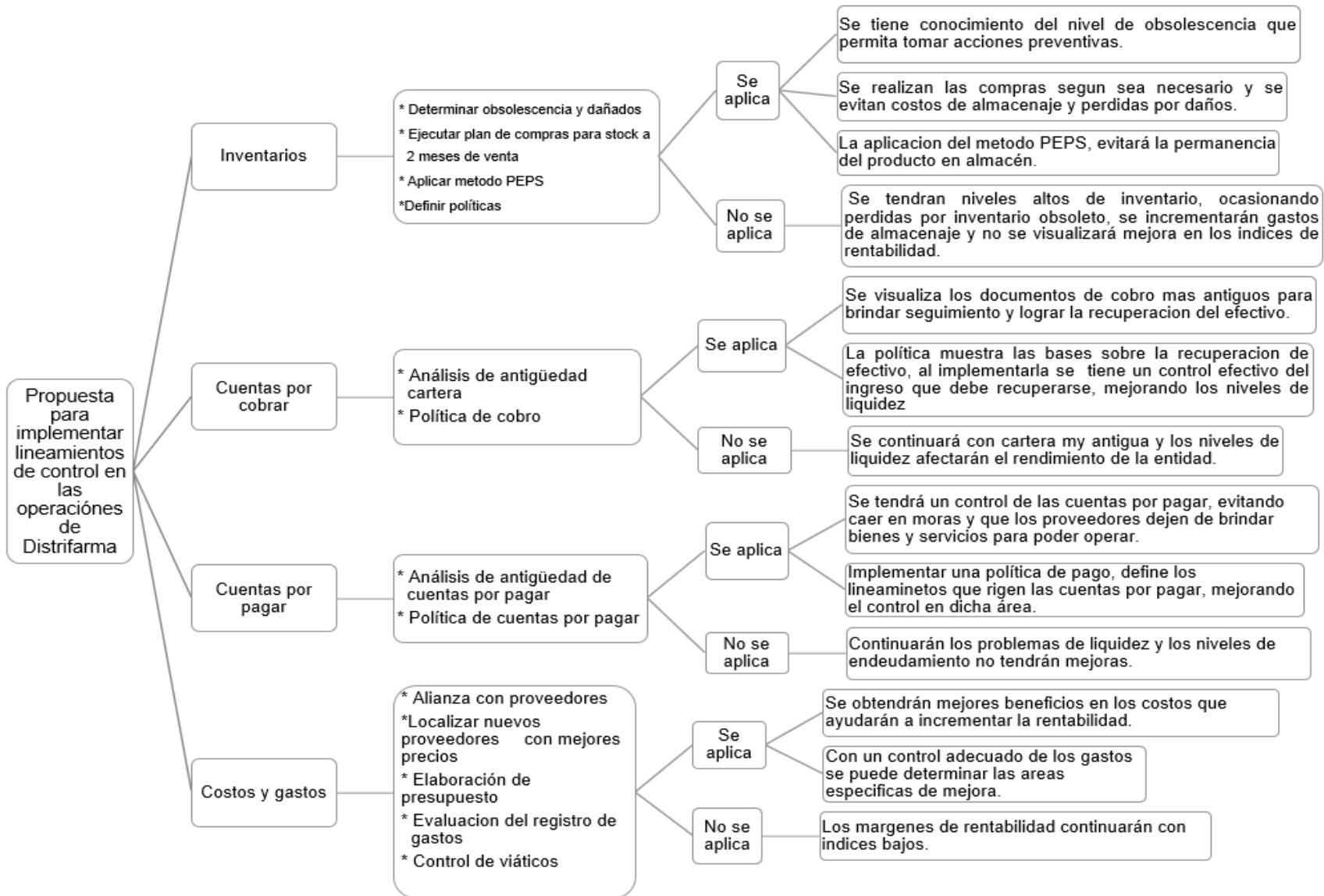
acciones inmediatas que ayuden a gestionar los gastos operativos de Distrifarma para mejorar sus utilidades y obtener un incremento en la rentabilidad.

- Los gastos administrativos varían de los gastos de marketing y ventas en 1% y 4% respectivamente para 2019, al ser una empresa con reducido personal administrativo, los gastos en este rubro deben ser menores, se sugiere realizar validaciones mensuales por parte del contador general para asegurar que no existan registros de gastos de distribución, ventas y marketing impactando el área administrativa. Esta revisión puede realizarse validando que la información contable contenga únicamente los gastos usuales de administración como alquiler, salarios, suministros de oficina y seguros.

La información financiera deriva de lo que refleja la contabilidad, por lo tanto esta debe ser exacta y mostrar las operaciones como sucedieron, clasificándolas en los rubros correctos.

Al implementar las propuestas para mejorar los costos de ventas y gastos operativos, se obtendrán márgenes de utilidad más altos, mejorando los índices de rendimiento sobre el capital y sobre activos. Para visualizar de una forma gráfica la propuesta de lineamientos de control se detalla un árbol de decisiones donde se muestran los efectos de su aplicación y de la falta de aplicación de la propuesta planteada.

Figura 4.1 Municipio de Guatemala, Distrifarma, propuesta para implementar lineamientos de control de gestión



Fuente: elaboración propia con datos de Distrifarma

En la figura 4.1 se observan las áreas importantes en las que debe enfocarse los lineamientos de control que deben implementarse en Distrifarma, cada una de ellas detalla acciones importantes que ayudarán a impulsar el crecimiento en su gestión, también se refleja el efecto negativo que se producirá si no se aplican las sugerencias.

4.3.5 Análisis general de resultados

Para mejorar los niveles de rentabilidad y liquidez de Distrifarma es necesaria la aplicación de medidas que ayuden a corregir las desviaciones financieras. La implementación de políticas para la gestión de cuentas por cobrar y pagar, así como los análisis de antigüedad ayudarán a la disminución de días para conversión del efectivo y al aplicar controles en el inventario relacionados con la obsolescencia, control de compras según necesidades y aplicación del método PEPS, se obtendrán mejores resultados en el ciclo de conversión de efectivo y en los niveles de rotación.

Trabajar en la búsqueda de nuevos proveedores, alianzas estratégicas, política de viáticos y un control adecuado en los costos y gastos también impulsará la rentabilidad, acompañado de un presupuesto para ejecutar las operaciones bajo una guía ayudará a mejorar la situación financiera de Distrifarma.

Una combinación de liquidez adecuada y control de gastos son los pasos iniciales para mejorar las condiciones financieras, esto solo se logra a través del control en el manejo de las operaciones de actividad, aplicación de políticas, monitoreo de las variaciones que presentan los estados financieros. Con estas medidas es posible mejorar la situación financiera de Distrifarma.

CONCLUSIONES

1. La aplicación de análisis vertical y horizontal permitió revisar las variaciones y porcentajes de participación de los rubros del balance general y estado de resultados, concluyendo que Distrifarma desconoce los efectos financieros de este análisis, porque en 2019 refleja disminución de 65% en la utilidad neta, el incremento de otras cuentas por cobrar de 51.93% y de cuentas por pagar en 18%, el costo de ventas incrementó para 2019 en 24% cuando las ventas solo incrementaron 11.76 % afectando la utilidad para 2019.
2. La aplicación de razones financieras permitió diagnosticar la realidad financiera de Distrifarma, concluyendo que posee problemas de liquidez porque necesita 265 días para convertir sus operaciones en efectivo, deficiencias en los índices de endeudamiento debido a niveles altos de por pagar y disminuciones en la rentabilidad a 2019 porque refleja un promedio de 3%, estos resultados como consecuencia de la ausencia de medidas que regulen el funcionamiento administrativo.
3. Los resultados obtenidos en la aplicación de análisis vertical, horizontal y razones financieras contribuyeron a determinar la realidad financiera y a definir la propuesta de lineamientos de control en la gestión de Distrifarma, concluyendo que las principales áreas en las que debe implementar controles inmediatos son: inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, costos y gastos.
4. Los resultados de la investigación reflejan las consecuencias de la falta de análisis financiero y ausencia de control, permitiendo alcanzar los objetivos planteados, por lo tanto se concluye que Distrifarma necesita ejecutar acciones inmediatas para mejorar su situación financiera y tener un crecimiento en su rentabilidad y liquidez.

RECOMENDACIONES

1. Después de realizar la investigación y conocer los impactos que tiene la ausencia de análisis financiero, se recomienda que debe existir una administración financiera formal en Distrifarma, aunque su implementación genera gastos adicionales que no se registran a la fecha, es muy importante poder evaluar constantemente los resultados. Para evitar costos por pasivos laborales en la contratación de un empleado especializado en esta área, se puede optar contratar servicio outsourcing, para que la administración se enfoque únicamente en implementar las medidas que resulten del análisis realizado.
2. La propuesta de lineamientos de control en la gestión se enfoca en las principales áreas de mejora de Distrifarma, se recomienda implementar su aplicación y realizar revisiones constantes para asegurar su correcta ejecución. Esta es una tarea que la administración debe asignar a los encargados de cada área y debe solicitar retroalimentación de su funcionamiento.
3. Se recomienda realizar una planeación financiera estratégica para definir la forma en que se alcanzarán los objetivos planteados por la organización, determinando el efectivo necesario para mejorar los niveles de liquidez, definir parámetros para la ejecución de costos, establecer objetivos de ventas y ajustar los gastos que sean necesarios según la operación, para obtener una estabilidad financiera.

FUENTES

Bibliografía

- Aquino González, K. (2017). *Análisis financiero de pequeñas empresas de bisutería en Guatemala para la obtención de financiamiento bancario*. [tesis de maestría, Universidad de San Carlos de Guatemala] Biblioteca Universidad de San Carlos de Guatemala.
- Arching Guzman, C. (2004). *Ratios financieros y matemáticas de mercadotecnia*. Prociencia y Cultura.
- Castillo Suruy, Y. (2012). *Evaluación financiera de la liquidez en las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos a través del ciclo de conversión de efectivo*. [tesis de maestría, Universidad de San Carlos de Guatemala] Biblioteca Universidad de San Carlos de Guatemala.
- Distrifarma, S.A. (2019). *Informe de gestión Distrifarma 2019*
- Céspedes Trujillo, N., Paz Rodriguez, J., Jimenez Figueredo, F., Pérez Molina, L., Pérez Mayedo, Y. (2017). *La Administración de los inventarios en el marco de la Administración Financiera a corto plazo*.
- Garcia Nava, J. y Paredes Hernandez L. (2014). *Estrategias financieras empresariales*. Grupo Editorial Patria.
- García Navas, H. (2012). *Propuesta de políticas administrativas basadas en el análisis de situación financiera, para empresas distribuidoras de productos farmacéuticos en Guatemala*. [tesis de maestría, Universidad de San Carlos de Guatemala] Biblioteca Universidad de San Carlos de Guatemala.
- Gitman, L. (2012). *Principios de Administración Financiera* (Décimo primera Edición ed.) Pearson Educación.
- Guajardo Cantú, G. y Andrade de Guajardo N. (2008) *Contabilidad Financiera*. McGraw-Hill Interamericana.

Hernandez Sampieri, R., Fernandez Collado, C., Baptista Lucio, M. (2010). *Metodología de la Investigación*. McGraw-Hill.

Ochoa Setzer, G. y Saldívar del Ángel, R. (2012). *Administración Financiera Correlacionada Con Las NIIF*. Interamericana Editores.

Pérez, y Carballo Veiga (2013). *Control de gestión empresarial*. Esic

Puerta Guardo, F., Vergara Arrieta, J. y Huertas Cardozo, N. (2018). *Análisis financiero: enfoques en su evolución*. Criterio libre volumen 16.

Robles Román, C. (2012) *Fundamentos de Administración Financiera*. Red tercer milenio.

Soto González, C., Guanuche, R., Solórzano González, A., Sarmiento Chugcho, C. y Mite Albán, M. (2017). *Análisis de estados financieros la clave del equilibrio gerencial*. Grupo Compás.

Universidad de San Carlos de Guatemala, Facultad de Ciencias Económicas, Escuela de Estudios de Postgrado, (2018). *Instructivo para elaborar el trabajo profesional de graduación para optar al grado académico de Maestro en Artes*.

Vargas Cordero, Z. (2009) *La Investigación Aplicada: una forma de conocer las realidades con evidencia científica*. Revista Educación 33, 156-165

Wild, J., Subramanyam, K., Hasley, R., (2007) *Análisis de estados financieros*. McGraw-Hill.

Egrafía

Enciclopedia Económica (2006), *Contabilidad*. <http://www.economia48.com/spa/d/contabilidad/contabilidad.htm>

Ibarra, A. (2006). *Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras o ratios*. Pensamiento y Gestión, 21, 234 – 271. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2500508>

- Medina, M. (2012). *Política organizacional, Concepto y esquema en la empresa*. Gestio-polis. <https://www.gestiopolis.com/politica-organizacional-concepto-y-esquema-en-la-empresa/>
- Mendoza, T., (2015) *El análisis financiero como herramienta básica en la toma de decisiones gerenciales, caso: Empresa HDP Representaciones* [tesis de maestría, Universidad de Guayaquil]. Repositorio Universidad de Guayaquil <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/7897/1/TESIS%20TANIA%20MENDOZA.pdf>
- Sevilla, K. (2016) *Diagnóstico financiero a la empresa “Martinez Gonzalez Compañía Limitada” conocida con el nombre comercial Construcciones Familiares, durante el periodo 2013-2015*. [tesis de maestría, Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua]. Repositorio Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua. <https://repositorio.unan.ni/9587/1/17421.pdf>
- Tanaka, G. (2005), *Análisis de los Estados Financieros para la toma de decisiones*; Fondo Editorial. <https://books.google.com/books?id=LH4fWkr2Cs4C&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=false>

ANEXOS

Anexo I Guía de entrevista



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



GUÍA DE ENTREVISTA

Empresa

Nombre del puesto:

Nombre del entrevistador:

Cláusula de confidencialidad: su oportuna colaboración es de suma importancia ya que la información recabada será utilizada con fines académicos, como parte del proceso de investigación. La información obtenida será estrictamente confidencial y el uso es exclusivamente del entrevistador.

Objetivo: la presente entrevista tiene la finalidad de identificar la forma en la que se analiza la información financiera de la entidad y se ejecutan acciones de control.

1. ¿Qué fundamentos se utilizan para tomar decisiones para mejorar el crecimiento de sus operaciones?
2. ¿Se ha realizado una revisión de las variaciones de las cifras de los estados financieros respecto al periodo anterior? Si se ha realizado, ¿Cómo se realiza?
3. ¿Identifica cuáles son los rubros con mayor participación en los estados financieros?
4. ¿Se ha realizado análisis vertical a los estados financieros? ¿Quién lo realiza?
¿Cuál es la frecuencia con la que se realiza?

5. ¿Se ha realizado análisis horizontal a los estados financieros? ¿Quién lo realiza?

6. ¿Se ha realizado análisis de razones financieras?

7. ¿Existen políticas que regulen y controlen las cuentas por cobrar? ¿Cómo se aplican?

8. ¿Existen políticas que regulen y controlen las cuentas por pagar? ¿Cómo se aplican?

9. ¿Existen políticas que regulen y controlen los inventarios? ¿Cómo se aplican?

10. ¿Se han realizado análisis de antigüedad y vencimiento de cuentas por cobrar, pagar e inventarios?

Anexo II Balance General

DISTRIFARMA			
BALANCE GENERAL			
Años 2017, 2018 y 2019			
Expresado en Quetzales			
CUENTAS	2,017	2018	2019
ACTIVO			
Activo corriente			
Caja y bancos	747,738	509,200	628,359
Cuentas por cobrar	8,216,562	9,114,223	9,576,213
Reserva cuentas incobrables	-246,497	-273,427	-287,286
Otras cuentas por cobrar	358,795	195,782	297,456
Inventario	5,659,292	4,892,312	5,384,218
Inventario Muestra medica	1,423,542	1,159,753	956,583
Total activo corriente	16,159,432	15,597,843	16,555,543
Activo no Corriente			
Propiedad planta y equipo	1,004,675	1,004,675	1,234,884
Depreciaciones	490,331	698,535	884,731
Total activo no corriente	1,495,006	1,703,210	2,119,615
Total activo	17,654,438	17,301,053	18,675,158
PASIVOS			
Pasivo corriente			
Proveedores	8,010,517	7,137,730	8,424,997
Otras cuentas por pagar	866,010	966,640	1,057,020
Total Pasivo corriente	8,876,527	8,104,370	9,482,017
Pasivo no Corriente			
Préstamo	1,200,000	995,452	774,541
Total Pasivo corriente	1,200,000	995,452	774,541
Total Pasivo	10,076,527	9,099,822	10,256,558
Participación pasivo			
PATRIMONIO			
Capital social	5,809,500	5,809,500	5,809,500
Reserva legal	552,416	552,416	552,416
Resultados acumulados	882,921	1,215,995	1,839,315
Resultado del periodo	333,074	623,320	217,369
Total capital	7,577,911	8,201,231	8,418,600
Participación capital			
Total Pasivo + patrimonio	17,654,438	17,301,053	18,675,157

Anexo III Estado de Resultados

DISTRIFARMA			
ESTADO DE RESULTADOS			
Periodos 2017, 2018 y 2019			
Expresado en Quetzales			
CUENTAS	2,017	2018	2019
Ingresos netos de ventas	10,553,210	11,852,190	13,245,485
Costo de ventas	6,331,926	6,400,183	7,947,291
Margen bruto	4,221,284	5,452,007	5,298,194
Gastos Operación			
Gastos administración	1,200,017	1,601,705	1,435,518
Gastos de marketing	1,235,486	1,354,862	1,552,156
Gastos venta y distribución	1,245,682	1,584,711	1,958,732
Total gastos operación	3,681,185	4,541,278	4,946,406
Resultado en operación	540,099	910,729	351,788
Intereses	96,000	79,636	61,963
Resultado del periodo	444,099	831,093	289,825
Impuesto sobre la renta	111,025	207,773	72,456
Utilidad neta	333,074	623,320	217,369

Anexo IV Matriz Metodológica

Tema:	ANÁLISIS FINANCIERO PARA DEFINIR LINEAMIENTOS DE CONTROL EN LA GESTIÓN DE UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS EN EL MUNICIPIO DE GUATEMALA, DEPARTAMENTO DE GUATEMALA			
Problemática	Falta de análisis de los estados financieros, como consecuencia no se conoce la realidad financiera, para evaluar los resultados de su gestión y definir lineamientos de control.			
Objetivo General:	Realizar un estudio financiero, que funcione como guía para definir los lineamientos de control en la gestión de Distrifarma, utilizando herramientas financieras.			
Preguntas de investigación	Objetivos Específicos	Técnicas	Instrumento	Tipo de análisis
¿Se revisa el porcentaje de participación de los rubros de los estados financieros y su porcentaje de variación, aplicando análisis vertical y horizontal, para evaluar la distribución y variación de los componentes de los estados financieros?	Revisar el porcentaje de participación de los rubros de los estados financieros y su porcentaje de variación, aplicando análisis vertical y horizontal, para evaluar la distribución y variación de los componentes de los estados financieros.	Técnicas de Campo: análisis de documentos, Entrevista	Balance general y Estado de resultados. Guía entrevista estructurada, preguntas 1 a la 5	Análisis vertical y horizontal de estados. Análisis Interpretativo de entrevista
¿Se han determinado los índices financieros para diagnosticar la realidad financiera de la empresa, aplicando razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad?	Determinar los índices financieros para diagnosticar la realidad financiera de la empresa, aplicando razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad.	Técnicas de Campo: análisis de documentos Entrevista.	Balance general y Estado de resultados. Guía entrevista estructurada, preguntas 6 a la 10	Análisis de razones financieras, liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad. Análisis interpretativo de entrevista.
¿Se ha utilizado análisis vertical, horizontal y razones financieras para presentar una propuesta de lineamientos de control de gestión?	Presentar una propuesta para definir lineamientos de control en la gestión de Distrifarma, basada en los resultados obtenidos en el análisis vertical, horizontal y razones financieras.	Técnicas de Campo: análisis de documentos.	Balance general y Estado de resultados.	Análisis, vertical, horizontal y razones financieras.

ÍNDICE DE CUADROS, TABLAS, GRÁFICAS Y FIGURAS

Índice de cuadros

Cuadro 1.1 Estudios relacionados con análisis financiero.....	04
Cuadro 2.1 Razones de liquidez.....	12
Cuadro 2.2 Indicadores de actividad.....	12
Cuadro 2.3 Razones de endeudamiento.....	13
Cuadro 2.4 Razones de rentabilidad.....	14
Cuadro 4.1 Municipio de Guatemala, Distrifarma, razón corriente, periodo 2017 al 2019.....	33
Cuadro 4.2 Municipio de Guatemala, Distrifarma, razón rápida, periodo 2017 al 2019.....	33
Cuadro 4.3 Municipio de Guatemala, Distrifarma, rotación de inventarios, periodo 2017 al 2019.....	35
Cuadro 4.4 Municipio de Guatemala, Distrifarma, convertibilidad de inventarios, periodo 2017 al 2019.....	36
Cuadro 4.5 Municipio de Guatemala, Distrifarma, periodo promedio de cobro, periodo 2017 al 2019.....	36
Cuadro 4.6 Municipio de Guatemala, Distrifarma, periodo promedio de pago, periodo 2017 al 2019.....	37
Cuadro 4.7 Municipio de Guatemala, Distrifarma, rotación de activos totales, periodo 2017 al 2019.....	39
Cuadro 4.8 Municipio de Guatemala, Distrifarma, razón de cargos de interés fijo, periodo 2017 al 2019.....	40
Cuadro 4.9 Municipio de Guatemala, Distrifarma, índice de endeudamiento, periodo 2017 al 2019.....	40
Cuadro 4.10 Municipio de Guatemala, Distrifarma, razón de deuda a capital, periodo 2017 al 2019.....	41
Cuadro 4.11 Municipio de Guatemala, Distrifarma, razón margen de utilidad bruta, periodo 2017 al 2019.....	42
Cuadro 4.12 Municipio de Guatemala, Distrifarma, rendimiento sobre activos, periodo	

2017 al 2019.....	43
Cuadro 4.13 Municipio de Guatemala, Distrifarma, rendimiento sobre el patrimonio periodo 2017 al 2019.....	43

Índice de tablas

Tabla 4.1 Municipio de Guatemala, Distrifarma análisis horizontal estado de resultados del periodo 2017 al 2019.....	24
Tabla 4.2 Municipio de Guatemala, Distrifarma, análisis horizontal balance general del periodo 2017 al 2019.....	25
Tabla 4.3 Municipio de Guatemala, Distrifarma, análisis vertical estado de resultados del periodo 2017 al 2019.....	28
Tabla 4.4 Municipio de Guatemala, Distrifarma, análisis vertical balance general del periodo 2017 al 2019.....	29
Tabla 4.5 Municipio de Guatemala, Distrifarma, ciclo de conversión de efectivo del periodo 2017 al 2019.....	38

Índice de gráficas

Gráfica 4.1 Municipio de Guatemala, Distrifarma, comparación razones liquidez periodo 2017 al 2019.....	34
Gráfica 4.2 Municipio de Guatemala, Distrifarma, comparación días de rotación, periodo 2017 al 2019.....	38
Gráfica 4.3 Municipio de Guatemala, Distrifarma, comparación de índices de deuda, periodo 2017 al 2019.....	41
Gráfica 4.4 Municipio de Guatemala, Distrifarma, comparación de índices de rentabilidad, periodo 2017 al 2019.....	44

Índice de figuras

Figura 1.1 Estructura organizacional Distrifarma.....	02
Figura 4.1 Municipio de Guatemala, Distrifarma, propuesta para toma de decisiones.....	51