

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



**EVALUACIÓN DE SOLVENCIA FINANCIERA Y DECISIONES DE FINANCIAMIENTO
PARA EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES A CORTO PLAZO EN UNA
EMPRESA COMERCIALIZADORA DE EQUIPO INDUSTRIAL DE PANADERÍA
UBICADA EN EL MUNICIPIO DE GUATEMALA, DEPARTAMENTO DE GUATEMALA**

LICDA. EUGENIA DEL CARMEN BARRIOS JUÁREZ

Guatemala, septiembre de 2020.

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



**EVALUACIÓN DE SOLVENCIA FINANCIERA Y DECISIONES DE FINANCIAMIENTO
PARA EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES A CORTO PLAZO EN UNA
EMPRESA COMERCIALIZADORA DE EQUIPO INDUSTRIAL DE PANADERÍA
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.

Docente del curso

DRA. ZULMA VIOLETA FLORIÁN CARBONELL

AUTOR:

LICDA. EUGENIA DEL CARMEN BARRIOS JUÁREZ

Guatemala, septiembre de 2020.

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

Decano: Lic. Luis Antonio Suárez Roldán

Secretario: Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales

Vocal I: Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez

Vocal II: Doctor Byron Giovanni Mejía Victorio

Vocal III: Vacante

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

Vocal V: P.C. Omar Oswaldo García Matzuy

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

Coordinador: Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Álvarez

Evaluador: MSc. Silvia Marisol Cruz Barco

Evaluador: MSc. Tadeo René Castro Peralta



ACTA/EP No. 03150

ACTA No. MAF-A-010-2020

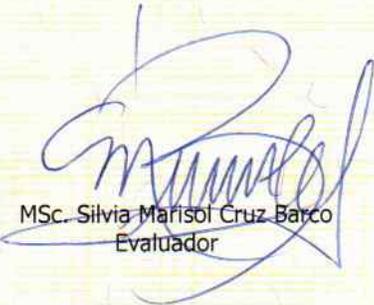
De acuerdo al estado de emergencia nacional decretado por el Gobierno de la República de Guatemala y a las resoluciones del Consejo Superior Universitario, que obligaron a la suspensión de actividades académicas y administrativas presenciales en el campus central de la Universidad, ante tal situación la Escuela de Estudios de Postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas, debió incorporar tecnología virtual para atender la demanda de necesidades del sector estudiantil, en esta oportunidad nos reunimos de forma virtual los infrascritos miembros del Jurado Examinador, el **26 de septiembre de 2020**, a las **16:30** para practicar la PRESENTACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN de la Licenciada **Eugenia Del Carmen Barrios Juárez**, carné No. **200513798**, 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 **"EVALUACIÓN DE SOLVENCIA FINANCIERA Y DECISIONES DE FINANCIAMIENTO PARA EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES A CORTO PLAZO EN UNA EMPRESA EMPRESAS COMERCIALIZADORA DE EQUIPO INDUSTRIAL DE PANADERÍA UBICADA EN EL MUNICIPIO DE GUATEMALA, DEPARTAMENTO DE GUATEMALA"**, dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. El examen fue **APROBADO** con una nota promedio de **80** puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones: **que el sustentante incorpore las enmiendas señaladas dentro de los 5 días hábiles.**

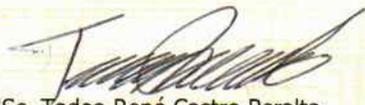
En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 26 días del mes de septiembre del año dos mil veinte.



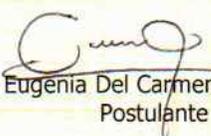
Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Álvarez
Coordinador



MSc. Silvia Marisol Cruz Barco
Evaluador



MSc. Tadeo René Castro Peralta
Evaluador



Licda. Eugenia Del Carmen Barrios Juárez
Postulante



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

ADENDUM

El infrascrito Coordinador del Jurado Examinador CERTIFICA que la estudiante Eugenia Del Carmen Barrios Juárez, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro examinador del Jurado.

Guatemala, 02 de octubre 2020.

(f) 

Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Álvarez
Coordinador

AGRADECIMIENTOS

- A DIOS: Por darme sabiduría y haberme permitido conseguir este logro tan importante, sin él nada de esto hubiera sido posible.
- A MI MADRE: Por su sacrificio, su amor incondicional y por guiarme en cada momento de mi vida.
- A MIS ABUELITOS: Por su amor inmenso y por haberme enseñado el camino del bien (Q.E.P.D).
- A MIS HERMANOS: Por el cariño y respaldo que me han brindado siempre y por ser guías en mi camino.
- A MIS CUÑADOS, TÍOS Y PRIMOS: Por su cariño y apoyo incondicional.
- A MIS CATEDRÁTICOS: Un agradecimiento sincero por sus sabias enseñanzas.
- A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA Por haber permitido forjar mis conocimientos en sus aulas, en especial a la Escuela de Estudios de Postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas.

CONTENIDO

RESUMEN.....	i
INTRODUCCIÓN.....	iv
1. ANTECEDENTES.....	1
1.1 Antecedentes de la unidad de análisis	1
1.2 Antecedentes de la solvencia financiera.....	2
2. MARCO TEÓRICO	5
2.1 Solvencia Financiera	5
2.1.1 Estados Financieros	5
2.1.2 Liquidez	8
2.1.3 Razones financieras	10
2.2 Apalancamiento	17
2.2.1 Apalancamiento operativo	17
2.2.2 Apalancamiento financiero	18
2.3 Fuentes de financiamiento.....	18
2.3.1 Fuentes Internas de financiamiento (Inversión).....	18
2.3.2 Fuentes externas de financiamiento (Pasivo).....	19
3. METODOLOGÍA	22
3.1 Definición del Problema.....	22
3.2 Objetivos.....	23

3.2.1	Objetivo General.....	23
3.2.2	Objetivos Específicos	23
3.3	Diseño de la investigación	23
3.3.1	Unidad de análisis	23
3.4	Periodo histórico	24
3.5	Ámbito geográfico.....	24
3.6	Universo y muestra.....	24
3.7	Técnicas e instrumentos aplicados.....	24
3.7.1	Técnicas e instrumentos documentales	24
3.7.2	Técnicas e instrumentos de campo	24
3.8	Resumen del procedimiento aplicado.....	25
4.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	27
4.1	Análisis de razones financieras de la empresa.....	27
4.1.1	Razones de liquidez	30
4.1.2	Razones de actividad	31
4.1.3	Razones de endeudamiento.....	34
4.1.4	Razones de rentabilidad.....	35
4.1.5	Conclusiones de las razones financieras	36
4.2	Análisis del grado de apalancamiento	37
4.2.1	Grado de apalancamiento operativo.....	37

4.2.2	Grado de apalancamiento financiero.....	38
4.3	Análisis comparativo de las fuentes de financiamiento.....	39
	CONCLUSIONES.....	44
	RECOMENDACIONES	46
	FUENTES.....	47
	BIBLIOGRAFÍA.....	47
	ÍNDICE DE CUADROS	50
	ÍNDICE DE TABLAS.....	51

RESUMEN

La unidad de análisis del presente trabajo profesional de graduación, es tomada de una empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, que tiene como principal objetivo comercializar equipo de panadería de alta tecnología, lo que permite ayudar a sus clientes a agilizar su producción, al ofrecer una gran variedad de equipos fabricados en Europa, América y Asia. La compañía fue fundada en el año 2015 y como toda entidad nueva en crecimiento, necesita contar con una estructura financiera ordenada que desarrolle métodos de evaluación de sus resultados para determinar oportunamente la solvencia y necesidad de financiamiento.

El problema planteado, consiste en la falta de una evaluación de solvencia financiera y decisiones de financiamiento, lo cual afecta su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras corrientes. La investigación busca reconocer la importancia del análisis de estados financieros en la toma de decisiones de la empresa, con el fin de realizar una evaluación financiera y medir la liquidez, solvencia y endeudamiento que posee, y maximizar las capacidades de la entidad para dar cumplimiento a sus obligaciones financieras.

Al considerar la problemática existente se plantearon las siguientes interrogantes: ¿Se ha identificado la solvencia financiera de la empresa de los años 2018 y 2019 por medio del análisis de razones financieras para determinar la necesidad de financiamiento?, ¿se ha determinado el grado de apalancamiento operativo y financiero para identificar la mejor opción de adquirir financiamiento?, ¿se ha efectuado el análisis comparativo de las fuentes de financiamiento de la empresa, entre crédito bancario, capital propio y venta de inventario al costo?

Para dar respuesta a las interrogantes planteadas, se definió como objetivo general el evaluar la solvencia financiera y decisiones de financiamiento de una empresa comercializadora de equipo industrial de panadería ubicada en el municipio de Guatemala para cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo, y como objetivos específicos: identificar la solvencia financiera de la empresa de los años 2018 y 2019 por medio del análisis de razones financieras para determinar la necesidad de financiamiento; determinar el grado de apalancamiento operativo y financiero de la empresa para

identificar la mejor opción de adquirir financiamiento entre crédito externo o interno; y efectuar el análisis comparativo de las fuentes de financiamiento de la empresa, entre crédito bancario, capital propio o venta de inventario al costo.

El diseño de la investigación es no experimental y para realizar el análisis de documentos financieros se recopiló la información en un solo momento, al analizar los períodos 2018 y 2019. Se definió la unidad de análisis que es una empresa comercializadora de equipo industrial de panadería. Así mismo, se definieron técnicas documentales y de campo para recopilación de información y para realizar el comparativo de las fuentes de financiamiento disponibles, que ayudaron a la toma de decisión de financiamiento de la unidad de análisis.

Los resultados más importantes y las principales conclusiones del trabajo profesional de graduación realizado se presentan a continuación:

El análisis de solvencia financiera a través del cálculo de razones de liquidez y actividad, determinaron que el principal problema de la empresa fue el incremento del inventario en un 79% entre los años evaluados, cuya investigación identificó que fue por la compra de equipo de panadería para un proyecto de crecimiento en ventas el cual no se logró concretar, provocando baja liquidez.

El resultado de la razón de liquidez: prueba ácida de 0.32 en el año 2019, refleja la baja capacidad de la compañía para cumplir con sus obligaciones a corto plazo; el resultado de la razón de actividad: rotación de inventarios de 0.91 en el mismo año, muestra la baja rotación de dicho rubro, principalmente por la adquisición de equipo de panadería que no se logró vender según el plan; y el resultado de la razón de actividad: período promedio de pago fue de 492 días, lo que confirma la baja capacidad de pago que tiene la empresa.

El análisis de apalancamiento financiero dio un resultado de 0.90, lo que representa al ser menor a 1, que la mejor decisión de financiamiento de la compañía es adquirir fondos por medio de crédito interno, al evitar adquirir préstamos a largo plazo que encarecen la operación por los gastos de intereses y no constituyen una mejora para los resultados de las razones financieras.

El análisis comparativo de opciones de financiamiento comprobó que la mejor opción para la empresa es la venta de inventario de baja rotación al costo, lo que contribuye a la disminución de gastos operativos por la devolución de espacio físico adquirido para almacenaje, además de mejorar los resultados de las razones financieras en el corto plazo. Según la proyección para el año 2020 por la venta de Q 500,000.00 de equipo de panadería de baja rotación al costo, la razón de liquidez: prueba ácida dio como resultado 0.37, la razón de actividad: rotación de inventarios reflejo 1.30 y la razón de actividad: promedio de pago disminuyó a 355 días. Por lo que se confirma que la venta de inventario de baja rotación al costo es la mejor opción para obtener efectivo y mejorar las obligaciones a corto plazo al comparar los resultados con los del año 2019.

INTRODUCCIÓN

La empresa comercializadora de equipo industrial de panadería a la que se refiere la investigación, distribuye equipo de panadería de alta tecnología y calidad, lo que permite a sus clientes agilizar su producción. Como toda entidad nueva en crecimiento, necesita contar con una estructura financiera ordenada que desarrolle métodos de evaluación de sus resultados para determinar oportunamente la solvencia y necesidad de financiamiento.

La empresa reconoce la importancia del análisis de estados financieros en la toma de decisiones, y la necesidad de realizar una evaluación financiera y medir la liquidez, solvencia y endeudamiento que posee, y dar cumplimiento a sus obligaciones financieras.

El trabajo profesional de graduación consta de cuatro capítulos, ordenados de manera que sea de fácil comprensión para el lector. El capítulo uno, Antecedentes, contiene una breve historia de la industria panificadora en Guatemala, al resaltar el crecimiento por la incorporación de empresas extranjeras que han creado un mercado competitivo para las empresas nacionales. La empresa objeto de estudio, una comercializadora de equipo de panadería de alta tecnología, cuya propuesta incluye venta de equipo fabricado en Europa, América y Asia. También se desarrolla una breve descripción de los antecedentes de la solvencia financiera, en donde por tradición se enfoca en los bancos por el interés en revisar la solvencia de sus deudores y cómo pueden cubrir sus compromisos financieros.

El capítulo dos, Marco Teórico, consiste sustentar la solvencia financiera, por medio del análisis de estados financieros, liquidez y razones financieras; el apalancamiento con el desarrollo del apalancamiento operativo y financiero. Finalmente se incluye el tema de las fuentes de financiamiento, en donde se describen las fuentes internas y externas que se pueden optar.

El capítulo tres, Metodología, incluye la problemática que consiste en la falta de una evaluación de solvencia financiera y decisiones de financiamiento en la compañía, lo cual afecta su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras corrientes.

El objetivo general del presente trabajo profesional de graduación es evaluar la solvencia financiera y decisiones de financiamiento de una empresa comercializadora de equipo industrial de panadería ubicada en el municipio de Guatemala para cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo. Los objetivos específicos son: identificar la solvencia financiera de la empresa de los años 2018 y 2019 por medio del análisis de razones financieras para determinar la necesidad de financiamiento; determinar el grado de apalancamiento operativo y financiero de la empresa para identificar la mejor opción de adquirir efectivo entre crédito externo o interno; y efectuar el análisis comparativo de las fuentes de financiamiento de la empresa, entre crédito bancario, capital propio o venta de inventario al costo.

Este capítulo describe además la unidad de análisis, período histórico, ámbito geográfico y el universo, que está representado por la empresa objeto de estudio, la cual es una comercializadora de equipo industrial de panadería. Se establece que la investigación tiene un enfoque cuantitativo, alcance descriptivo y diseño no experimental, y se detallan las técnicas documentales y de campo aplicadas para el desarrollo de la misma.

El capítulo cuatro, Discusión de Resultados, consta de tres apartados, el primero de ellos desarrolla el análisis de razones financieras de la empresa para identificar la solvencia financiera, incluye la evaluación de los estados financieros básicos y el cálculo de razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad. El segundo apartado determina el grado de apalancamiento operativo y financiero con el fin de identificar la mejor opción de financiamiento entre crédito interno y externo. Por último, se desarrolla el análisis comparativo de las fuentes de financiamiento de la empresa, la cual consistió en efectuar el análisis entre crédito bancario, capital propio y la venta de inventario al costo.

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

1. ANTECEDENTES

Los antecedentes constituyen el origen del trabajo realizado, exponen el marco referencial teórico y empírico de la investigación relacionada con la evaluación financiera y decisiones de financiamiento en una empresa comercializadora de equipo industrial de panadería ubicada en Guatemala para el cumplimiento de sus obligaciones financieras a corto plazo. Como primer punto se abordan los antecedentes de la unidad de análisis y posteriormente los antecedentes del tema principal que es la solvencia financiera.

1.1 Antecedentes de la unidad de análisis

La industria panificadora en Guatemala ha aumentado en los últimos años debido a la incorporación de empresas extranjeras que han creado un mercado competitivo para las empresas nacionales de tamaño mediano y grande.

Para la elaboración de pan se requieren equipos como hornos, cámaras de fermentación, amasadoras, batidoras, divisoras, entre otros. Actualmente existen empresas líderes a nivel mundial y regional que se especializan en la fabricación y distribución de equipos de panadería.

La empresa objeto de estudio fue fundada en el año 2015 con el fin de comercializar equipo de panadería de alta tecnología, ayudando a sus clientes a agilizar su producción, ofreciendo una gran variedad de equipos fabricados en Europa, América y Asia.

Actualmente la estructura de su organigrama se compone de tres departamentos, los cuales son: el departamento administrativo conformado por el área de contabilidad, importaciones y atención al cliente; el departamento de ventas que está integrado por dos asesores comerciales y un chef ejecutivo dedicado al apoyo directo a los clientes en cuanto a la elaboración de sus productos y por último, el departamento técnico el cual se encarga de brindar servicio post venta a los clientes en cuanto al mantenimiento preventivo y correctivo de sus equipos.

La empresa es reconocida por la calidad en el diseño y la tecnología de sus equipos, por su excelencia en el servicio post-venta y por ser una empresa que marca tendencia en la

industria de panadería. Tiene una amplia cartera de clientes, que van desde panaderías departamentales a cadenas de supermercados y restaurantes en todo el país.

A través de la realización de demostraciones ha logrado que sus clientes potenciales conozcan mejor los equipos, observando su funcionamiento y horneando con la ayuda de chefs expertos, para elegir el equipo ideal que necesitan, dentro de los cuales pueden encontrar hornos rotativos con capacidad de producción de hasta 2,000 piezas por hora, hornos de piso con capacidad de hasta 810 piezas por hora, amasadoras de hasta 120 kilos de masa, laminadoras, batidoras de hasta 80 litros, cámaras de fermentación, divisoras boleadoras, formadoras de pan baguette, etc.

1.2 Antecedentes de la solvencia financiera

En general lo que hoy es conocido como análisis financiero se inició y desarrolló en el ámbito bancario del análisis de riesgos crediticios.

Tradicionalmente, los bancos han estado interesados básicamente en la solvencia de sus deudores y sólo secundariamente en su liquidez y rentabilidad. El análisis de la solvencia ha evolucionado a lo largo del tiempo, una forma de evaluar la solvencia es el análisis fondo que presupone la fiabilidad de la información contable contenida en el balance de situación (Mora, 2009, p.209).

Se puede decir que si los compromisos financieros se deben satisfacer con dinero, la capacidad de la empresa para generar fondos suficientes de tesorería debe ser la base fundamental para calificar su solvencia.

En cuanto a los antecedentes del riesgo de liquidez López (2012) indica que es un mecanismo para prevenir crisis sistémicas, basados en tres puntos principales: mayores requerimientos de capital, gestión y control de liquidez y límites de apalancamiento (p.25).

En cuanto a los antecedentes de liquidez Leiva (2009) hace referencia a que, este tipo de riesgo puede llevar a la quiebra a una entidad financiera, por lo cual, en todo momento, se deben tener controles para evitar que esto ocurra.

A continuación se presentan algunas investigaciones acerca de la solvencia financiera, que han sido realizadas en la escuela de estudios de postgrado, Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de San Carlos de Guatemala, las cuales fueron abordadas de la siguiente manera:

Cuadro No. 1.1 Investigaciones previas acerca de la solvencia financiera

No.	Tesis	Fecha	Abordaje	Aporte
1	Administración de la liquidez en el sector de servicios de transporte terrestre de carga pesada en Guatemala con base en el ciclo de conversión de efectivo, estado de flujos de efectivo y razones financieras de liquidez.	Agosto 2016	Por medio del análisis comparativo de los estados financieros y los resultados del análisis de la administración de liquidez, se plantea implementar nuevas estrategias enfocadas hacia los clientes, inventarios y proveedores para mejorar la situación de liquidez.	Se logró determinar por medio de las herramientas del ciclo de conversión de efectivo, estado de flujos de efectivo y razones financieras de liquidez la necesidad de efectivo que tienen las empresas del sector de servicios de transporte terrestre de carga pesada, con lo que podrán buscar opciones de inversión o financiamiento a corto plazo.
2	Administración de la liquidez	Noviembre 2010	Se buscaron estrategias financieras adecuadas	Se realizaron proyecciones

	en empresas que se dedican a la industria de plásticos en Guatemala.		para administrar la liquidez, en tres empresas que se dedican a la industria de plásticos en Guatemala, durante el año 2010.	financieras de los próximos cinco años para las empresas que se dedican a la industria de plásticos, obteniendo el resultado que dichas empresas van a disminuir la necesidad de financiamiento para el retorno de la inversión.
--	--	--	--	--

Fuente: Elaboración propia con información de: Villeda, B. (2017), Orellana, M. (2010).

Las anteriores investigaciones realizan análisis financieros de la liquidez de las empresas, haciendo uso del análisis horizontal y vertical de los estados financieros, analizando razones financieras, el ciclo de conversión del efectivo, y elaboración de proyecciones para los próximos años.

2. MARCO TEÓRICO

El presente capítulo contiene una exposición de los enfoques teóricos y conceptuales utilizados para fundamentar la investigación relacionada con evaluación financiera y decisiones de financiamiento en una empresa comercializadora de equipo industrial de panadería ubicada en Guatemala para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

2.1 Solvencia Financiera

Para efectuar el análisis de solvencia de la empresa es necesario abordar algunos temas importantes, que sirven de base para la toma de decisiones y el cumplimiento de los objetivos, estos son los estados financieros, la liquidez y las razones financieras, los cuales se exponen a continuación:

2.1.1 Estados Financieros

Son cuadros sistemáticos preparados con la finalidad de presentar en forma racional y coherente los aspectos de la situación financiera y económica de una empresa.

En otras palabras, los estados financieros son aquellos necesarios para presentar una información completa de los eventos económicos de una entidad durante un período determinado y una fecha dada (Mayes y Shank, 2010, p.41).

Los estados financieros están compuestos por el balance general, estado de resultados, un estado que muestre los cambios en el patrimonio, estado de flujos de efectivo, políticas contables utilizadas y demás notas explicativas.

Su objetivo fundamental es que los mismos cubran las necesidades comunes de la mayoría de los usuarios, porque casi todos los usuarios toman sus decisiones económicas con base en dicha información.

a) Clasificación de los Estados Financieros Básicos

Los estados financieros que se utilizarán para analizar la solvencia financiera de la empresa objeto de estudio serán: el estado de situación financiera, en el cual se resumen los bienes, pasivos y el capital de los dueños de la compañía en los períodos de tiempo establecidos y el estado de resultados donde se resumen los ingresos y gastos de la compañía que concluyen con los ingresos o pérdidas netas para cada uno de los períodos. A continuación se darán a conocer los conceptos de cada uno de ellos:

- **Estado de Situación Financiera**

Presenta de manera resumida la situación financiera de la empresa en un momento específico, muestra lo que la empresa tiene y la manera en que se financia.

Empleando las palabras de Ricra (2014), el estado de situación financiera también llamado Balance General es un estado financiero estático porque muestra la situación financiera de una organización en una fecha determinada (p.15).

Está conformado por tres elementos que son: los activos que son los recursos controlados por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener beneficios económicos en el futuro. Los pasivos que son obligaciones de la empresa, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarlos, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Por último el patrimonio neto que es la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos.

- **Estado de Resultados**

Es el cuadro que muestra los resultados económicos de una entidad por un período determinado, el cual puede ser de un año o menos.

El estado de resultados proporciona detalles de las entradas, gastos, ganancias y pérdidas de una compañía durante un período (Wild et al., 2007, p.19).

Se concibe como un cuadro numérico que presenta los ingresos y gastos de una empresa mercantil durante determinado espacio de tiempo, y luego da un resultado final que representa el importe de las utilidades o pérdidas netas del período cubierto, generalmente el período económico de la empresa de que se trate. Además es un estado financiero dinámico, por referirse a un período determinado, generalmente un año.

b) Análisis Financiero

Es el estudio que se realiza al tomar en cuenta los elementos financieros más importantes de la empresa, principalmente de los estados financieros para conocer la rentabilidad y su estructura económica.

Empleando las palabras de Van y Wachowicz (2010) “el análisis financiero es el arte de transformar los datos de los estados financieros en información útil para tomar una decisión informada” (p.128).

Permite determinar la situación financiera de un negocio en cuanto a la capacidad que tiene la empresa de generar liquidez, solvencia y mejores rendimientos a los accionistas. El análisis de los estados financieros es el conjunto de técnicas que servirán de ayuda y soporte en el proceso de toma de decisiones.

c) Capital de Trabajo

La administración de capital de trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto esencial para la dirección y el régimen financiero.

El capital de trabajo neto es igual a activo circulante menos pasivo circulante; es positivo cuando el activo circulante es mayor que el pasivo circulante, lo que significa que el

efectivo que esté disponible a lo largo de los 12 meses siguientes, será mayor que el efectivo que debe pagarse (Ross et al., 2012, p.28).

Una consideración importante para todas las empresas es la capacidad de financiar la transición del efectivo a inventarios, a cuentas por cobrar y nuevamente a efectivo, o sea la rotación de los activos corrientes. Por otro lado, se encuentran los pasivos corrientes o las cuentas por pagar a corto plazo, que también se le debe de prestar la importancia debida por el impacto que tienen en el efectivo en un momento dado.

Los principales activos corrientes a los que se les debe prestar atención son: efectivo disponible en caja y bancos, valores negociables e inversiones, cuentas por cobrar y el inventario, ya que son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar un alto número de existencias de cada uno, mientras que los pasivos de mayor relevancia son, cuentas por pagar, obligaciones financieras y los pasivos acumulados, por ser estas las fuentes de financiamiento de corto plazo.

2.1.2 Liquidez

Representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera que cuanto más fácil es convertir un activo en dinero se dice que es más líquido.

En palabras de Gitman (2007), la liquidez de una empresa se mide según su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que éstas llegan a su vencimiento” (p.52).

El activo con mayor liquidez es el dinero; es decir, los billetes y monedas tienen una absoluta liquidez, de igual manera los depósitos bancarios a la vista, conocidos como dinero bancario, también gozan de absoluta liquidez y por lo tanto también son considerados dinero.

A continuación se presentan algunos efectos financieros que pueden presentarse por la falta de liquidez y el exceso de liquidez en una empresa:

a) Efectos financieros de la falta de liquidez

La liquidez es cuestión esencial, su falta puede significar la imposibilidad de aprovechar las ventajas derivadas de los descuentos por pronto pago a las posibles oportunidades comerciales. En este sentido, la falta de liquidez implica falta de libertad de elección de movimientos por parte de la gerencia.

La liquidez implica capacidad de conversión del activo en efectivo o de obtención de fondos. Por corto plazo se entiende, generalmente, a un período de un año, aunque a veces suele también definirse como el ciclo normal de explotación de una empresa (Orellana, 2010, p.22).

La falta de liquidez provoca la incapacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus obligaciones vencidas, lo que es más grave de lo que puede conducir a la venta forzosa de inversiones, del activo a largo plazo, insolvencia y quiebra.

Entre los errores más comunes de las empresas que provocan que no se tenga un nivel adecuado de liquidez se puede mencionar, el no considerar como inversión permanente el capital de trabajo para operar, no considerar que las necesidades de capital de trabajo crecen, creer que el capital de trabajo saldrá de las mismas ganancias de la empresa, creer que se cuenta con capital de trabajo cuando se realiza un préstamo al iniciar un negocio. No haber considerado las pérdidas operativas que generalmente tiene un negocio al inicio.

b) Efectos financieros de exceso de liquidez

Existen muchas causas por las que las empresas en un momento determinado acumulan recursos en forma de dinero.

Según Orellana (2010) puede ser por falta de planificación, por aspectos estacionales o por acumulación de dinero para futuros proyectos (p.23).

Es posible que la empresa no tenga una planificación del flujo de sus recursos, o se realice de forma empírica. La otra posibilidad es que la planificación de la empresa sea deficiente. Es decir, que la empresa no realiza los análisis correctos de acuerdo con series históricas anteriores ni trata de pronosticar la dirección y el cambio de magnitud económica.

Es importante tomar en cuenta los factores estacionales cuando se proyecta la actividad de la empresa. Sin embargo, si este proceso no es estudiado y analizado con cuidado, en algunas épocas del año las empresas pueden acumular existencias de dinero. También puede darse por cambios en la actividad económica, derivado de factores a corto plazo. En cuanto a la acumulación de dinero para implementar futuros proyectos, surge cuando la empresa tiene proyectado ampliar su planta o equipo, necesita capitalizarse con la finalidad de hacer frente a la futura inversión.

2.1.3 Razones financieras

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de empresas es el uso de las razones financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa.

Según Córdova (2012) “el método de análisis mediante el cálculo de razones o indicadores es el procedimiento o evaluación financiera más extendido. Se basa en la combinación de dos o más grupos de cuentas, con el fin de obtener un índice cuyo resultado permita inferir alguna característica especial de dicha relación” (p.99).

Las razones financieras permiten tener una mejor imagen de la salud financiera de la empresa que no se logra solo con ver los estados financieros; además permiten planear el futuro, establecer nuevas metas y evaluar el desempeño de administradores de la empresa.

A continuación se describen los fundamentos de aplicación y cálculo de cada una de ellas.

a) Razones de liquidez

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo conforme a su vencimiento.

Según Duarte (2007) la razón de liquidez mide la capacidad que posee la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo, es decir aquellas con vencimientos menores a un año (p. 46).

Las razones de liquidez permiten dar la alerta de problemas de flujo de efectivo dentro de una empresa y permite tomar las decisiones adecuadas en el tiempo oportuno.

Comúnmente se utilizan dos medidas básicas de liquidez que son: la liquidez corriente y la razón rápida (prueba ácida) las cuales se abordan a continuación:

✓ **Liquidez corriente**

Por lo general los activos corrientes de una empresa por ejemplo las cuentas por cobrar o la venta de sus inventarios, se convierten en efectivo, el cual es utilizado para pagar sus pasivos corrientes. La razón de liquidez corriente se expresa de la manera siguiente:

Fórmula:

Liquidez corriente = Activos corriente / Pasivos corriente

La razón corriente, es la principal medida de liquidez, muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas (Gitman, 2007, p.16).

Mientras mayor es la liquidez corriente, más líquida es la empresa. Por eso se evalúa su capacidad para pagar sus cuentas al comparar la cantidad de sus activos corrientes con la cantidad de sus pasivos corrientes.

✓ **Razón rápida (prueba ácida)**

Permite obtener una mejor medida de liquidez al excluir al inventario de los activos corrientes.

Desde el punto de vista de Garayoa (2016) la razón rápida mide la capacidad de una empresa para generar liquidez con la cual hacer frente a sus deudas a muy corto plazo (p.221).

La razón rápida (prueba ácida) se calcula de la manera siguiente:

Fórmula:

Razón rápida = (Activo corriente – Inventario) / Pasivo corriente

Cuando el inventario de una empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo, es recomendable utilizar la razón rápida, en cambio si el inventario es líquido, es mejor utilizar la liquidez corriente para medir la liquidez general de la empresa.

b) Razones de Actividad

Permiten conocer si la empresa está aprovechando sus recursos midiendo qué tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o en efectivo.

Teniendo en cuenta a Mayes y Shank (2010), las razones de actividad dan información acerca de lo bien que una empresa está usando sus activos para generar ventas (p.103).

A continuación se describen las diferentes razones de actividad que se pueden utilizar:

✓ Rotación de Inventarios

Permite conocer cuánto tiempo le toma a una empresa rotar su inventario disponible para la venta.

La razón de rotación de inventarios “permite analizar el número de veces que cambian los inventarios en cada año” (Uribe, 2014, p.55).

Se calcula de la siguiente manera:

Fórmula:

Rotación de inventarios = Costo de ventas / Inventarios

En general, una rotación de inventario alta se considera buena porque significa que los costos de oportunidad de mantener un inventario son bajos, pero al ser demasiado alta la empresa se arriesga a mermas de inventario y pérdida de clientes.

✓ **Período promedio de cobranza**

Indica cuantos días en promedio se requieren para cobrar una venta al crédito. Su fórmula es la siguiente:

Período promedio de cobranza = Cuentas por cobrar / Promedio de ventas por día

Según Lavalle (2014), el período promedio de cobranza “representa los días que en promedio la empresa se tarda en cobrarle a sus clientes” (p.30).

El período promedio de cobro es significativo en relación a las políticas de crédito y cobro de la empresa, un resultado alto puede significar un departamento de cobro mal administrado.

✓ **Período promedio de pago**

Permite conocer el tiempo que tardamos en pagar las facturas de lo que adquirimos a nuestros proveedores.

Es el promedio de tiempo para la erogación de cuentas por pagar (Gitman, 2007, p.55).

Se calcula con la siguiente fórmula:

Período promedio de pago = Cuentas por pagar / Promedio de compras por día

El resultado de este cálculo puede interpretarse como el tiempo de financiación de las compras que realizamos.

✓ **Rotación de activos totales**

Se considera un indicador importante porque indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes financieramente.

Como expresa Mayes y Shank (2010), es la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos para generar ventas (p.106).

Su fórmula es la siguiente:

Rotación de activos totales = Ventas / Activos totales

Generalmente cuanto mayor es la rotación de los activos totales de una empresa, mayor es la eficiencia con la que se han usado sus activos.

c) Razones de Endeudamiento

Estas razones también se conocen como de apalancamiento e indican el grado en que se utiliza una deuda para financiar compras de activos de la empresa.

“Este grupo de razones indican el grado de endeudamiento y de solvencia de la empresa en el largo plazo, además, proporcionan información sobre la estructura del capital empleado por la compañía” (García, 2015, p.272).

Cuanto mayor sea la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos de sus pasivos y llegue a la quiebra. A continuación se analizarán varias razones que ayudan a determinar la cantidad de deuda que una empresa está usando:

✓ Razón de deuda

Permite comparar la deuda total con el activo total, para conocer el porcentaje de fondos totales que se han obtenido de los acreedores.

Desde el punto de vista de Gitman (2007), esta razón mide la proporción de los activos totales financiados por los acreedores de la empresa (p. 58).

Se calcula con la siguiente fórmula:

Razón de deuda = Pasivos totales / Activos totales

Mientras más alto sea el indicador, mayor es el monto de dinero de otras personas que se usa para generar utilidades.

✓ **Razón de capacidad de pago de intereses**

Indica las veces que el flujo de caja generado por una empresa, es superior a las cargas financieras que debe pagar.

Según Gitman (2007) mide la capacidad de la empresa para hacer pagos contractuales de intereses; también es llamada razón de cobertura de interés (p.58).

La razón se calcula con la siguiente fórmula:

Razón de capacidad de pago de intereses = Utilidades antes de intereses e impuestos / Intereses

Cuanto más alto sea el valor obtenido, mayor es la capacidad de cumplir con sus obligaciones de intereses.

d) Razones de rentabilidad

Son importantes ya que permiten conocer tanto a los inversionistas como a los administradores de una compañía, lo rentable que ha sido una empresa en un período determinado.

También permite “evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios” (Gitman, 2007, p. 59).

Se divide en las razones siguientes:

✓ **Margen de utilidad bruta**

Permite medir el porcentaje de cada quetzal de ventas que queda, después de que la empresa haya pagado sus bienes.

Con base en Mayes y Shank (2010), mide la utilidad bruta respecto a las ventas. Además indica la cantidad de fondos disponibles para pagar los gastos de la empresa que no sean su costo de ventas (p.113).

Se calcula de la siguiente manera:

Margen de utilidad bruta = Utilidades bruta / Ventas

Mientras más alto sea el margen de utilidad bruta mejor, porque quiere decir que el costo de la mercadería vendida es menor.

✓ **Margen de utilidad operativa**

Es el resultante de calcular las utilidades que quedan después de que la empresa haya pagado todos sus gastos de operación.

Teniendo en cuenta a Gitman (2007), mide el porcentaje de cada valor monetario de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes (p.61).

Su fórmula es la siguiente:

Margen de utilidad operativa = Utilidades operativa / Ventas

El resultado representa las utilidades puras ganadas sobre cada quetzal de ventas.

✓ **Margen de utilidad neta**

Indica el éxito que tiene una empresa con respecto a las ganancias obtenidas de las ventas.

Mide el porcentaje de cada valor monetario que queda después de que se ha deducido todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes (Gitman, 2007, p.61).

Se calcula de la siguiente manera:

Margen de utilidad neta = Utilidades disponibles para accionistas comunes / Ventas

Los márgenes de utilidad neta adecuados pueden variar de acuerdo a la industria a la que pertenezca la empresa.

2.2 Apalancamiento

En la administración financiera se toman decisiones con relación a la expansión del negocio, tipos de valores que se deben emitir para financiar el crecimiento, los términos de crédito sobre los cuales los clientes podrán hacer sus compras, la cantidad de inventarios, que se deben mantener, el efectivo que debe estar disponible, utilidades para reinvertir, entre otros.

Desde el punto de vista de Van y Wachowicz (2010), el apalancamiento se deriva de la utilización de activos o fondos de costo fijo para acrecentar los rendimientos para los propietarios de la empresa (p.420).

Por lo general, el aumento del apalancamiento incrementa el rendimiento y riesgo, en tanto que la disminución del apalancamiento los reduce. A diferencia de algunas causas de riesgo, la administración tiene un control casi completo del riesgo introducido por medio del uso del apalancamiento. Debido a su efecto en el valor, el administrador financiero debe entender cómo medir y evaluar el apalancamiento, al tomar las decisiones de la estructura de capital.

2.2.1 Apalancamiento operativo

Se refiere a la relación entre los ingresos por ventas de la empresa y sus ganancias antes de intereses e impuestos.

El apalancamiento operativo se debe a la existencia de costos operativos fijos en la corriente de ingresos de la empresa. Es el uso potencial de los costos operativos fijos para acrecentar los efectos de los cambios en las ventas sobre las ganancias antes de intereses e impuestos de la empresa (Van y Wachowicz, 2010, p. 420).

Los anteriores conceptos sirven para analizar el tema de la palanca operativa que tiene su fundamento similar al de la física en la que con una palanca se levanta un objeto pesado utilizando una fuerza pequeña, paralelamente en las empresas automatizadas un pequeño aumento en las ventas produce un aumento mayor en la utilidad neta.

2.2.2 Apalancamiento financiero

Tiene que ver con la relación entre las ganancias antes de intereses e impuestos de la empresa y sus ganancias por acción común.

Con base en Van y Wachowicz (2010), es el uso potencial de los costos financieros fijos para incrementar los efectos de los cambios en las ganancias antes de interés e impuestos sobre las ganancias por acción de la empresa (p. 427).

El apalancamiento financiero considera el costo de financiamiento y mide el efecto en las utilidades netas de incrementos en las utilidades operativas, es decir que considera los intereses como los generadores de la misma.

2.3 Fuentes de financiamiento

Se le conoce como financiamiento a la actividad que hacen las empresas de reunir capital y a través de este tener la posibilidad de mantener la estabilidad que le permita continuar con sus actividades regulares.

Las fuentes de financiamiento son los medios que utiliza la empresa para obtener los recursos necesarios que le permitan financiar sus operaciones (Farías, 2014, p.165).

Pueden clasificarse según su procedencia, de la siguiente manera:

2.3.1 Fuentes Internas de financiamiento (Inversión)

Las empresas se pueden autofinanciar por medio de la reinversión de utilidades, que es una de las fuentes de recursos importantes de las empresas por el bajo costo financiero en que se incurre al hacer una comparación con otra fuente de financiamiento.

Como afirma Farías (2014) “las fuentes internas de financiamiento son generadas dentro de la misma empresa, como resultado de sus operaciones” (p.167).

Dentro de las fuentes de financiamiento interna encontramos las aportaciones de los accionistas en el momento de constituir legalmente la sociedad o mediante nuevas

aportaciones, la venta de activos como terrenos, edificios o maquinaria en desuso, la emisión de nuevas acciones, el incremento de pasivos acumulados y las utilidades reinvertidas.

2.3.2 Fuentes externas de financiamiento (Pasivo)

Son aquellas otorgadas por terceras personas tales como: proveedores, anticipo de clientes, bancos, acreedores diversos como el arrendamiento financiero y público en general (emisión de obligaciones, bonos).

En términos financieros al uso de las fuentes externas de financiamiento se le denomina apalancamiento financiero. A mayor apalancamiento, mayor deuda, por el contrario, un menor apalancamiento, implicaría menos responsabilidad crediticia (Farías, 2014, p.168).

En general, el apalancamiento es ventajoso para la estructura financiera de las empresas, siempre y cuando se utilice en forma estratégica, por ello, respecto a las decisiones de financiamiento, es importante que se tengan políticas para la selección de la fuente que más convenga, según las necesidades específicas de la empresa y la carga financiera que implique.

Una fuente externa importante, en especial en el comercio mayorista y detallista, son los créditos de proveedores por concepto de compras de materias primas y mercancías. Estos créditos se otorgan de manera informal sin contratos. De igual forma ocurre con los anticipos de clientes, que son cantidades que entregan de manera anticipada los clientes por concepto de compra de materiales o mercancías.

Otra fuente externa de financiamiento muy importante es la representada por las instituciones bancarias, quienes otorgan créditos a corto, mediano y largo plazo; los primeros en forma de créditos directos, los cuales se otorgan sin la necesidad de garantía. En ocasiones las empresas necesitan recursos inmediatos, una forma de obtenerlos es descontando documentos en el banco, quien a cambio de una comisión será el encargado de hacer efectivos dichos documentos; de igual forma se puede hacer uso de factoraje financiero.

Como lo hace notar Farías (2014), las empresas requieren de recursos financieros ya sea para desarrollar sus funciones actuales o ampliarlas (p.169).

A continuación se describen algunos tipos de créditos para inversiones a mediano y largo plazo:

a) Crédito bancario

Es un tipo de financiamiento a corto, mediano y largo plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales.

El crédito bancario es una de las maneras más utilizadas por parte de las empresas para obtener financiamiento. Casi en su totalidad son bancos comerciales que manejan las cuentas de cheques de la empresa y tienen la mayor capacidad de préstamo de acuerdo con las leyes y disposiciones bancarias vigentes en la actualidad y proporcionan la mayoría de los servicios que la empresa requiera (Farías, 2014, p.169).

Dentro de las ventajas se puede decir que si el banco es flexible en sus condiciones, habrá más probabilidades de negociar un préstamo que se ajuste a las necesidades de la empresa, lo cual la sitúa en el mejor ambiente para operar y obtener utilidades. Permite a las organizaciones estabilizarse en caso de apuros con respecto al capital.

Dentro de las desventajas que puede tener el crédito bancario puede ser que si el banco es muy estricto en sus condiciones, puede limitar indebidamente la facilidad de operación y actuar en detrimento de las utilidades de la empresa. Un crédito bancario acarrea tasas pasivas que la empresa debe cancelar esporádicamente al banco por concepto de intereses.

b) Hipoteca (Acreedores hipotecarios)

Es un traslado condicionado de propiedad que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo.

Desde el punto de vista de Farías (2014), una hipoteca “no es una obligación a pagar ya que el deudor es el que otorga la hipoteca y el acreedor es el que la recibe, en caso de

que el prestamista no cancele dicha hipoteca, la misma le será arrebatada y pasará a manos del prestatario” (p.171).

La finalidad de las hipotecas por parte del prestamista es obtener algún activo fijo, mientras que para el prestatario es el tener seguridad de pago por medio de dicha hipoteca así como el obtener ganancia de la misma por medio de los intereses generados.

Para el prestatario le es rentable debido a la posibilidad de obtener ganancia por medio de los intereses generados de dicha operación, da seguridad al prestatario de no obtener pérdida al otorgar el préstamo y el prestamista tiene la posibilidad de adquirir un bien.

La desventaja de la hipoteca es que al prestamista le genera una obligación a terceros y existe el riesgo de intervención legal debido a la falta de pago.

c) Pagaré empresarial y financiero

Son títulos de crédito emitido por empresas de factoraje financiero o de arrendamiento financiero, cuyo destino es obtener financiamiento que respalde su operación por lo que su plazo puede ser entre uno y tres años.

Es un título de crédito formal y completo, por medio del cual una persona se compromete a pagar una suma de dinero, en un lugar y fecha concretos, a favor de otra persona o a la orden de ésta, quedando obligados solidariamente todos los firmantes (Farías, 2014, p.173).

Es un instrumento negociable el cual es una promesa incondicional por escrito, dirigida de una persona a otra, firmada por el formulante del pagaré, comprometiéndose a pagar a su presentación, o en una fecha fija o tiempo futuro determinado, cierta cantidad de dinero más los intereses a una tasa especificada a la orden y al portador.

3. METODOLOGÍA

El presente capítulo contiene la metodología de investigación utilizada para explicar a detalle los pasos realizados para resolver el problema relacionado con el análisis de solvencia y decisiones de financiamiento de una empresa comercializadora de equipo industrial de panadería ubicada en el municipio de Guatemala para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

3.1 Definición del Problema

El problema de investigación identificado corresponde a que la empresa comercializadora de equipo industrial de panadería ubicada en el municipio de Guatemala, no cuenta con una evaluación de solvencia financiera y decisiones de financiamiento, lo cual afecta su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras corrientes.

La presente investigación busca realizar un reconocimiento a la importancia del análisis de estados financieros en la toma de decisiones de la empresa objeto de estudio, con el fin de realizar una evaluación financiera y medir la liquidez, solvencia y endeudamiento que posee, y maximizar las capacidades de la compañía al darle cumplimiento a sus obligaciones financieras.

Las preguntas formuladas para dar respuesta al problema de investigación son las siguientes:

- a) ¿Se ha identificado la solvencia financiera de la empresa de los años 2018 y 2019 por medio del análisis de razones financieras para determinar la necesidad de financiamiento?
- b) ¿Se ha determinado el grado de apalancamiento operativo y financiero para identificar la mejor opción de adquirir financiamiento?
- c) ¿Se ha efectuado el análisis comparativo de las fuentes de financiamiento de la empresa, entre crédito bancario, capital propio y venta de inventario al costo?

3.2 Objetivos

A continuación se presentan los objetivos que representan el propósito o fin de la investigación. En la presente investigación se plantea el objetivo general y tres específicos.

3.2.1 Objetivo General

Evaluar la solvencia financiera y decisiones de financiamiento de una empresa comercializadora de equipo industrial de panadería ubicada en el municipio de Guatemala para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

3.2.2 Objetivos Específicos

Los objetivos específicos se formulan para alcanzar el objetivo general de la investigación y se describen a continuación:

- a. Identificar la solvencia financiera de la empresa de los años 2018 y 2019 por medio del análisis de razones financieras para determinar la necesidad de financiamiento.
- b. Determinar el grado de apalancamiento operativo y financiero de la empresa para identificar la mejor opción de adquirir financiamiento entre crédito externo o interno.
- c. Efectuar el análisis comparativo de las fuentes de financiamiento de la empresa, entre crédito bancario, capital propio o venta de inventario al costo.

3.3 Diseño de la investigación

El diseño de la investigación es no experimental y para realizar el análisis de documentos financieros fue recopilada la información en un solo momento, analizando la información de los períodos 2018 y 2019.

3.3.1 Unidad de análisis

Para la presente investigación se tendrá como unidad de análisis una empresa comercializadora de equipo industrial de panadería.

3.4 Período histórico

El período histórico objeto de estudio abarca los períodos 2018 y 2019.

3.5 Ámbito geográfico

La unidad de análisis objeto de estudio está ubicada en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala.

3.6 Universo y muestra

El universo está representado por la empresa objeto de estudio la cual es una empresa comercializadora de equipo industrial de panadería.

Será aplicada únicamente la técnica de análisis financiero por lo cual no es necesaria la determinación de la muestra.

3.7 Técnicas e instrumentos aplicados

Son el conjunto de medios e instrumentos utilizados en el proceso de investigación, siendo estos documentales y de campo, los cuales se describen a continuación:

3.7.1 Técnicas e instrumentos documentales

Las técnicas documentales utilizadas para la recolección de información que sustenta la investigación son las siguientes:

- Consulta de libros, tesis, páginas de internet, que contienen información sobre el problema objeto de estudio utilizando técnicas de resumen y subrayado para el análisis de los documentos.

3.7.2 Técnicas e instrumentos de campo

Las técnicas e instrumentos utilizados para la recolección de datos son las siguientes:

- Análisis de documentos: Se realizó el análisis de los instrumentos utilizados, los cuales fueron, estado de resultados y estado de situación financiera; para la

aplicación del análisis horizontal y vertical, análisis de razones financieras y determinación del grado de apalancamiento.

La técnica de análisis de documentos también fue utilizada para realizar el comparativo de las fuentes de financiamiento disponibles, que ayudarán a la toma de decisión en la unidad de análisis.

3.8 Resumen del procedimiento aplicado

Para llevar a cabo el presente informe fue necesario hacer uso de la investigación aplicada la cual busca utilizar el conocimiento adquirido después de implementar y sistematizar la práctica, dando como resultado una forma organizada y sistemática de conocer la realidad (Murillo, 2008, como se citó en Vargas, 2009, p. 159).

La investigación fue realizada utilizando el método de investigación con enfoque cuantitativo, su alcance es descriptivo y tiene diseño no experimental, por lo cual se puso en práctica las tres fases del método científico las cuales son las siguientes:

- Indagadora: es la etapa de indagar, inquirir, preguntar, buscar, es la fase inicial, toda investigación nace a partir de la existencia de un problema, en esta fase se prevé, planifica y ejecuta la recolección de datos (Piloña, 2016, p.44).

En esta fase se planificó y ejecutó el proceso de recolección de información a través de la bibliografía que sirvió de base para el desarrollo de la investigación con la cual fue construido el marco teórico. También se formularon las preguntas de investigación, los objetivos generales y específicos y se determinó el diseño de investigación del trabajo profesional de graduación.

- Demostrativa: En esta fase se plantean medios, técnicas e instrumentos, lo que permite obtener, ordenar, medir, cuantificar y calcular matemática y estadísticamente las evidencias que serán los medios de comprobación (Piloña, 2016, p.44).

En esta fase se identificaron las técnicas e instrumentos que permitieron medir los resultados de la información financiera analizada, determinando la solvencia de la unidad de análisis a través de las razones financieras, el análisis del apalancamiento y el comparativo de las fuentes de financiamiento para dar respuesta a los objetivos de la investigación.

- Expositiva: Es la última fase en la que los resultados deben ser divulgados y expuestos (Piloña, 2016, p.44).

En esta fase se expusieron los resultados finales del trabajo profesional a través de la elaboración del capítulo 4, que consiste en la discusión de los resultados referentes a la evaluación de solvencia financiera y decisiones de financiamiento en la unidad de análisis.

Fue utilizado el análisis financiero por medio del análisis horizontal y vertical de los estados financieros, análisis del grado de apalancamiento y análisis comparativo de las fuentes de financiamiento de la empresa.

4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

El presente capítulo presenta el resultado de la investigación y análisis relacionados con la evaluación de solvencia financiera y decisiones de financiamiento en una empresa comercializadora de equipo industrial de panadería ubicada en el municipio de Guatemala.

Se estructura de acuerdo al orden en cómo fueron planteados los objetivos específicos los cuales se analizarán individualmente de forma detallada a continuación.

4.1 Análisis de razones financieras de la empresa

Se inicia dando respuesta al objetivo específico número uno, el cual consiste en Identificar la solvencia financiera de la empresa de los años 2018 y 2019 por medio del análisis de razones financieras para determinar la necesidad de financiamiento.

La identificación de la solvencia financiera de la compañía objeto de estudio se realizó a través del análisis horizontal y vertical del estado de situación financiera, estado de resultados y el cálculo de las razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad.

A continuación se presenta la situación financiera de la empresa durante los años 2018 y 2019.

Tabla No. 4.1 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Estado de Situación Financiera.

Empresa Comercializadora de Equipo Industrial de Panadería Estado de Situación Financiera Al 31 de diciembre de cada año (Cifras expresadas en Quetzales)					
	2018	Análisis vertical %	2019	Análisis vertical %	Análisis Horiz.%
Activo					
Activo Corriente					
Caja y bancos	286,659	10%	466,368	10%	63%
Clientes	321,242	11%	360,875	7%	12%
Creditos fiscales	210,712	7%	343,700	7%	63%
Cuentas por cobrar empleados	165,152	6%	304,487	6%	84%
Anticipos proveedores del exterior	83,931	3%	-	0%	-100%
Inventarios	<u>1,853,605</u>	62%	<u>3,315,031</u>	68%	79%
Total activo corriente	<u>2,921,301</u>	98%	<u>4,790,461</u>	99%	64%
Activo no Corriente					
Propiedad planta y equipo	13,144	0%	57,103	1%	334%
Otros activos no corrientes	<u>46,450</u>	2%	<u>8,199</u>	0%	-82%
Total activo no corriente	<u>59,594</u>	2%	<u>65,302</u>	1%	10%
Activos Totales	<u>2,980,895</u>	100%	<u>4,855,763</u>	100%	63%
Pasivo y Patrimonio					
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar	128,659	4%	147,651	3%	15%
Pasivos laborales por pagar	46,525	2%	76,368	2%	64%
Proveedores	2,386,980	80%	4,119,515	85%	73%
Anticipo sobre ventas	<u>211,522</u>	7%	<u>262,220</u>	5%	24%
Total pasivo corriente	<u>2,773,686</u>	93%	<u>4,605,754</u>	95%	66%
Pasivo no corriente					
Prestamos bancarios	-	0%	-	0%	
Total Pasivo	<u>2,773,686</u>	93%	<u>4,605,754</u>	95%	66%
Patrimonio					
Capital contable	50,568	2%	50,568	1%	0%
Resultados acumulados	<u>156,641</u>	5%	<u>199,441</u>	4%	27%
Total Patrimonio	<u>207,209</u>	7%	<u>250,009</u>	5%	21%
Total Pasivo y Patrimonio	<u>2,980,895</u>	100%	<u>4,855,763</u>	100%	63%

Fuente: Elaboración propia, con base en información obtenida de los estados financieros.

El estado de situación financiera con base en los análisis vertical y horizontal realizados, demuestra que el activo aumentó del año 2018 al 2019 en un 63%, lo cual se debe principalmente a que el inventario incrementó considerablemente en un 79% y es la

cuenta que representa el 68% del total del activo. Las cuentas por cobrar a empleados incrementaron en un 84% y la caja y bancos un 63%. En cuanto al pasivo y patrimonio se observa que la cuenta proveedores representó el 85% del total y del año 2018 al 2019 incrementó en un 73%. Los pasivos laborales por pagar aumentaron un 64%.

Durante el año 2018 se adquirió un préstamo a corto plazo por un monto de Q.100,000.00, registrado en el rubro de cuentas por pagar, con una tasa de interés del 10% anual a un plazo de 12 meses lo cual generó intereses de Q.10,000.00 y en el año 2019 se adquirió un nuevo préstamo a corto plazo por Q.80,000.00 a la misma tasa, lo cual generó intereses de Q.8,000.00.

A continuación se presenta el estado de resultados correspondiente a los años 2018 y 2019.

Tabla No. 4.2 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Estado de Resultados.

Empresa Comercializadora de Equipo Industrial de Panadería
Estado de Resultados
Del 01 de enero al 31 de diciembre de cada año
(Cifras expresadas en Quetzales)

	2018	Análisis vertical %	2019	Análisis vertical %	Análisis Horiz.%
Ventas	3,426,416	100%	4,148,263	100%	21%
Costo de ventas	<u>-2,567,123</u>	75%	<u>-3,014,220</u>	73%	17%
Margen Bruto	859,293	25%	1,134,043	27%	32%
<u>Gastos de Operación</u>					
Gastos de administración	-262,899	8%	-515,872	12%	96%
Gastos de ventas	<u>-484,899</u>	14%	<u>-545,000</u>	13%	12%
Utilidad antes de Intereses e Imptos.	111,495	3%	73,171	2%	-34%
<u>Gastos y Productos Financieros</u>					
Otros gastos	-44,428	1%	-29,506	1%	-34%
Intereses	-10,000	0%	-8,000	0%	-20%
Beneficios Extraordinarios	<u>0</u>	0%	<u>0</u>	0%	
Utilidad antes de impuestos	57,067	2%	35,665	1%	-38%
Impuesto sobre la renta	<u>-14,267</u>	0%	<u>-8,916</u>	0%	-38%
Resultado del Período	<u>42,800</u>	1%	<u>26,749</u>	1%	-38%

Fuente: Elaboración propia, con base en información obtenida de los estados financieros.

En el estado de resultados se observa por los análisis vertical y horizontal realizados que las ventas aumentaron favorablemente en el año 2019 con respecto al 2018 en un 21%, en consecuencia, el costo de ventas incrementó un 17%, en menor porcentaje que las ventas porque se registró una disminución en el costo de algunos productos, por lo tanto el margen bruto aumentó en un 32%. A pesar del aumento en las ventas se observa que el resultado del año 2019 disminuyó en un 38% lo cual se debe a que los gastos de operación incrementaron principalmente en los gastos administrativos en un 96% porque se alquiló una nueva bodega para el almacenamiento de los inventarios.

Como complemento al análisis realizado a los estados financieros de la compañía objeto de estudio, se realizó el cálculo de razones financieras para identificar la solvencia y determinar la necesidad de financiamiento. A continuación se detallan los resultados de las razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad.

4.1.1 Razones de liquidez

Se realizó el cálculo de razones de liquidez para medir la capacidad financiera de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

a) Razón corriente

La razón corriente indica qué proporción de deudas a corto plazo está cubierta por el activo corriente de la empresa.

Tabla No. 4.3 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Razón corriente.

Descripción	2018	2019
Activo corriente	2,921,301	4,790,461
Pasivo corriente	2,773,686	4,590,754
Razón corriente: (Activo corriente / Pasivo corriente)	1.05	1.04

Fuente: Elaboración propia, con base en información obtenida de los estados financieros.

Se demuestra que en el período 2018 la empresa presentó Q 1.05 de activo corriente por cada quetzal de pasivo corriente y en 2019 tiene Q 1.04; lo cual se interpreta como una liquidez baja por representar prácticamente la misma cantidad de activos para solventar

las obligaciones a corto plazo. Es importante mencionar que entre ambos años no hay cambio significativo con dicha razón financiera, y el incremento en inventarios significó el alza en las cuentas por pagar a proveedores.

b) Razón rápida o prueba ácida

Permitió conocer si la empresa tuvo suficiente efectivo para pagar sus obligaciones inmediatas, no considerando el rubro de inventarios.

Tabla No. 4.4 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Razón rápida o prueba ácida.

Descripción	2018	2019
Activo corriente	2,921,301	4,790,461
Inventario	1,853,605	3,315,031
Pasivo Corriente	2,773,686	4,590,754
Prueba ácida: (Activo corriente- Inventarios) / Pasivo corriente	0.38	0.32

Fuente: Elaboración propia, con base en información obtenida de los estados financieros.

Al restar el inventario, que constituye la parte menos líquida del activo corriente, la razón rápida demostró que la empresa tanto en el período 2018 como en el 2019, no está en condiciones de pagar el total de sus pasivos a corto plazo. Es decir, que por cada quetzal que debe la empresa, solo dispuso de Q 0.38 para pagarlo en 2018 y Q 0.32 en el año 2019. Solamente con los montos de caja, bancos y cuentas por cobrar la empresa no puede cubrir sus obligaciones a corto plazo.

4.1.2 Razones de actividad

El resultado de las razones de actividad permitió evaluar el número de veces que rotan ciertos activos corrientes y con eso, tomar acciones en el corto plazo para mejorar un bajo resultado.

a) Rotación de Inventarios

A través de esta razón fue posible conocer la cantidad de veces que la empresa vende y reemplaza su inventario durante un período establecido.

Tabla No. 4.5 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de Panadería, Razón de rotación de inventarios.

Descripción	2018	2019
Costo de ventas	2,567,123	3,014,220
Inventario	1,853,605	3,315,031
Rotación de inventarios (Costo de ventas / Inventarios)	1.38	0.91

Fuente: Elaboración propia, con base en información obtenida de los estados financieros.

La empresa rotó el inventario 1.38 veces en el año 2018 y 0.91 en el 2019, lo cual se considera una rotación lenta y con fuerte decrecimiento. Esto se debe a que en el año 2019 la empresa adquirió mayor inventario al acostumbrado por proyectar un incremento significativo en las ventas.

Esta es la razón por la cual la empresa al no rotar sus inventarios presentó escasez de efectivo y un incremento en las cuentas por pagar.

b) Período promedio de cobranza

Por medio de esta razón financiera fue posible conocer los días que tarda la empresa en recuperar la cuenta por cobrar a clientes.

Tabla No. 4.6 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Período promedio de cobranza.

Descripción	2018	2019
Cuentas por cobrar	321,242	360,875
Promedio de ventas por día	9,518	11,523
Período promedio de cobranza (Cuentas por cobrar / Promedio de ventas por día)	33.75	31.32

Fuente: Elaboración propia, con base en información obtenida de los estados financieros.

El promedio de días en que la empresa cobra su cartera varió entre 33 y 31 entre los años 2018 y 2019 respectivamente, lo cual se considera como una rotación normal, por los días de crédito otorgados a la mayor parte de la cartera.

c) Período promedio de pago

La presente razón financiera permitió conocer los días que tarda la empresa en pagar a sus proveedores las compras adquiridas.

Tabla No. 4.7 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Período promedio de pagos.

Descripción	2018	2019
Cuentas por pagar	2,386,980	4,119,515
Promedio de compras por día	7,131	8,373
Período promedio de pagos (Cuentas por pagar / Promedio de compras por día)	334.74	492.01

Fuente: Elaboración propia, con base en información obtenida de los estados financieros.

El promedio de días en que la empresa paga a sus proveedores está entre 334 y 492 entre los años 2018 y 2019 respectivamente, lo cual se considera como un período muy largo, ya que supera el año para cumplir sus compromisos. La empresa no genera las ventas suficientes para cumplir con el pago de sus obligaciones, pues un alto índice de promedio de pago supone una baja rotación de inventario.

d) Rotación de activos totales

El presente indicador reflejó las veces que el activo total rotó con relación a las ventas realizadas durante el año.

Tabla No. 4.8 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Rotación de activos totales.

Descripción	2018	2019
Ventas	3,426,416	4,148,263
Activos totales	2,980,895	4,855,763
Rotación de activos totales (Ventas / Activos totales)	1.15	0.85

Fuente: Elaboración propia, con base en información obtenida de los estados financieros.

El resultado de 1.15 y 0.85 respectivamente entre el año 2018 y 2019, comprueba que el número de veces que el activo total generó ventas va en disminución, y se considera el principal problema, la adquisición de inventario de baja rotación.

4.1.3 Razones de endeudamiento

El resultado permitió determinar la capacidad de pago de la compañía.

a) Razón de deuda

La razón de endeudamiento presentó el número de veces que el activo cubre al pasivo total.

Tabla No. 4.9 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Razón de deuda.

Descripción	2018	2019
Pasivos totales	2,773,686	4,590,754
Activos totales	2,980,895	4,855,763
Razón de deuda (Pasivos totales / Activos totales)	0.93	0.95

Fuente: Elaboración propia, con base en información obtenida de los estados financieros.

Similar al resultado de la razón corriente, no se presentó mayor variable entre los años 2018 y 2019, esto se debe a que la mayor parte de los activos y pasivos se clasifican como corrientes, superando el 93% y 95% respectivamente.

b) Razón de capacidad de pago

La razón de capacidad de pago refleja el número de veces que la utilidad antes de intereses e impuestos puede cubrir los intereses gasto durante un período determinado.

Tabla No. 4.10 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Razón de capacidad de pago.

Descripción	2018	2019
Utilidad antes de intereses e impuestos	111,495	73,171
Intereses	10,000	8,000
Razón de capacidad de pago (Utilidad antes de interes e impuestos / Intereses)	11.15	9.15

Fuente: Elaboración propia, con base en información obtenida de los estados financieros.

Por el decrecimiento presentado en la utilidad del año 2019, se percibió la disminución de la capacidad de cubrir los intereses gasto entre 11.15 y 9.15 con relación a los años 2018 y 2019.

4.1.4 Razones de rentabilidad

Por medio de las razones de rentabilidad se determinó la capacidad de la empresa para generar utilidades con base en los recursos invertidos.

a) Margen de utilidad bruta

Se presenta el margen bruto en el que se vendió el equipo industrial en un período determinado.

Tabla No. 4.11 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Margen de utilidad bruta.

Descripción	2018	2019
Utilidad bruta	859,293	1,134,043
Ventas	3,426,416	4,148,263
Margen de utilidad bruta (Utilidad bruta / Ventas)	0.25	0.27

Fuente: Elaboración propia, con base en información obtenida de los estados financieros.

El margen bruto entre los años 2018 y 2019, incrementó del 25% al 27% respectivamente, lo cual representa un resultado positivo en la búsqueda de mejorar la rentabilidad de la operación.

b) Margen de utilidad operativa

Presentó el margen de utilidad posterior a considerar los gastos de operación necesarios para llevar a cabo la actividad comercial.

Tabla No. 4.12 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Margen de utilidad operativa.

Descripción	2018	2019
Utilidad operativa	111,495	73,171
Ventas	3,426,416	4,148,263
Margen de utilidad operativa (Utilidad operativa / Ventas)	0.03	0.02

Fuente: Elaboración propia, con base en información obtenida de los estados financieros.

Se percibió una disminución de 1% entre los períodos 2018 y 2019 por el incremento en los gastos de operación, principalmente en los gastos administrativos por la adquisición de una nueva bodega para almacenamiento de equipo.

Dicho resultado confirmó la importancia de mejorar la rotación del inventario para minimizar la necesidad de adquisición de nuevos espacios para almacenamiento.

c) Margen de utilidad neta

La presente razón financiera reflejó el margen obtenido posterior a restar todos los gastos operativos y financieros.

Tabla No. 4.13 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Margen de utilidad neta.

Descripción	2018	2019
Utilidad neta	42,800	26,749
Ventas	3,426,416	4,148,263
Margen de utilidad neta (Utilidad neta / Ventas)	0.01	0.01

Fuente: Elaboración propia, con base en información obtenida de los estados financieros.

El resultado de la razón de margen de utilidad neta reflejó igualdad en 1% entre los años 2018 y 2019, se debe principalmente al incremento del gasto operativo en administración presentado en la razón financiera anterior.

4.1.5 Conclusiones de las razones financieras

- Las razones de liquidez, principalmente la prueba ácida, demostraron el bajo nivel de activos realizables para cubrir las responsabilidades de corto plazo de la compañía.
- En las razones de actividad se resalta la baja rotación del inventario, el cual no rota ni una vez al año en su totalidad, y el prolongado período de pago en el que cancelan a sus proveedores, al alcanzar casi los 500 días para cumplir con dichas obligaciones.
- La razón de endeudamiento confirmó que las responsabilidades de la compañía alcanzan casi el 95% del total de activos.

- d. En cuanto a las razones de rentabilidad, se determinó que el incremento en gastos operativos por la adquisición de más espacio físico para resguardo de inventarios, generó la disminución de la utilidad operativa.

Por lo tanto, se confirma la necesidad de mejorar la liquidez de la compañía, ya sea por medio de financiamiento bancario, capital propio o por la venta al costo del inventario de baja rotación.

4.2 Análisis del grado de apalancamiento

En el presente apartado se desarrolló el objetivo específico número dos, el cual consiste en determinar el grado de apalancamiento que presentó la empresa entre los años 2018 y 2019, cuyo objetivo principal es identificar la mejor opción de adquirir financiamiento, entre crédito externo o interno.

4.2.1 Grado de apalancamiento operativo

Este indicador midió el resultado del desplazamiento de costos variables a costos fijos, con lo que se produce un cambio en el nivel de utilidades operativas que normalmente genera rentabilidad. Además determinó el incremento de las utilidades, con una variación de las ventas en un punto determinado. A continuación se presenta el grado de apalancamiento operativo.

Tabla No. 4.14 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Grado de apalancamiento operativo.

Descripción	2018	2019
Margen bruto	859,293	1,134,043
Ganancia antes de intereses + beneficios extraordinarios	111,495	73,171
Apalancamiento Operativo (Margen bruto / Ganancia antes de intereses + beneficios e.)	7.71	15.50

Fuente: Elaboración propia, con base en información obtenida de los estados financieros.

Los datos obtenidos demostraron que si se presenta un incremento en las ventas del 100%, generaría 7.71 veces mayor utilidad operacional en el año 2018 e incrementaría 15.50 veces en el año 2019. La razón por la que la utilidad incrementa de esa forma es

porque el resultado operacional está muy cerca del punto de equilibrio. Entre más distante esté el resultado operacional del punto de equilibrio, menor será el grado de apalancamiento.

4.2.2 Grado de apalancamiento financiero

Este consideró el costo de financiamiento y midió el efecto en las utilidades netas de incrementos en las utilidades operativas, es decir que consideró los intereses como los generadores de la palanca financiera. A continuación se presenta el grado de apalancamiento financiero de la empresa.

Tabla No. 4.15 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Grado de apalancamiento financiero.

Descripción	2018	2019
Ganancia antes de intereses + beneficios extraordinarios	111,495	73,171
Ganancia antes de intereses + beneficios extraordinarios - intereses	121,495	81,171
Apalancamiento Financiero (Ganancia antes de Imp. + Beneficios / Ganancia antes de Imp. + Beneficios - Intereses)	0.92	0.90

Fuente: Elaboración propia, con base en información obtenida de los estados financieros.

Cuando el ratio de apalancamiento financiero es menor a 1 significa que el costo de la financiación externa hace que la rentabilidad sea inferior para la compañía, comparado con el uso de fondos propios, como aportes de capital.

Por lo tanto, se concluye que, por el resultado obtenido en el grado de apalancamiento financiero, se recomienda a la compañía buscar alternativas de obtener efectivo, como puede ser: el aporte de capital, la venta de inventario de baja rotación al costo y la liquidación de otros activos.

Como complemento al análisis se consideró importante realizar un comparativo entre las distintas fuentes de financiamiento a las que puede optar la compañía, por lo que en el desarrollo del siguiente objetivo específico se abordará este tema.

4.3 Análisis comparativo de las fuentes de financiamiento

En el presente apartado se desarrolló el objetivo específico número tres, el cual consiste en efectuar el análisis comparativo de las fuentes de financiamiento de la empresa, entre crédito bancario, capital propio o venta de inventario al costo.

De acuerdo al resultado negativo o menor a 1 del grado de apalancamiento financiero obtenido en el inciso anterior, se confirmó el criterio que no es la mejor opción para mejorar los problemas de liquidez de la compañía la adquisición de crédito bancario.

Por lo que fue necesario determinar si el aporte de capital propio o la venta de inventario de baja rotación al costo, podían mejorar la situación de liquidez y rentabilidad de la compañía. Para dicha evaluación se consideró la necesidad de incorporar a la operación Q 500,000.00, en cualquiera de las opciones anteriormente descritas, con lo cual se realizó un comparativo sobre un estado de resultados proyectado para el año 2020, considerando los siguientes criterios:

- a. Incremento en las ventas del 5% con relación al año anterior, con excepción del escenario de venta de inventario, en donde adicional a dicho monto se agregó los Q 500,000.00 en venta de inventario de baja rotación sin margen de utilidad.
- b. Incremento en costos y gastos del 5%.
- c. El crédito bancario se realizó sobre la opción de Q 500,000.00 al 10% anual, cargando el gasto financiero al estado de resultados en la opción correspondiente.
- d. En la opción de venta de inventario de baja rotación al costo, se redujo el monto de gastos operativos por Q 120,000.00, específicamente el arrendamiento por almacenaje de dicho producto.

A continuación, se presenta la tabla comparativa para determinar la mejor opción para la compañía.

Tabla No. 4.16 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Comparativo entre préstamo bancario, capital propio y venta de inventario de baja rotación al costo, según proyección estado de resultados año 2020.

Empresa Comercializadora de Equipo Industrial de Panadería						
Proyección año 2020						
	Préstamo	Analisis vertical %	Capital propio	Analisis vertical %	Venta Inventario	Analisis vertical %
Ventas	4,355,676	100%	4,355,676	100%	4,855,676	100%
Costo de ventas	-3,164,931	73%	-3,164,931	73%	-3,664,931	75%
Margen Bruto	1,190,745	27%	1,190,745	27%	1,190,745	25%
<u>Gastos de Operación</u>	-	0%	-	0%	-	0%
Gastos de administración	-541,666	12%	-541,666	12%	-395,872	8%
Gastos de ventas	-572,250	13%	-572,250	13%	-572,250	12%
Utilidad antes de Intereses e Imptos.	76,830	2%	76,830	2%	222,623	5%
<u>Gastos y Productos Financieros</u>	-	0%	-	0%	-	0%
Otros gastos	-30,981	1%	-30,981	1%	-30,981	1%
Intereses	-56,000	1%	-6,000	0%	-6,000	0%
Beneficios Extraordinarios	0	0%	0	0%	0	0%
Utilidad antes de impuestos	(10,152)	0%	39,848	1%	185,642	4%
Impuesto sobre la renta	0	0%	-9,962	0%	-46,410	1%
Resultado del Período	(10,152)	0%	29,886	1%	139,231	3%
Total de Acciones	100		1100		100	
Utilidad por Acción	(102)		27		1,392	

Fuente: Elaboración propia, con base en información obtenida de los estados financieros.

De la misma forma en que se presentó en los años 2018 y 2019, la empresa adquirió un préstamo a corto plazo a una tasa del 10% anual. Para el año 2020 el préstamo proyectado es por Q.60,000.00 a un plazo de 12 meses, lo cual genera intereses de Q.6,000.00. Adicionalmente en la opción de préstamo bancario se incluye el préstamo de Q.500,000.00 descrito con anterioridad.

Se determinó que la mejor opción por rentabilidad es la venta de inventario de baja rotación al costo, por reflejar la mayor utilidad al final del período entre las tres opciones planteadas. Adicional, al incorporar al análisis la Utilidad por Acción, se concluyó que de la misma forma es la mejor opción por presentar mayor utilidad.

Para completar el análisis se preparó un comparativo de las razones financieras para las tres opciones anteriores en la siguiente tabla.

Tabla No. 4.17 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Comparativo de razones financieras entre préstamo bancario, capital propio y venta de inventario de baja rotación al costo, según proyección estado de resultados año 2020.

Proyección año 2020			
	Préstamo	Capital propio	Venta Inventario
Razones de Liquidez			
Razón corriente	1.18	1.18	1.06
Razón Rápida o prueba ácida	0.37	0.37	0.37
Razones de Actividad			
Rotación de Inventarios	0.95	0.95	1.30
Período promedio de cobranza	29.83	29.83	26.76
Período promedio de pago	411.71	411.71	355.54
Rotación de activos totales	0.89	0.89	1.11
Razones de Endeudamiento			
Razón de deuda	0.94	0.84	0.93
Razón de capacidad de pago	1.37	12.80	37.10
Razones de Rentabilidad			
Margen de utilidad bruta	0.27	0.27	0.25
Margen de utilidad operativa	0.02	0.02	0.05
Margen de utilidad neta	(0.00)	0.01	0.03

Fuente: Elaboración propia, con base en información obtenida de los estados financieros.

La tabla comparativa anterior demostró un mejor resultado para la opción de venta de inventario de baja rotación al costo, en las razones de actividad, endeudamiento y rentabilidad, y mantiene un resultado estable en las razones de liquidez. Como segunda opción se consideró más conveniente la opción de adquirir fondos de capital propio, evitando el gasto financiero de intereses por un préstamo bancario a largo plazo.

El análisis comparativo de las fuentes de financiamiento de la compañía, demostró que la opción de crédito bancario, no es recomendable para la operación por disminuir la

rentabilidad esperada. Al determinar la correcta relación entre crédito bancario, capital propio y venta de inventarios al costo, se comprobó que la mejor opción de financiamiento para la compañía es la venta de inventario de baja rotación al costo por generar mayor utilidad, y mejorar los resultados de los estados financieros, así como los resultados de las razones de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad.

Conforme fue desarrollado el capítulo cuatro se pudo observar que la empresa comercializadora de equipo industrial de panadería no contaba con una evaluación de la solvencia financiera, lo cual contribuyó a sostener una débil estructura operativa con la que no se podía asegurar los recursos para cubrir las necesidades para operar. El análisis de solvencia financiera permitió examinar los estados financieros y los principales ratios para trazar los pasos iniciales a seguir para alcanzar una gestión eficiente de los recursos y una planificación preventiva para detectar posibles riesgos al negocio en marcha por la falta de liquidez.

Se determinó que la compañía cuenta con problemas de solvencia financiera por los resultados de las razones de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad. El primero reflejó claramente el impacto del alto inventario adquirido por medio de la prueba ácida, cuya consecuencia inmediata fue el incremento del endeudamiento y el gasto por la adquisición de nuevo espacio físico para almacenaje. Las razones de actividad demostraron la lenta rotación del inventario, pero también de las cuentas por pagar, lo cual genera una imagen negativa sobre la solvencia ante los acreedores.

El análisis de decisiones de financiamiento incluyó como paso inicial el identificar por medio de las razones financieras los problemas de solvencia, al confirmar dicho tema se realizó el análisis de apalancamiento para determinar la mejor forma de adquirir financiamiento, entre crédito interno y externo. Dicho análisis recomendó el evitar el uso de crédito externo para no incrementar la carga financiera a la operación y por ende disminuir la rentabilidad de la operación.

Finalmente se realizó el análisis comparativo de las fuentes de financiamiento, lo cual dio como resultado que la mejor opción para adquirir financiamiento, mejorando la liquidez e impactando en mejor forma los resultados de operación es la venta de inventario de baja

rotación al costo. Se determinó que es la mejor decisión de financiamiento por reflejar mejor rentabilidad, aportar a la mejora en las razones financieras y presentar un mejor escenario de solvencia financiera. Sobre todo, es importante por la baja de activos de lenta rotación, que aportan en el corto plazo en la disminución de los compromisos con los acreedores.

El análisis de solvencia financiera y decisiones de financiamiento constituyó el primer paso importante de la compañía para el fortalecimiento de la estructura operativa para asegurar los recursos y mantener el negocio en marcha.

CONCLUSIONES

1. El análisis de solvencia financiera por medio del cálculo de razones de liquidez y actividad determinaron que el principal problema de la compañía fue el incremento del inventario en un 79% entre los años 2018 y 2019, cuya investigación identificó que fue por la compra de equipo de panadería para un proyecto de crecimiento en ventas el cual no se logró cerrar, provocando baja liquidez.
2. El resultado de la razón de liquidez: prueba ácida de 0.32 para el año 2019, refleja la baja capacidad de la compañía para cumplir con sus obligaciones a corto plazo; el resultado de la razón de actividad: rotación de inventarios de 0.91 para el mismo año, muestra la lenta rotación de dicho rubro principalmente por la adquisición de equipo de panadería que no se logró vender según lo planificado; y el resultado de la razón de actividad: período promedio de pago de 492 días, confirma la baja capacidad de pago que tiene la compañía.
3. El análisis de apalancamiento financiero dio un resultado de 0.90, el cual por ser menor a 1, demuestra que la mejor decisión de financiamiento de la compañía es adquirir fondos por medio de crédito interno, evitando la adquisición de préstamos a largo plazo que encarezcan la operación por los gastos de intereses y no constituyan una mejora para los resultados de las razones financieras.
4. El análisis comparativo de opciones de financiamiento comprobó que la mejor opción para la compañía es la venta de inventario de baja rotación al costo, lo que contribuirá a la disminución de gastos operativos por la devolución de espacio físico adquirido para almacenaje, además de mejorar los resultados de las razones financieras en el corto plazo. Según la proyección para el año 2020, por la venta de Q 500,000.00 de equipo de panadería de baja rotación al costo, la razón de liquidez: prueba ácida dio como resultado 0.37, la razón de actividad: rotación de inventarios reflejó 1.30 y la razón de actividad: período promedio de pago

disminuyó a 355 días. Por lo que se confirma que es la mejor opción en el corto plazo para adquirir financiamiento al comparar los resultados con los del año 2019.

RECOMENDACIONES

1. Se recomienda que la compañía realice el análisis periódico de solvencia financiera por medio de la evaluación de los estados financieros y el cálculo de razones financieras, para contribuir al fortalecimiento de la estructura operativa e identificar oportunamente riesgos en operación que compliquen el negocio en marcha.
2. Por la baja solvencia financiera que presenta la compañía, es recomendable que en adelante todo proyecto de ventas que amerite la inversión en adquisición de equipo de baja rotación, incluya un compromiso de compra de parte del cliente con anticipo, para evitar cometer el mismo error e incrementar los problemas de liquidez.
3. Se recomienda realizar el análisis de apalancamiento de la compañía en forma periódica para identificar opciones de mejora en la rentabilidad, por medio de la evaluación de la estructura de gastos fijos y variables, en el caso del apalancamiento operativo; y la determinación de la mejor forma de financiamiento, entre crédito externo e interno, a través del apalancamiento financiero.
4. Para el análisis de decisiones de financiamiento, es recomendable elaborar periódicamente un comparativo entre opciones internas y externas, que pueden incluir: préstamos bancarios, aportes de capital, venta de inventario de baja rotación al costo y otros como: venta de activos fijos, renegociación de la deuda con proveedores y acreedores, reestructura del crédito a clientes, entre otros, para contribuir a la toma de la mejor decisión para la compañía en la búsqueda de incrementar la rentabilidad y fortalecer su liquidez.

FUENTES

BIBLIOGRAFÍA

Córdova, M. (2012). *Gestión Financiera*. Ecoe Ediciones.

Duarte, J. (2007). *Finanzas Operativas un Coloquio*. Sociedad Panamericana de Estudios Empresariales.

Farías, M. (2014). *Fuentes de Financiamiento a Mediano y Largo Plazo, y su Costo*. Facultad de Contaduría y Ciencias Administrativas. Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo.

Garayoa, P. (2016). *Gestión Financiera*. Macmillan Profesional.

García, V. (2015). *Análisis Financiero, Un enfoque integral*. Grupo Editorial Patria, S.A. De C.V.

Gitman, L. (2007). *Principios de administración financiera*. Pearson.

Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, M. (2010). *Metodología de la Investigación*. McGraw Hill / Interamericana Editores, S.A. de C.V.

Lavalle, A. (2014). *Análisis Financiero*. Unid Editorial Digital.

López, A. (2012). *Gestión de Riesgos de Liquidez en Entidades Financieras*. Universidad Pontificia.

Mayes, T. y Shank, T. (2010). *Análisis financiero con Microsoft Excel*. Cengage Learning Editores, S.A. de C.V.

Piloña, G. (2016). *Guía práctica sobre Métodos y Técnicas de Investigación Documental y de Campo*. GP Editores.

Ricra, M. (2014). *Análisis Financiero en Las Empresas*. Pacifico Editores.

Ross, S., Westerfield, R. y Jaffe, J. (2012). *Finanzas Corporativas*. McGraw Hill / Interamericana Editores, S.A. de C.V.

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*.

Uribe, M. (2014). *Sistema de Indicadores de Gestión*. Ediciones de La U.

Van, J. y Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. Editorial Pearson.

Vargas, Z. (2009). *La investigación aplicada: una forma de conocer las realidades con evidencia científica*. Revista Educación 33.

Wild, J., Subramanyam, K. y Halsey, R. (2007). *Análisis de Estados Financieros*. McGraw Hill / Interamericana Editores, S.A. de C.V.

E-GRAFÍA

Mora, A. (2009). *Diccionario de Contabilidad, Auditoría y Control de Gestión*.

https://books.google.com.gt/books?id=2pyQWlw6mAMC&printsec=frontcover&source=gbg_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false

Orellana, M. (2010). *Administración de la liquidez en empresas que se dedican a la industria de plásticos en Guatemala*.

http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3801.pdf

Villeda, B. (2017). *Administración de la liquidez en el sector de servicios de transporte terrestre de carga pesada en Guatemala con base en el ciclo de conversión de efectivo, estado de flujos de efectivo y razones financieras de liquidez*.

http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_5686.pdf

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro No. 1.1 Investigaciones previas acerca de la solvencia financiera.....	3
---	---

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla No. 4.1 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Estado de Situación Financiera.	29
Tabla No. 4.2 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Estado de Resultados.	29
Tabla No. 4.3 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Razón corriente.	30
Tabla No. 4.4 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Razón rápida o prueba ácida.....	31
Tabla No. 4.5 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de Panadería, Razón de rotación de inventarios.....	32
Tabla No. 4.6 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Período promedio de cobranza.	32
Tabla No. 4.7 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Período promedio de pagos.	33
Tabla No. 4.8 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Rotación de activos totales.....	33
Tabla No. 4.9 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Razón de deuda.	34
Tabla No. 4.10 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Razón de capacidad de pago.	346

Tabla No. 4.11 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Margen de utilidad bruta.	35
Tabla No. 4.12 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Margen de utilidad operativa.	35
Tabla No. 4.13 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Margen de utilidad neta.	38
Tabla No. 4.14 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Grado de apalancamiento operativo.	39
Tabla No. 4.15 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Grado de apalancamiento financiero.	38
Tabla No. 4.16 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Comparativo entre préstamo bancario, capital propio y venta de inventario de baja rotación al costo.	40
Tabla No. 4.17 Municipio de Guatemala, Empresa comercializadora de equipo industrial de panadería, Comparativo de razones financieras entre préstamo bancario, capital propio y venta de inventario de baja rotación al costo.	41