

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



**ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DEDICADA A LA FABRICACIÓN Y
DISTRIBUCIÓN DE JUGOS DE FRUTAS EMBOTELLADOS EN GUATEMALA**

LICENCIADA ZOILA MARLENI ORELLANA ALVARADO

GUATEMALA, OCTUBRE DE 2020

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



**ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DEDICADA A LA FABRICACIÓN Y
DISTRIBUCIÓN DE JUGOS DE FRUTAS EMBOTELLADOS EN GUATEMALA**

Informe final del trabajo profesional de graduación para la obtención del Grado de Maestro en Artes, con base en el "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 SEPTIMO 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.

AUTOR: LIC. ZOILA MARLENI ORELLANA ALVARADO

GUATEMALA, OCTUBRE DE 2020

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

HONORABLE JUNTA DIRECTIVA

Decano: Lic. Luis Antonio Suárez Roldán
Secretario: Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal Primero: Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez
Vocal Segundo: Dr. Byron Giovani Mejía Victorio
Vocal Tercero: Vacante
Vocal Cuarto: Br. CC. LL. Silvia María Oviedo Zacarías
Vocal Quinto: P.C. Omar Oswaldo García Matzuy

TERNA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE
GRADUACIÓN

Presidente: Msc. Hugo Armando Mérida Pineda
Secretario: Ph. D. Silvia Rocío Quiroa Rabanales
Vocal I: Msc. Carlos Enrique Calderón Monroy



ACTA No. MAF-D-031-2020

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 **11 de octubre de 2020**, a las **11:00** para practicar la PRESENTACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN de la Licenciada **Zoila Marleni Orellana Alvarado**, camé No. **201317281**, estudiante de la Maestría en Administración Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado de Maestro en Artes. El examen se realizó de acuerdo con el Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al grado académico de Maestro en Artes, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado -SEP- de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018. Cada examinador evaluó de manera oral los elementos técnico-formales y de contenido científico profesional del informe final presentado por el sustentante, denominado **"ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DEDICADA A LA FABRICACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE JUGOS DE FRUTAS EMBOTELLADOS EN 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 **65** 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.**

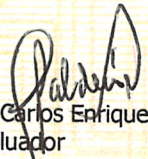
En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 11 días del mes de octubre del año dos mil veinte.



MSc. Hugo Armando Mérida Pineda
Coordinador



Ph.D. Silvia Rocío Quiroa Rabanales
Evaluador



MSc Carlos Enrique Calderón Monroy
Evaluador



Lic. Zoila Marleni Orellana Alvarado
Postulante



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

ADENDUM

El infrascrito Presidente del Jurado Examinador CERTIFICA que el estudiante Zoila Marleni Orellana Alvarado, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro examinador del Jurado.

Guatemala, 30 de octubre de 2020.

MSc. Hugo Armando Mérida Pineda
Coordinador

AGRADECIMIENTOS

- A DIOS:** Quien me brindo la sabiduría y entendimiento a lo largo de esta carrera y cuando sentía desmayar me dio las fuerzas para salir adelante y poder llegar a completar esta meta trazada.
- A MIS PADRES:** Manuel Orellana y Dina Alvarado, por ser un apoyo incondicional, en especial a mi madre quien me motivaba a seguir adelante, con su apoyo moral siempre me animo a no decaer y mantenerme firme en esta carrera, ella es parte de este triunfo hoy.
- A MIS HERMANOS:** Nery, Hugo, Huzai y Lizet, con mucho cariño, porque son parte importante en mi vida.
- A MIS COMPAÑEROS:** Con quienes compartí y fueron un apoyo a lo largo de esta trayectoria.
- A LOS DOCENTES** A cada uno por contribuir en mi formación con sus conocimientos impartidos.
- A LA ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO:** Por permitir mi formación profesional como Maestra.
- A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA:** Por haberme permitido pertenecer a una grandiosa casa de estudios.

CONTENIDO

RESUMEN	i
INTRODUCCIÓN	iii
1. ANTECEDENTES.....	1
1.1. Antecedentes de las Fábricas y Distribuidoras de Jugos (Industria de Jugos)	1
1.2. Antecedentes de la Perspectiva del Análisis Financiero	4
2. MARCO TEORICO	6
2.1. Definición de Industria de jugos de frutas.....	6
2.2. Características de la industria de jugos frutas	7
2.3. Fabricación de jugos de frutas.....	7
2.4. Información financiera	9
2.5. Características de la información financiera	10
2.6. Objetivos de los estados financieros.....	12
2.7. Importancia de los estados financieros.....	13
2.8. Clasificación de los estados financieros	14
2.9. Análisis e interpretación financiera	22
2.10. Objetivo de un análisis financiero	25
2.11. Importancia del análisis financiero	27
2.12. Enfoques del análisis financiero	28
2.13. Métodos de análisis financiero.....	29
2.14. Herramientas para el análisis financiero.....	32
2.14.1. Análisis vertical	32
2.14.2. Análisis horizontal	33
2.14.3. Indicadores financieros	35
2.15. Análisis por medio del sistema Du Pont.....	39
3. METODOLOGÍA.....	41

3.1. Definición del problema	41
3.2. Objetivos	43
3.2.1. Objetivo General	44
3.2.2. Objetivos específicos	44
3.3. Justificación	44
3.4. Método Científico	45
3.5. Técnicas de investigación aplicadas	46
3.5.1. Técnicas de Investigación Documental	46
3.5.2. Técnicas de Investigación de Campo	46
4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS	48
4.1. Información general de la empresa	48
4.2. Determinación de la situación financiera de la empresa de fabricación y distribución de jugos de frutas.	52
4.3. Determinación de las necesidades y medidas a considerar para mejorar la situación financiera de la empresa derivado del análisis realizado.	82
CONCLUSIONES	85
RECOMENDACIONES	87
BIBLIOGRAFÍA	89
ÍNDICE DE TABLAS	93
ÍNDICE DE FIGURAS	94
ANEXOS	95

RESUMEN

En Guatemala, el sector industria de jugos de frutas se dedica a la elaboración y envasado de bebidas elaboradas por la sustancia líquida extraída de las frutas. Se basa en un conjunto de actividades y procesos intermedios como cocción o molienda de los frutos. Durante la elaboración, estos productos pasan por un proceso de transformación hasta llegar a consumirse. El desempeño que el sector ha tenido es una mayor participación en ventas con US\$165.7 millones en el año 2017, esta misma tuvo un crecimiento de 15% respecto a 2016, este sector es el más grande aportando al Producto Interno Bruto (PIB).

El problema de investigación identificado es la ausencia de análisis financiero en la empresa lo cual no permite gestionar adecuadamente la situación financiera, aumentar la eficiencia de operación y evaluar el trabajo que se está realizando. El desconocimiento de la situación financiera y de las herramientas financieras a utilizar ha provocado que no se logren identificar las necesidades financieras, las fortalezas que podría explotar y las debilidades que debería mejorar. Para el adecuado análisis fue necesaria la implementación de herramientas para identificar la realidad financiera de la empresa.

La propuesta de solución que se plantea al problema de investigación consiste en incentivar en el uso de las distintas herramientas financieras para realizar un análisis financiero. De esta forma se podrá realizar un examen objetivo a la situación financiera, identificar las fortalezas a explotar y las debilidades a mejorar. El análisis financiero se realizará con la finalidad de llegar a conclusiones sobre cómo se encuentra financieramente la empresa jugos de frutas.

La presente investigación se realizó con base en la utilización del método científico, comenzando con aspectos generales a particulares. De la misma manera se aplicaron técnicas de investigación documental y de campo para la recolección de información necesaria para el análisis financiero y los resultados de la fábrica y distribuidora de jugos.

Los resultados más importantes y principales conclusiones de la investigación realizada determinan mediante la utilización del análisis horizontal que la empresa ha tenido aumentos significativos en el rubro de caja y bancos debido a que la empresa para mejorar su liquidez ha puesto cierta cantidad en una cuenta a plazo fijo anual con la finalidad de obtener intereses. Otro considerable aumento detectado fueron los inventarios, afectando su rotación.

La variación de activos fijos para el periodo 2019 fue significativa con un aumento del 40% con respecto a 2018, debido a compra considerable de maquinaria y equipo. Dentro del rubro que existen varias máquinas a las cuales no se les da uso para el proceso productivo, ello se vio reflejado en la rotación de activos fijos al disminuir, la compañía no tiene un adecuado control sobre ellos.

Por medio del análisis de la rentabilidad con la herramienta del sistema Dupont se logró determinar que la empresa es rentable para acreedores e inversionistas.

Lo expuesto anteriormente es una pauta de lo que se encontrará en las páginas siguientes del presente informe.

INTRODUCCIÓN

Las fábricas y distribuidoras de jugos forman parte del sector industrial denominado alimentos y bebidas, generan un gran volumen de empleo y en la mayoría de los países, son un aporte importante al Producto Interno Bruto (PIB).

Precisamente este tipo de empresas tienen la finalidad de elaborar y envasar bebidas realizadas de la extracción de las frutas, para luego ser transferidas al consumidor final. La importancia económica de estas empresas se encuentra establecida por el valor que tiene el consumo de sus productos.

El tema de investigación identificado en la empresa de jugos se encuentra determinado en la necesidad de un análisis financiero que permita identificar y proporcionar los datos más sobresalientes de los estados financieros de la empresa objeto de estudio.

Se presenta esta investigación como un aporte respecto al desconocimiento que se tiene de un análisis financiero lo cual no permite gestionar adecuadamente la situación financiera e impide optar por las mejores decisiones en beneficio para la empresa.

La justificación de la presente investigación demuestra lo importante que es que las empresas fabricantes y distribuidoras de jugos cuenten con un análisis financiero que le muestre con claridad como se encuentra financieramente la compañía.

El objetivo general de la investigación en relación directa con el problema principal es: Definir la situación financiera de una empresa dedicada a la fabricación y distribución de jugos de frutas embotellados.

Los objetivos específicos, que sirvieron de guía para la investigación, fueron los siguientes: Determinar la situación financiera de la fabricante y distribuidora de jugos de frutas embotellados; Diagnosticar las necesidades financieras de la fabricante y distribuidora de jugos de frutas embotellados y por último mostrar los resultados

reflejados por los índices financieros de la compañía y orientar en cuales podrían tener una mejora. Para cumplir con los objetivos, se realizará una investigación en la cual se aplicará la metodología de investigación científica.

Debido a lo anterior y para su cumplimiento el trabajo de investigación está conformado por cuatro capítulos desarrollados de la manera siguiente:

El capítulo Uno contiene los antecedentes de las empresas fabricantes y distribuidoras de jugos, abordando la explicación de cómo está integrada la industria de jugos sector sujeto de estudio. En caso de la perspectiva teórica se exponen como se ha abordado el tema del análisis financiero; así como, una breve reseña histórica.

El capítulo Dos, expone una amplia gama de teorías científicas que contribuyen a la resolución del problema.

El capítulo Tres, abarca la metodología la cual incluye la definición del problema, definiendo la especificación del problema y delimitándolo en cuanto a la unidad, período histórico y ámbito geográfico para el análisis. Se detallan los objetivos, que se pretenden alcanzar en el informe. Estos objetivos se dividen exponiendo el objetivo general, seguido de los objetivos específicos. Adicional se exponen los métodos y técnicas utilizadas para la elaboración del informe.

Capítulo Cuatro, expone los resultados alcanzados mediante el análisis financiero realizado a la empresa de distribución y fabricación de jugos, se realizan las distintas herramientas financieras que sirven para medir como se encuentra la empresa y en el mismo se detectan las debilidades que fueron surgiendo.

Finalmente se presentan las conclusiones y recomendaciones del trabajo realizado.

1. ANTECEDENTES

Los Antecedentes establecen los acontecimientos de carácter histórico del trabajo realizado. Presentan la relación existente con lo relacionado a las fábricas y distribuidoras de jugos sector que formará parte de la investigación, así también como aspectos sobre la temática del análisis financiero y demás datos de relevancia que tienen relación con la temática de investigación.

1.1. Antecedentes de las Fábricas y Distribuidoras de Jugos (Industria de Jugos)

La historia de los jugos de frutas se describe desde la evolución humana sin embargo la comercialización de ellos se remonta desde el siglo XX debido a que este tipo de industria solo es posible en una etapa de desarrollo cultural porque para el desarrollo de esta industria fueron necesarias unas condiciones económicas, sociales, culturales y especialmente tecnológicas que solo han sido factibles en los últimos 100 años. (Mena, 2015)

La industria de jugos forma parte del sector industrial denominado alimentos y bebidas, generan un gran volumen de empleo y en la mayoría de los países, este sector es el más grande aportando al Producto Interno Bruto (PIB). En Guatemala, este tipo de industrias se une junto al tabaco, formando la actividad económica denominada: Elaboración de Productos Alimenticios, Bebidas y Tabaco, siendo la principal actividad económica del sector industrial, la más importante del país.

De acuerdo con cifras del Banco de Guatemala (BANGUAT), el año 2010 último año en que se posee información, el valor bruto de producción de este sector ascendió a Q.76,373.6 millones. Con ello la producción de jugos se convierte en la más importante del sector manufacturero, representa el 56.1% del sector industrial. (Superintendencia de Bancos de Guatemala, 2012)

Según la Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB), actualmente no se dispone

de cifras por empleo generado en este sector, pero se dice que esta actividad es la tercera de importancia en generación de empleo, produciendo el 8.9% de remuneraciones.

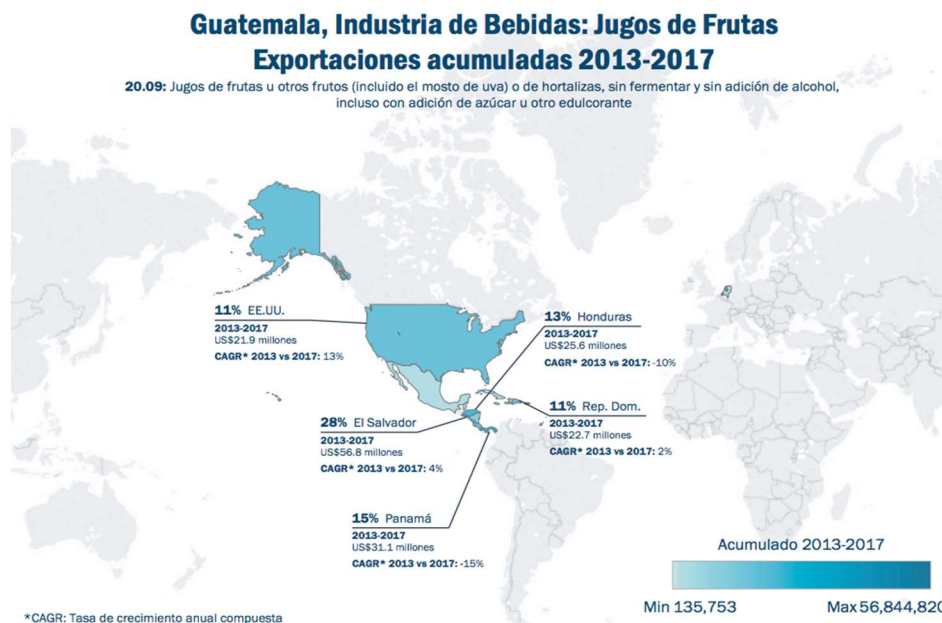
En cuanto a las exportaciones aportan un volumen de importancia para la economía nacional, los rubros más importantes de exportación del sector industrial Alimentos, Bebidas y Tabaco en 2010 fueron: el azúcar con Q 6,199.8 millones (equivalentes al 43.9%); aceites y grasas animales y vegetales con Q 1,741.2 millones (12.3%); los productos alimenticios no clasificados en otra parte con Q 1,682.1 millones (el 11.9%); bebidas alcohólicas con Q 922.3 millones (6.5%); legumbres preparadas o en conserva, jugos de frutas y de legumbres y frutas preparadas o en conserva con Q 745.2 millones (5.3%); bebidas no alcohólicas, aguas minerales embotelladas con Q 551.3 millones (3.9%); productos de panadería con Q 538.4 millones (3.8%); y productos de molinería con Q 410.6 millones (2.9%). (Superintendencia de Bancos de Guatemala, 2012)

Los jugos naturales son los preferidos en Guatemala, no descartando el consumo de bebidas carbonatadas y café que siguen permaneciendo. Los consumidores en Guatemala han prestado la mayor atención a alternativas que ofrecen salud y bienestar, debido a ello se ha visto beneficiado en gran manera la venta de jugos.

Según estudios realizados por la Unidad de Inteligencia de Mercados Viceministerio de Integración y Comercio exterior realizado en el año 2017, la categoría de Jugos, el producto con mayor participación es Bebidas de Jugo con ventas de US\$165.7 millones en el 2017, esta misma tuvo un crecimiento de 15% respecto a 2016. Las exportaciones totales de Guatemala de la partida 20.09 que son jugos de frutas y otros frutos ascendieron a US\$41.0 millones en el año 2017, registrando un crecimiento de 14% respecto al año 2016, se tiene una balanza comercial positiva en el comercio de esta partida.

Según datos históricos las exportaciones de la industria de jugos de 2013 a 2017 se presentan en la siguiente grafica.

Figura 1: Exportaciones de Jugos de frutas



Fuente: Unidad de Inteligencia de Mercados Viceministerio de Integración y Comercio (2017)

Según estudios que se han realizado los jugos de frutas y hortalizas en compras crecieron en 4%, durante el primer trimestre de 2018 los países centroamericanos importaron \$33 millones en jugos de frutas y hortalizas, 4% más que el año 2017. (CentralAmericaData, 2018)

La empresa objeto de estudio fue constituida por tiempo indefinido en el año de 1990, en la república de Guatemala de acuerdo con las leyes mercantiles del país como una Sociedad Anónima. La empresa cuenta actualmente con 285 empleados, integrado por personal del área de producción y administrativa.

El objetivo principal de la compañía es la fabricación, elaboración, industrialización, compra, venta, exportación y explotación de toda clase de bebidas tales como jugos, néctares, bebidas de frutas, así como sus derivados u otros productos alimenticios que sean de cualquier otra actividad o inversión mercantil o industrial operando en toda la república de Guatemala.

Actualmente se dedica a la fabricación y distribución de productos de diferentes marcas.

Las ventas de exportación representan un 13% aproximadamente de las ventas netas y se realizan principalmente en el área Centroamericana.

1.2. Antecedentes de la Perspectiva del Análisis Financiero

Específicamente no existe un origen exacto en donde se empezaron a realizar los análisis financieros. Algunos apuntan a que su origen e historia se remonta a la revolución industrial ya que por la alta demanda de diversos productos se buscaba proyectarse al futuro, aminorar costos y evitar pérdidas de ingreso por algún motivo fortuito, por lo que siempre se realizaban análisis de diferentes tipos para evaluar las variables antes nombradas. (Calderón, 2012)

Una de las razones por las que se dice que el análisis financiero ha surgido es por la necesidad que se tiene de que se realice un estudio profundo a la información financiero contable a través de esta exploración se han podido detectar quiebras empresariales, según la historia muchos problemas que las empresas afrontaban podían ser anticipados por medio del análisis financiero que refleja la realidad de la empresa, esto les ayudaba a llevar un control.

Otra de las razones por las cuales surgió el análisis financiero se dio por la necesidad de consolidar empresas. La consolidación genero la necesidad de realizar diferentes estudios y uno de ellos es el análisis financiero que cumple con su finalidad.

Un análisis financiero ha sido utilizado para predecir o evitar el fracaso en una empresa, por esta razón durante varios años los problemas que las compañías afrontaban se podrían anticipar mediante un análisis financiero los cuales reflejaban la realidad económica y financiera de la empresa, lo que un análisis financiero permitía era llevar un control planificado por parte de la empresa favoreciendo así la toma de decisiones e

interpretación de datos.

La información contable o financiera es de poca importancia si no se interpreta y comprende de allí surge la necesidad de realizar análisis financiero.

El conocer el por qué la empresa está en la situación que se encuentra, es importante para poder proyectar soluciones a los problemas que se tienen que enfrentar.

“Sin la existencia de un análisis financiero no fuera posible realizar un diagnóstico actual de la empresa, y tampoco se podría señalar un camino a seguir en el futuro” (Córdoba, 2013).

El aparecimiento del análisis financiero ayuda a las empresas a anticipar los problemas, interpretando y argumentado la información contable, pues van reflejando los síntomas tanto positivos como negativos que en las empresas vayan surgiendo.

2. MARCO TEORICO

El Marco teórico contiene la exposición y análisis de las teorías y enfoques teóricos y conceptuales utilizados para fundamentar la investigación relacionada con el análisis financiero aplicado a la industria de jugos de frutas.

2.1. Definición de Industria de jugos de frutas

La industria de jugos de frutas tiene como finalidad la elaboración y envasado de bebidas elaboradas en base extracción del líquido de las frutas. Es considerada como el conjunto de actividades y procesos intermedios del producto original (frutos), que se realizan con la finalidad de elaborar bebidas en base al líquido de los frutos. Durante la elaboración estos productos pasan por un procedimiento para su transformación al producto final. El procesamiento de jugos de frutas tiene un aporte comercial, permiten procesar un producto perecedero como son los frutos, de esa manera transformarlos en un bien muy apreciado por el consumidor. (Guevara Pérez, 2015)

Generalmente la producción de un jugo de frutas se da mediante dos procesos: la manipulación y extracción del jugo de la fruta; y la otra el tratamiento que se le da al jugo obtenido.

La industria de jugos como productos se clasifica así:

Jugo de fruta: esto es directamente el líquido de la fruta sin ningún colorante ni preservativo. Obteniéndolo directamente de la fruta para luego ser envasado o embotellado. Este tipo de producto contiene el cien por ciento de jugo natural.

Néctar de fruta: Este producto es obtenido de las frutas muy aromáticas, estas deben de volverse bebibles con agua y azúcar. Sin ningún colorante ni preservativo. Dependerá del tipo de fruta para ser un cincuenta por ciento natural.

Bebidas con sabor a fruta: Este producto contiene jugo de fruta como saborizante y agua bebible, los sabores de frutas naturales, azúcar y posiblemente, ácidos para realzar el sabor. (Universidad de Antioquía, 2012)

2.2. Características de la industria de jugos frutas

La industria de jugos de frutos se deriva de la industria de bebidas, desprendiéndose de una de sus dos categorías, siendo la categoría de bebidas no alcohólicas.

Los procesos de un jugo de frutas son generalmente los mismos que de cualquier bebida empezando por la recolección de frutos que emplean una mano de obra menos calificada para luego pasar por procesos automáticos requiriendo para ello mano de obra especializada. (Palma, 2013)

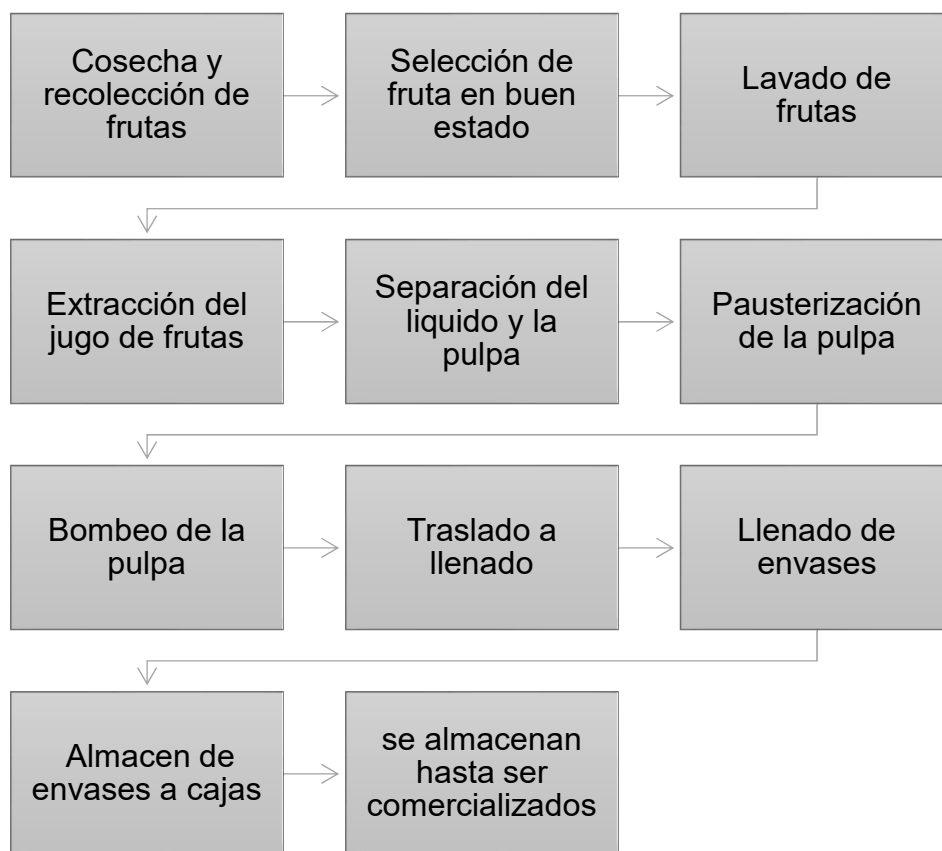
Un factor importante de la industria de jugos lo determina la fluctuación y el nivel de precios con el que se comercializa, se puede sacar el producto por falta de competitividad.

Su importancia económica está establecida por el valor que tiene el consumo de sus productos, agrega valor como alimento y el gran beneficio para la salud. La tendencia en la producción de jugos tiene un gran énfasis en la calidad. Un importante desafío en la industria de jugos de frutas es la conservación de energía, como controlar el desperdicio, y la eficiencia de la manufactura. La demanda de alimentos crece por el incremento demográfico por lo que las necesidades se aumentan lo que origina que este tipo de industrias se mantengan en constante movimiento.

2.3. Fabricación de jugos de frutas

El proceso de fabricación de jugos de frutas consiste principalmente en extraer de las frutas por medio del despulpado como una materia prima para el proceso, de esta manera ser diluida y preparada. (WEBSCOLAR, 2016) A profundidad el proceso de producción de jugos de frutas se da en varias etapas se explican en el siguiente flujo:

Figura 2. Proceso de fabricación de jugos de frutas



Fuente: Elaboración propia con base a (Diario de Gastronomía, 2016)

Para fabricar un jugo el tiempo tardado es entre 1.30 a 1.50 horas. El rendimiento que den los jugos va a variar dependiendo de la fruta que se esté procesando, este puede estar en un 65 a 75%.

El proceso de elaboración de jugos de frutas se realiza con equipo de acero inoxidable. En la elaboración de los jugos se utiliza materia prima que son los materiales necesarios para su producción, como envase, etiquetado, cajas de almacenamiento, constituyendo 90% con los elementos como los frutos y el agua y el 10% complemento de los diferentes aditivos agregados.

2.4. Información financiera

Se denota a un informe financiero como un registro formal que las empresas, personas y entidades utilizan para tener un respaldo a las diferentes actividades económicas que realizan, y de las modificaciones que durante un determinado periodo se puedan presentar.

Un informe se deduce que su mayor utilidad suele ser para los socios, propietarios y acreedores, ello para estar al tanto del desempeño de su empresa y la situación actual en la que se encuentran.

La información financiera contenida en un estado contable para ser considerada correcta y veraz debe cumplir con ciertos parámetros, los cuales son: debe de ser confiable, de carácter prudente y neutral. Lo incorporado en el documento debe de ser de muy fácil entendimiento a cualquier persona, haciendo el uso de notas si fuera necesario, ello con la finalidad de hacer más fácil la comprensión de algunos temas complejos. (Uriarte J. M., 2020)

La información financiera parte de la contabilidad, que es un sistema de información que inicia con el registro organizado de las operaciones que afectan económicamente a la empresa y es un insumo que se utiliza para la interpretación financiera.

La información financiera se prepara y se presenta a usuarios internos y externos. Dentro de los usuarios externos se pueden mencionar: el Estado, entidades financieras y ministerios estatales; y de los usuarios internos se mencionan: la gerencia general de la empresa y junta directiva. (Educonta, 2015)

La información financiera en las sociedades generalmente se presenta durante un periodo limitado generalmente es en un periodo de un año, este informe ofrece una fotografía contable de las operaciones de la empresa y la posición financiera que ella posee.

La Información Financiera como es el producto generado por la contabilidad. De ahí la importancia que tiene, el que, durante el proceso contable, ésta sea generada con calidad, tanto en lo referente al control y procesamiento de los registros y transacciones como al llevar a cabo la preparación y presentación de los resultados. De manera que, como ya se mencionó, la información financiera al ser un elemento importante y fundamental para la administración (toma de decisiones) de las entidades económicas, cumpla sus objetivos de ser una herramienta de análisis y apoyo. (Quevedo Rmíre, 2018)

2.5. Características de la información financiera

La información financiera reúne una lista de características que la hace distintiva, a continuación, se desarrollaran cada una de ellas:

a. Utilidad

Cualidad que tiene la información financiera de adecuarse al propósito de cada usuario, es de conocimiento que la información financiera sirve para la elaboración de proyecciones para mostrar aspectos más significativos.

b. Relevancia

La información financiera posee esta cualidad cuando influye en la toma de decisiones económicas de quienes la utilizan dentro de sus conceptos está el de importancia relativa que debe mostrar los aspectos importantes de la entidad que fueron reconocidos contablemente en la información financiera. (IPN ESCA TEPEPAN, 2013)

c. Objetividad

Una información financiera debe de estar preparada de forma clara siguiendo un método sistemático, no debe de realizarse en función a los usuarios. La información financiera debe dar respuesta a las necesidades de todo ente vinculado con la actividad económica.

d. Confiabilidad

La información financiera que se presenta debe de ser verdadera y confiable, debe de ser lo más fiel y objetiva posible, que no contenga ninguna distorsión, en este punto se trata la “representación fiel” la cual indica que no todo deba ser exacto, pero no debe de existir errores u omisiones tendenciosas.

La información debe de ser confiable para que esto curra debe ser información que se pueda comprobar con veracidad, información que se pueda comprobar de donde proviene, que no sea inventada; que sea representativa, objetiva donde no haya manipulación de la información y que sea verificable. (Rivera, 2013)

e. Verificabilidad

Esta característica indica que la información financiera pueda ser confirmada por otras personas por medio de la aplicación de pruebas para comprobar la información que se ha producido, debido a esta característica los estados financieros presentan razonabilidad en la realidad basados en las reglas en las que se basó, no debe de haber ningún tipo de manipulación en la información.

f. Comparabilidad

Una información financiera debe de ser comparable de forma horizontal como vertical, con la finalidad de poder identificar semejanzas y diferencias de interés, con la finalidad de sacar valederas conclusiones.

Para que se pueda sacar conclusiones con periodos anteriores, la información debe poseer una cierta homogeneidad, tanto en los tipos de datos mostrados como en su forma de representarlos. (Llama, 2012)

g. Oportunidad

Esta característica indica que la información financiera debe de estar disponible para cuando los distintos usuarios la requieran, cabe mencionar que en veces no siempre es posible en el momento en que son necesarias. Por ello debe de prepararse regularmente.

h. Provisionalidad

Debido a la necesidad de que la información financiera se encuentre preparada, va a adquirir un carácter provisional.

Dado que los estados financieros tienen como finalidad principal el servir de base para la toma de decisiones por parte de los usuarios, se requiere que la información este disponible antes de llevar a cabo esa toma de decisiones. (ACTUALÍCESE, 2016)

i. Comprensibilidad

La comprensibilidad es una de las características importantes de la información financiera, debido a que no sirve de nada una información que no pueda ser comprendida y que sea complicada y que únicamente la logren entender quienes la han realizado, debe de tenerse en cuenta siempre que la información debe de resultar de utilidad para los distintos usuarios. (Wetto, 2018)

j. Estabilidad

Característica que indica que durante la generación de la información financiera se deben de seguir de forma permanente siempre los mismos criterios y reglas generales, de esta manera la información financiera que se presente resulte metodológicamente comparables frente a otras (Uriarte J. M., 2019)

Lo que indica esta característica es que la información financiera debe de poseer un estándar, el cual no puede cambiar. Con ello los resultados se podrán comparar contra otros resultados obtenidos.

2.6. Objetivos de los estados financieros

Como finalidad principal de los estados financieros es dar a conocer a los interesados de la empresa como se encuentra la situación financiera y los resultados de las operaciones en un periodo determinado.

Los estados financieros buscan proporcionar información útil a una amplia gama de usuarios, de tal forma que sirvan como base al proceso de toma de decisiones de la empresa, los estados financieros también muestran los resultados de la administración, dan cuenta de la gestión de los recursos (Maya Herrera, 2016)

El objetivo de elaborar estados financieros es suministrar información financiera de utilidad para las empresas, mediante esta información se puede conocer como la empresa se encuentra.

Su objeto en general es proporcionar información a las empresas acerca de la posición y la operación financiera, los resultados y los cambios que ha tenido en el patrimonio y sus recursos de efectivo, que sean de utilidad a los usuarios para la toma de decisiones económicas.

2.7. Importancia de los estados financieros

La importancia de los estados financieros radica en que estos proporcionan variada información financiera para evaluar el desempeño de la empresa en el caso de inversionistas y acreedores, para los administradores por medio de la publicación de los estados financieros pueden comunicar a los interesados externos sobre la realización y funcionamiento de la empresa.

Los estados financieros muestran los resultados de cómo se están manejando los recursos encomendados a la administración de la empresa mostrando la evolución de los activos, pasivos, capital, ingresos, costos, gastos y flujos de efectivo. (Calvo, 2019)

Un empresario sin estados financieros no sabría, realmente, si sus negocios están siendo rentables y exitosos. Un día podría enterarse de que su empresa, aunque estuviese creciendo, estaba creciendo por deuda y no por ganancias, es decir que su crecimiento no era sano. Podría saber si la empresa aumenta en ventas, pero no sabría si está generando las ganancias deseadas o si esas ganancias crean riqueza. Un empresario sin

estados financieros no contaría con esa información valiosa para ejercer dos de sus funciones más importantes: tomar decisiones acertadas y controlar si se están logrando los resultados deseados. (Nuñez Montenegro, 2016)

Los estados financieros son la manifestación estructurada de la situación y desarrollo financiero de una entidad a una fecha determinada, son proveedores de información que ayudan a las empresas acerca de su posición financiera, el resultado de operaciones y cambios en capital y recursos, todo esto con la finalidad de servir de utilidad al proceso de toma de decisiones.

2.8. Clasificación de los estados financieros

Los estados financieros en su conjunto se preparan y presentan para dar a conocer a los usuarios la situación financiera de la empresa, esta información debe de ser preparada por el contador de la empresa, existen cinco estados financieros básicos los cuales son: el balance general o estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de flujo de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio y las notas explicativas a los estados financieros. (Guerrero, 2014)

Las entidades para tener un respaldo en el proceso de toma de decisiones necesitan diversa información, esta información sirve también para dar a conocer la situación de la empresa, esta información es conocida como el conjunto de estados financieros los cuales se verán a continuación.

2.8.1. Balance general

“Estado financiero que representa una fotografía tomada en un momento específico (fecha) que muestra los activos de una empresa y como se financian los mismos (deuda o capital)” (Besley & Brigham, 2015)

El balance general es un estado financiero que no varía puesto que muestra la situación financiera de una empresa en una fecha dada, mostrando de donde la empresa ha obtenido sus recursos y en que bienes y derechos están invertidos estos recursos.

“El balance general presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. El estado sopesa los activos de la empresa (lo que posee) contra su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o patrimonio (lo que aportan los dueños)” (Gitman & Zutter, 2012)

Balance general es un estado que proporciona información de tipo financiera, en el cual se reflejan los recursos controlados de la empresa, como son, el efectivo y equivalentes, instrumentos financieros en especial las cuentas por cobrar, las existencias, propiedad – planta y equipo. También se proyectan las obligaciones o compromisos adquiridos tanto de corto, como largo plazo conocidos como pasivo corriente y pasivo no corriente; dentro de la estructura patrimonial está el capital contable, las utilidades y las reservas de la organización. La información antes descrita se presenta a una fecha determinada, la cual es requerida por los usuarios, entre ellos, la gerencia con la finalidad analizar la liquidez, el nivel de recaudación de cuentas por cobrar, la rotación de inventarios, la optimización en la inversión en activos fijos, el nivel de endeudamiento, el grado de representatividad del patrimonio dentro del todo, entre otros. (Soto, Ramon, Solórzano, Sarmiento, & Mite, ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS "La clave del equilibrio gerencial", 2017)

El balance general da a los usuarios información resumida sobre la información financiera, en el se reflejan los recursos que la empresa puede controlar, aquellos bienes y derechos que posee también como las obligaciones que se han adquirido, este estado financiero también incluye la sección de patrimonio. Toda esta información va a una fecha específica, con la finalidad de que se pueda analizar de forma oportuna.

El balance general se encuentra conformado por activos, pasivos y patrimonio, detallando cada uno a continuación:

a. Activos

Son todos los valores bienes y derechos que tiene la empresa, este a su vez se subdivide en activos corrientes conformado por los bienes y derechos que se encuentran en rotación o movimiento constante su característica principal es que se convierten en efectivo fácilmente; (Significados.com, 2016). El activo se clasifica en activos no corrientes que lo conforman los bienes y derechos que son de pertenencia fija a la empresa pues el propósito de su adquisición es de usarlos para la empresa y los otros activos no pueden ser clasificados como corrientes y no corrientes, pero son necesarios para llevar a cabo las operaciones de la empresa.

b. Pasivos

Los pasivos lo conforman todas las deudas u obligaciones que posee la empresa, se subdividen en pasivos corrientes las deudas y obligaciones que la empresa tiene en un corto plazo generalmente un año y los pasivos no corrientes deudas y obligaciones que deben pagarse a un plazo mayor a un año. (Llorente Jaime, 2012)

En definitiva, un pasivo va a representar todas aquellas deudas y obligaciones contraídas en el pasado, los cuales deberán ser liquidados en el futuro, estas son fuentes de financiamiento que tiene la empresa por lo que se tienen que devolver. Los pasivos tienden a disminuir el poder adquisitivo de la inversión.

c. Patrimonio

Se denomina patrimonio al conjunto de bienes, derechos y obligaciones que pertenecen a una persona, ya sea esta jurídica o física, en un instante de tiempo determinado y que están afectos, directa o indirectamente, a la consecución de sus fines, entre los que cabe destacar la obtención de beneficios. (Vanessa, 2018)

De los componentes del balance general se conforma la llamada ecuación contable, esta es de utilidad para su realización; se estructura así:

$\text{PATRIMONIO} = \text{ACTIVOS} - \text{PASIVOS}$

$\text{ACTIVOS} = \text{PASIVOS} + \text{PATRIMONIO}$

$\text{PASIVOS} = \text{ACTIVOS} - \text{PATRIMONIO}$

En definitiva, el balance general es relevante debido a que muestra las fuentes de financiación que existen en un momento dado que provienen de terceros y de los accionistas de la empresa. Con esto es relevante mencionara que de una u otra forma como este financiada la empresa va a implicar en la rentabilidad y el riesgo financiero que la empresa desea asumir, por lo que debe de haber una correspondiente relación con la estructura de financiamiento conformado por pasivos y patrimonio, de la misma manera que la económica que lo conforma el conjunto de activos; para que la empresa sea viable en el largo plazo la rentabilidad debe de ser mayor a su costo de financiamiento.

2.8.2. Estado de resultados

El estado de resultados es también conocido como estado de ganancias y pérdidas, esté también forma parte del conjunto de estados financieros, muestra de manera minuciosa y detallada todos los ingresos, gastos, de la misma manera la utilidad o pérdida que se genera en una empresa en un periodo específico de tiempo el cual podría ser un mes, un trimestre, un semestre o un año.

“Un estado de resultados proporciona un resumen financiero de los resultados de operación de la empresa durante un periodo específico” (Gitman & Zutter, 2012)

El estado de resultados es una grandiosa herramienta que, a cualquier tipo de empresa, no importando el tamaño, le permite tener una mejor visión de su situación financiera, los recursos con los que cuenta, la rentabilidad que sé esté generando, así como otros aspectos de suma importancia a las operaciones financieras que se dan a diario.

En referencia al tiempo que comprende un estado de ganancias y pérdidas suele coincidir con el tiempo de duración que tiene un ejercicio económico en una empresa, generalmente es de un año, pero no se descarta la idea que se realice en distintos periodos diferentes a un año, trimestral o mensual según sea requerido, ello debido a que este es un documento financiero flexible.

Es de vital importancia saber que a diferencia del balance general el estado de resultados no acumula datos que sean mayores a un año, este es un importante instrumento que mide la rentabilidad de la empresa en un periodo de uno o menor a un año, este estado financiero da respuesta a la cuestión si en términos numéricos la empresa ha tenido un resultado positivo o negativo.

Estado financiero que presenta información sobre los resultados de una empresa en un periodo determinado, enfrentando a los ingresos, los costos y gastos en que se incurrieron para poder obtener y calcular una utilidad o pérdida para ese periodo; muestra un resumen de resultados de las operaciones de la empresa, si ganó o perdió durante el periodo en cuestión. La estructura del estado de resultados permite saber de dónde son los ingresos y donde se gastó para con ello saber cómo se llegó a los resultados obtenidos. (Rodríguez Morales, 2012)

Un estado de resultados como su mismo nombre lo indica muestra el resultado obtenido por las empresas siempre a una fecha ya determinada, muestra información sobre cuánto le costó a la compañía generar sus ventas, el monto de gastos operativos incurridos, para lograr determinar en si la utilidad o pérdida que logro la compañía en el periodo estudiado.

2.8.3. Estado de cambios en el patrimonio

Este estado financiero muestra los cambios que han ocurrido en el patrimonio a partir de su monto inicial y de las variaciones en los diferentes componentes. Lo importante de este tipo de estado es conocer las causas que originan sus movimientos; asuntos que pueden originarse en: aportes de socios o retiros de los mismos, prima en colocación de

acciones, apropiaciones de reservas y valorizaciones de activos, entre otros. (Universidad Militar Nueva Granada, 2013)

Para las organizaciones el conocer de su patrimonio durante un año determinado es de mucha importancia. De ese análisis se detectan una variedad de situaciones tanto positivas como negativas, de mucha utilidad para la toma de decisiones correctivas o también para el aprovechamiento de oportunidades y fortalezas encontradas en el comportamiento que ha tenido el patrimonio.

Para elaborar un estado de cambios en el patrimonio se debe tener a la vista tanto el balance general como el estado de resultados, pero dichos estados financieros deben de estar con el cierre en dos periodos o fechas determinadas, para poder realizar las variaciones, su elaboración es muy fácil pues contiene pocos elementos que lo conforman para determinar dichas variaciones.

Un ejemplo de lo anterior descrito podría ser: una distribución de utilidades retenidas, incrementos o decrementos en reservas de capital, aumentos o disminuciones en capital social.

El objetivo principal de un estado de cambios en el patrimonio es ofrecer a los usuarios información sobre las variaciones producidas en la riqueza de la empresa a nivel general, debido a que presentan que se dan en el periodo de un año a cada una de las cuentas que conforman la estructura patrimonial, en otras palabras, las que integran el capital contable de la empresa. (Becerra, 2013)

El estado de cambios en el patrimonio debe reflejar cada una de las variaciones que ha tenido específicamente la parte patrimonial, proporciona de forma clara a los usuarios los cambios como aumentos y disminuciones del capital, aumento de utilidades retenidas, estos cambios son presentados al final de cada año.

2.8.4. Estado de flujos de efectivo

Este se puede definir como aquel estado que presenta las variaciones entre las entradas y salidas del efectivo durante un periodo establecido, esta información es para medir la salud financiera con la que la empresa se encuentra. Con este estado financiero se pueden realizar previsiones, posibilita una buena gestión en las finanzas, toma de decisiones y control de los ingresos con el propósito de poder mejorar la rentabilidad de una empresa. (Vásquez Burgullo, 2017)

El flujo de efectivo muestra el efectivo que las empresas han utilizado y los separa en tres tipos de actividades, siendo estas:

Actividades de operación: Este tipo de actividades están conformadas por las de principal fuente de ingreso en una empresa.

Actividades de inversión: Son actividades relacionadas con la adquisición de activos a largo plazo, inversiones en activo circulante y no circulante.

Actividades de financiamiento: Ellas predominan en el tamaño y composición del capital, incluyendo los préstamos de la empresa.

El objetivo del flujo es conciliar los saldos iniciales y finales del periodo, su conocimiento ofrece información de suma importancia para la empresa. Se realiza con el fin de conocer que cantidad de dinero requiere la empresa para poder operar en un periodo determinado. Es importante que se conozca como se generó el recurso con el que viene trabajando la empresa, saber como este fue distribuido, de esta manera se podrá saber la situación económica y financiera durante un periodo especificado.

Según definición de Eugene F. Brigham y Scott Besley (2015) en el libro Fundamentos de Administración Financiera “El estado de flujo de efectivo muestra como las operaciones de la empresa han afectado sus flujos de efectivo mediante la revisión de sus decisiones de inversión (uso del efectivo) y de financiamiento (fuentes de efectivo)”.

En las pequeñas empresas la falta de liquidez para cubrir necesidades inmediatas es un

problema muy frecuente, debido a ello se recurre frecuentemente a entidades financieras con la finalidad de solicitar un préstamo. Ello se pudiera controlar mediante la planificación de necesidades de efectivo en una empresa durante un determinado periodo de tiempo.

La finalidad del estado de flujo de efectivo es presentar en forma comprensible y clara la información sobre el manejo de efectivo que tiene la empresa; es decir, su obtención y utilización por parte de la administración en un periodo determinado y de esta manera tener un informe de la situación financiera para conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la empresa. Este estado financiero en conjunto con el balance general y el estado de resultados nos ofrecen una panorámica muy completa de lo que está ocurriendo en el negocio. (Castro, 2015)

Es decir que el flujo de efectivo va a informar sobre como este activo liquido se esta obteniendo y como se está distribuyendo en cada una de las distintas actividades realizadas por la empresa, proporciona de información apropiada a la gerencia para que pueda tomar decisiones, mostrando la relación entre la utilidad neta y los cambios que se han tenido en el efectivo.

2.8.5. Notas a los estados financieros

Se denominan notas aclaratorias o notas explicativas, las cuales tienen la finalidad de proporcionar un resumen de las políticas contables significativas y explicar de forma cualitativa la información numérica que se presenta en cada estado financiero, para así sea comprendida de mejor manera dicha información. (Soto, Ramon, Solórzano, Sarmiento, & Mite, 2017)

Las notas a los estados financieros presentan información explicativa con respecto a políticas, revelaciones sobre los criterios que se aplicaron, integraciones de algunos rubros importantes de los estados financieros, los cuales es necesario indicar en estas notas.

El motivo de la existencia de las notas a los estados financieros se debe a que los estados financieros solos poseen limitaciones en lo que cada uno informan, la información de cada uno es de manera resumida y únicamente cuantificada en términos financieros de la empresa en un periodo determinado. Es necesario que se conozca más sobre la información que se presenta debido a ello las notas a los estados financieros. En si el uso de estas notas es para comprender y evaluar lo que se está informando en cada uno de los estados financieros de la empresa y así poder tomar decisiones con información ampliada.

2.9. Análisis e interpretación financiera

Se presentan a continuación algunos conceptos que ayudaran a comprender sobre lo que es un análisis o interpretación.

La Real Academia Española define lo siguiente:

Análisis: “Distinción y separación de las partes de algo para conocer su composición.

Interpretación: Acción y efecto de interpretar

Interpretar: Explicar o declarar el sentido de algo, y principalmente el de un texto”
(Diccionario de la lengua Española, 2020)

Derivado de los dos conceptos anteriores se determina que diferencia entre un análisis e interpretación de estados financieros se da así: Analizar corresponde a examinar la información financiera para conocer su composición e Interpretar es deducir conclusiones de información o datos que se analizaron previamente.

La interpretación de los estados financieros permite evaluar la posición financiera actual e histórica, así como los resultados de las operaciones de una empresa o institución. Es un mecanismo indispensable para el financiamiento y la inversión a nivel empresarial, que facilita la toma de decisiones. (Centro de Aplicaciones Economicas, 2017)

En base a lo anterior se dice que el interpretar la información financiera ayuda a determinar donde se encontraba y donde se encuentra la empresa, verifica los resultados que ha obtenido, todo ello con la finalidad de llegar a dar decisiones más acertadas.

El análisis financiero es entonces la interpretación al conjunto de estados financieros de una empresa, se hará con el propósito de diagnosticar la situación actual y proyectar cuál será su comportamiento en el futuro. Para realizar el análisis se utilizan técnicas y procedimientos que ayudan a analizar información contable. En definitiva, un análisis permite mostrar la situación financiera en un negocio en cuanto a la capacidad de la empresa para poder generar liquidez, solvencia y mejores rendimientos a los accionistas.

Para este tipo de análisis es necesario contar por lo mínimo con los resultados contables de dos ejercicios económicos con la finalidad de comparar la información e interpretar la evolución financiera favorable o desfavorable de la empresa. En el análisis también se debe de involucrar el estudio de diversos aspectos de la empresa con la finalidad de obtener mayor conocimiento financiero de la misma.

Según experiencias de Meigs un análisis financiero se realiza para:

Satisfacer las necesidades de información de aquellas personas que tengan menos posibilidad de obtener información y que dependen de los estados financieros como principal fuente de esta acerca de las actividades económicas de la empresa.

Proporcionar a los inversionistas y acreedores información útil que les permita predecir, comparar y evaluar los flujos potenciales de efectivo en cuanto concierne al monto de dichos flujos, su oportunidad o fechas en que se hallan de obtener incertidumbre con respecto a su obtención.

Proporcionar información útil para evaluar la capacidad de administración para utilizar con eficacia los recursos de la empresa, alcanzando así la meta primordial de la empresa

Proporcionar información sobre las transacciones y demás eventos.

Presentar un estado de la posición financiera de la empresa.

Presentar un estado de la utilidad del periodo.

Proporcionar información útil para el proceso de predicción. (Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo, 2012)

Para poder informar a los interesados en el análisis financiero se deben de cubrir los siguientes tres conceptos básicos:

Rentabilidad: En este apartado se observa todo lo relacionado con ingresos, costos y resultados, determinando no solo el valor también la composición y evolución del proyecto.

Liquidez: Es la capacidad que posee la compañía de hacer frente a las necesidades de recursos y de poder cumplir a cabalidad con las deudas que se tienen a corto plazo.

Solvencia: Va relacionado con la capacidad que la organización tiene para poder cumplir con la deuda a largo plazo. (Roldan, 2017)

El análisis financiero significa, en primer lugar, una interpretación de la situación actual de la empresa, en otras palabras, se trata de hacer un diagnóstico, en segundo lugar, la anterior tarea permite la elaboración de una proyección del desempeño futuro de la empresa considerando para ello escenarios alternativos. Por lo tanto, el análisis financiero (diagnostico) permite establecer las consecuencias financieras en todos los escenarios futuros de los negocios (proyección). El análisis financiero de una empresa puede realizarse para las decisiones de un tercero que desea negociar con la empresa o para las decisiones de dirección y accionistas d la empresa en la gestión d sus recursos. El objetivo de este análisis es el de servir de herramienta para generar mayor información del capital de la empresa, evaluar las repercusiones financieras, coordinar aportes financieros, evaluar la efectividad de la administración financiera de un proyecto, evaluar incentivos locales para determinar la conveniencia de asumir un cambio en la empresa con relación al ingreso incremental que deja el mismo. (Aznanan, 2012)

De conformidad a lo anterior indicado un análisis financiero va a ser una interpretación uno de la situación actual de la empresa y dos esta va a permitir determinar el desempeño futuro de la empresa mediante distintos escenarios. También un análisis va a servir como apoyo a la toma de decisiones de terceras personas. El objetivo va ser siempre el de evaluar distintas situaciones que repercutan a la salud financiera de la empresa.

2.10. Objetivo de un análisis financiero

El objetivo de un análisis financiero es obtener mediante un diagnóstico realizado a los estados financieros información que permita determinar las fortalezas y debilidades financieras de una empresa que ayuden a la toma de decisiones más acertadas.

El uso del análisis financiero dependerá de la posición o perspectiva en la que se encuentre el agente económico en cuestión. Considerando lo anterior, se pueden dividir a los agentes en dos grupos:

Internos: “Los administradores de la empresa utilizan el análisis financiero con el fin de mejorar la gestión de la firma, corregir desequilibrios, prevenir riesgos o aprovechar oportunidades. Un buen análisis financiero es clave para poder planificar, corregir y gestionar.

Externos: Los agentes externos utilizan el análisis financiero para conocer la situación actual de la empresa y su posible tendencia futura. Así, por ejemplo, para un inversor es un importante conocer el estado de una empresa para ver si vale o no la pena invertir en ella. Otros agentes externos relevantes son: clientes, proveedores, posibles inversores, reguladores, autoridades fiscales, etc.” (Rolda, 2017)

De conformidad a lo indicado el objetivo que persigue un análisis financiero puede variar dependiendo de quien sea el agente económico que lo va a necesitar, si es interno como los administradores el objetivo del análisis será para mejorar como se esta manejando la

empresa o externo como bancos, inversionistas interesados por conocer la situación de la empresa y si es conveniente incorporarse a ella.

Dichos objetivos persiguen, básicamente, informar sobre la situación económica de la empresa, los resultados de las operaciones y los cambios en su situación financiera, para que los diversos usuarios de la información financiera puedan:

1. “Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa;
2. Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su solvencia y liquidez, así como su capacidad para generar recursos;
3. Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros con la realidad económica y estructural de la empresa;
4. Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad;
5. Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa: de donde provienen, como se invierten y que rendimiento generan o se puede esperar de ellos;
6. Calificar la gestión de los directivos y administradores, por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que han sido manejados sus activos y planificada la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio”. (León Valdés, 2016)

A los objetivos anterior descritos en general se deduce la finalidad de realizar un análisis financiero es poder conocer, entender las distintas variables de las operaciones financieras, poder evaluar la situación financiera, verificar la coherencia de los datos,

tomar decisiones más acertadas y verificar como están trabajando el personal administrativo de la compañía.

Desde el punto de vista de un inversionista, el objetivo o fin de un análisis de estados financieros es de pronosticar el futuro; desde el punto de vista de los directivos el análisis financiero es útil como una forma de anticiparse a condiciones futuras, pero como principal es que sirven como punto de partida para planear acciones que influyan en el curso futuro de los acontecimientos. (Besley & Brigham, 2015)

Como objetivo en el punto de vista económico lo que se pretende es analizar los resultados producidos por el capital que se ha invertido, este objetivo va a variar cuando se habla de lo financiero pues este lo que pretende es determinar cuál es el grado en el que las inversiones se convierten para sufragar las obligaciones contraídas. En estos sentidos se puede denotar que los objetivos de un análisis financiero van a variar dependiendo cual sea el punto de vista de su estudio.

Otro objetivo primordial del análisis se podría decir que es conocer porqué la empresa está en la situación que se encuentra, sea buena o mala, es importante para poder buscar alternativas para enfrentar los problemas surgidos, o para idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos. Sin el análisis financiero no es posible hacer ello. Muchos de los problemas de la empresa se pueden anticipar interpretando la información contable, pues esta refleja cada síntoma negativo o positivo que vaya presentando la empresa en la medida en que van sucediendo los hechos económicos.

2.11. Importancia del análisis financiero

Realizar un análisis financiero es considerado un examen objetivo que sirve como referencia sobre para conocer cómo se encuentra la situación de una empresa.

Es de vital importancia que el análisis se realice con el debido cuidado para que sea de ayuda a la gerencia para la evaluación de las condiciones en las que se encuentra su compañía.

La importancia de realizar un análisis radica en evaluar el desempeño de una empresa por medio del estudio del balance general, el estado de resultados, y se realiza por medio de la utilización de algunas herramientas financieras.

Para que el análisis logre cumplir su objetivo es necesario que el analista conozca cada uno de los aspectos contables que utiliza la empresa, ser consiente que esa información sea de calidad para que el diagnostico sea lo más viable posible. (Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo, 2012)

2.12. Enfoques del análisis financiero

El análisis financiero como se determinó anteriormente posee distintos objetivos, dependiendo la finalidad con la que será preparado tiene distintos enfoques a continuación se discutirán:

a. Enfoque a autorización de prestamos

La finalidad de este enfoque es la de diagnosticar como se encuentra la posición financiera, principalmente la estructura financiera y liquidez, con ello la institución financiera se asegura que la empresa tiene suficientes recursos para sufragar el préstamo sumado a los intereses que se le cobrara. En este enfoque se observa la estructura financiera que ayuda a determinar que los niveles de endeudamiento no sean de una forma altos que comprometan flujos futuros. Este enfoque es hacia los niveles de endeudamiento y la generación de recursos.

b. Enfoque a la decisión de invertir en acciones

Este enfoque se usa cuando la empresa busca conocer los niveles de rentabilidad, así como saber en cuales tendrá mayores beneficios cuando se trata de invertir también se realiza con el objeto de conocer la liquidez de la empresa.

c. Enfoque para la evaluación interna de la empresa

Este enfoque se orienta a conocer cómo se logran los objetivos y determinar las fuerzas y debilidades de la empresa con la finalidad de tomar decisiones encaminadas a la operación, inversión y financiamiento que sean un apoyo a la realización de objetivos.

d. Enfoque de la evaluación de la planeación

Este enfoque ayuda a la obtención de varios elementos que permiten determinar si cifras proyectadas se están realizando de forma razonable y si las metas propuestas son alcanzables con cierto grado de confiabilidad que se aprueben y apliquen en la empresa, este análisis se basa en razones financieras y cifras porcentuales aplicables a las cifras financieras, lo que ayuda a tener un mejor entendimiento de lo que se espera obtener, la ventaja de este enfoque radica evita analizar ciento de cifras monetarias reflejadas en los estados financieros, a quien se le dificulta analizar este tipo de información es al encargado de la aprobación de la planeación.

El conjunto de enfoques anteriormente mencionados va a determinar la forma en que un análisis financiero va a ser presentado, dependiendo de quien sea enfocado se buscara de que la información este dirigida a ese usuario.

2.13. Métodos de análisis financiero

Un método es un proceso que se utilizan para la evaluación de cifras que permiten conocer la situación de la empresa, los métodos de análisis pueden ser empleados en la empresa para tener un conocimiento de la misma, de conformidad a la estructura de un análisis financiero existen dos métodos para la evaluación de los estados financieros.

a. Método de análisis vertical

Este tipo de análisis se realiza para los estados financieros de un solo periodo. Se utiliza para los estados financieros como Estado de Resultados y Balance General comparando cifras de manera vertical.

Un método de análisis vertical va a estudiar cómo se relacionan las cifras de un negocio en un ejercicio contable dado, este método ayuda a verificar como está integrado el Activo, Pasivo, Capital, Ingresos y Gastos de la empresa.

En este método en los estados financieros toman un renglón como base para expresar respecto a este la participación en forma porcentual, esto se realiza con la finalidad de poder analizar y comparar la relación que existen entre los rubros que los están conformando y también poder detectar posibles cambios que se hayan dado.

Es tipo de análisis consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas de los estados financieros con referencia sobre el total de activos o total patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados. (Ricra Milla, 2014)

El método de análisis financiero ayuda a determinar lo siguiente:

- Se obtiene una visión panorámica de la estructura del estado financiero.
- Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado.
- Controla la estructura porque se considera que la actividad económica debe de tener la misma dinámica para todas las empresas.
- Evalúa los cambios estructurales y las decisiones gerenciales.
- Permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos, financiamiento, etc.

b. Método de análisis horizontal

Aquí los estados financieros se analizan por más de un periodo en una misma empresa o también comparando datos de más de una empresa. Consiste en comparar estados financieros semejantes en dos o más periodos consecutivos, con la finalidad de determinar aumentos y variaciones en las distintas cuentas que los conforman, con este análisis se informa si los cambios en las actividades hayan sido positivos o negativos.

A diferencia del método de análisis vertical que compara los datos de diferentes rubros el método de análisis horizontal realiza una comparación lineal de los mismos rubros de los estados financieros durante varios años seguidos, pero se debe de tomar un año que sirva de base, para utilizar este método es necesario que los datos se coloquen de forma continua, teniendo en cuenta que es necesario colocar en la primera columna de análisis la información más reciente los cambios van a relacionarse con el año base que generalmente son los datos de la información del año más antiguo.

Lo que se va buscando con la utilización de este método es el poder localizar cuales son las variaciones de forma absoluta o en porcentajes, que se han dado en un estado financiero de un periodo a otro, ayuda a determinar si los rubros han tenido un crecimiento o disminución en el tiempo que se está analizando la información.

El fin de esta metodología es poder determinar crecimientos y disminuciones en cada cuenta de un estado financiero, sirven de base para analizar mediante fuentes y uso de efectivo y capital de trabajo, también presentan los resultados de la administración debido a que las decisiones se ven reflejados en los cambios.

La forma en que se aplica este método es comparando un año base para luego compararlo con el anterior con la finalidad de determinar la variación relativa existente en las cifras, con ello se va a determinar cuáles son los incrementos y disminuciones en cada uno de los rubros de los estados financieros. (Gómez, 2020)

2.14. Herramientas para el análisis financiero

Como se ha indicado en las paginas anteriores un análisis financiero es un estudio comparativo del contenido de la diferente información financiera. Con el fin de tener conclusiones de lo que se ha analizado, haciendo uso de herramientas que ayudan a realizar las comparaciones.

Una herramienta en un análisis financiero puede decirse que es un método o procedimiento utilizado para realizar un trabajo definido. Para el análisis financiero de la empresa de fabricación y distribución de jugos es necesario que se disponga de diversos métodos o procedimientos para llegar a cumplir el objetivo deseado. Se emplean estos métodos para la evaluación del desempeño financiero, identificar fortalezas y debilidades de la empresa.

Para lograr realizar un adecuado análisis a las empresas y que estas proporcionen la información adecuada para la toma de decisiones se requieren de distintas herramientas las cuales se describirán a continuación.

2.14.1. Análisis vertical

También se conoce como análisis estructural de los estados financieros o porcentual de base cien. Tiene como objetivo determinar que tanto representa cada cuenta de los estados financieros en un periodo determinado. Adicionalmente es un análisis estático, ya que estudia la situación financiera en un momento determinado sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo. (Rus Arias, 2016)

El análisis vertical es uno de los instrumentos o herramientas que se utiliza en el análisis financiero de una empresa. Es un análisis estático porque estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo, este análisis consiste en tomar un solo estado financiero y relacionar cada una de sus

cuentas con un total determinado dentro el mismo estado, aunque también pueden relacionarse cada una de sus subcuentas. (Duque Navarro, 2016)

Los análisis financieros son importantes permiten identificar cuanto es el valor en porcentaje que representa cada uno de los rubros en los estados tanto de balance general como en estados de resultados con la finalidad de ver que exista equidad y ver la representación de cada uno.

Como lo menciona el autor

El Análisis Vertical del Balance General como del Estado Financiero es la evaluación del funcionamiento de la empresa en un periodo especificado.

La fórmula que se utiliza es la siguiente:

$$AV = \frac{\text{Valor cada partida}}{\text{Total del grupo al que pertenece}} * 100$$

2.14.2. Análisis horizontal

Este análisis permite comparar cuentas de estados financieros de varios periodos contables, permitiendo calificar la gestión de un periodo respecto a otro mostrando los incrementos y decrementos de las cuentas de los estados financieros comparativos. Este análisis debe centrarse en los cambios significativos de cada una de las cuentas. Los cambios se pueden registrar en valores absolutos y valores relativos, los primeros se hallan por la diferencia de un año base y el inmediatamente anterior, y los segundos por la relación porcentual del año base con el de comparación. (Coello Martinez, 2015)

A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo, el análisis horizontal es dinámico porque relaciona los cambios financieros

presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

El análisis horizontal presenta las siguientes características:

1. El análisis horizontal se emplea para evaluar la tendencia en las cuentas de los estados financieros durante uno o varios periodos. Generalmente se realiza y presenta en estados financieros comparativos.
2. El análisis horizontal se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un periodo a otro y por lo tanto requiere de dos o más estados financieros de la misma clase. También se conoce como un análisis dinámico debido a que permite analizar los movimientos o cambios de cada cuenta entre un periodo y otro.
3. Cuando se elabora un análisis horizontal, se evidencian los cambios o tendencias presentadas en las diferentes cuentas de los estados financieros entre un periodo y otro, por lo que se hace relativamente sencillo identificar las cuentas con mayor diferencia entre sí, las cuales exigen una mayor atención.
4. En un análisis horizontal se debe mostrar tanto la variación absoluta como la variación relativa para poder realizar un análisis de los cambios o tendencias entre un periodo y otro. La variación absoluta se refiere a la diferencia que existe entre dos cuentas de periodos diferentes, y la variación relativa lo que significa dicha diferencia en términos porcentuales. (Duque Amado, 2020)

Cada una de las características anterior mencionadas muestran con claridad lo que representa realizar un análisis financiero a las empresas, su importancia radica porque

evalúan tendencias, comparan cifras, esto se puede realizar tanto en valores absolutos como en relativos.

2.14.3. Indicadores financieros

Los indicadores financieros son una herramienta para la evaluación financiera de una empresa y para aproximar el valor de esta y sus perspectivas económicas. Estos son índices estadísticos de dos o más cifras, que muestra la evolución de las magnitudes de las empresas a través del tiempo. La evaluación financiera con los indicadores financieros se puede hacer de forma vertical y de forma horizontal. (Morelos Gómez, Fontalvo Herrera, & de la Hoz Granadillo, 2012)

Los indicadores financieros permiten analizar la realidad financiera, de manera individual, y facilitan la comparación de esta con la competencia y con la entidad u organización que lidera el mercado.

En el área de la economía y finanzas los indicadores financieros son herramientas o instrumentos que se utilizan con mayor frecuencia para poder hacer un análisis de la información obtenida de los Estados Financieros. Los indicadores son entonces uno de los métodos más utilizados debido a que tiene la capacidad de poder medir la eficacia y el comportamiento que tiene una empresa, y además ayudan a realizar una adecuada evaluación de la condición financiera, desempeño, tendencias y variaciones en las principales cuentas de una empresa.

Para qué sirven los indicadores financieros

Adicionalmente, los indicadores financieros funcionan como un instrumento de análisis que brinda una serie de pistas e indicios al analista financiero con respecto a las condiciones financieras que posee la empresa y que por lo general no se observan a simple vista. También son utilizados para la adecuada planeación haciendo que el futuro de la empresa pueda ser sostenible, reduce riesgos en la parte interna de la empresa y se utilizan en la

gestión para poder planear de forma más efectiva el rumbo de la empresa. (V, 2019)

Los indicadores financieros son relaciones determinadas que se hacen a partir de la información financiera de una empresa y que son utilizadas con fines comparativos. Los índices financieros tienen la capacidad de brindarle a los propietarios y gerentes de pequeñas empresas una herramienta valiosa con la cual pueden medir su progreso frente a objetivos internos predeterminados, un determinado competidor o la industria en general. Además, el seguimiento de varias proporciones a lo largo del tiempo es un medio poderoso para identificar nuevas tendencias en sus primeras etapas.

Clasificación de los indicadores financieros

La clasificación de los indicadores financieros es la siguiente:

- Razones de rentabilidad
- Razones de liquidez
- Razones de administración de activos
- Razones de apalancamiento

La importancia de los indicadores financieros radica en que son los encargados de guiar a los gerentes de una empresa en la correcta dirección para que logren obtener los objetivos y los estándares de la empresa. Ayudan a orientar las estrategias a largo plazo para que sean más beneficiosas y la toma de decisiones a corto plazo que sean efectivas. Es por esta razón, que los indicadores ayudan a facilitar la toma de decisiones financieras correctas para que la empresa camine y evolucione adecuadamente. (V, 2019)

Como su nombre lo dice un indicador va a indicar con claridad las estrategias que ayuden a tomar decisiones a corto plazo. Son de vital importancia y ayuda a la gerencia para lograr los objetivos de la empresa.

a. Razón de liquidez

La liquidez es la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos y obligaciones con vencimientos a corto plazo. Por lo tanto, los activos circulantes son los relevantes cuando se trata de la liquidez de la organización. Entre más elevado sea este coeficiente, mayor será la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. (Castro L. F., 2019)

Lo recomendable es que una empresa que tenga activos corrientes integrados principalmente por efectivo y cuentas por cobrar corrientes tiene más liquidez que una empresa cuyos activos corrientes consisten básicamente de inventarios. El estándar oscila de Q.1.00 a Q.0.80 para afrontar Q.1.00 de pasivo

Las razones de liquidez más importantes son las siguientes:

- **Razón corriente:** Indica cual es la disponibilidad actual que tiene una empresa para atender a las obligaciones que tiene la empresa.
- **Prueba acida:** Determina la capacidad que poseen los activos corrientes denominados más líquidos para atender a las obligaciones en la fecha de presentación de cada estado financiero
- **Fondo de maniobra:** Es la diferencia entre los activos corrientes y pasivos corrientes de una empresa.
- **Fondo de maniobra sobre los activos totales:** Este indicador analiza cual es la proporción que tiene el capital de trabajo en relación con los activos totales de la empresa.

b. Razón de rentabilidad

Las razones de rentabilidad miden la capacidad que tiene la entidad de mantenerse en el tiempo; es decir, la sostenibilidad que ha de ser producto de la efectividad que tiene al administrar los costos y gastos y convertirlos en utilidad.

Las razones de rentabilidad más utilizadas son las siguientes:

- Margen de utilidad bruta: Determina la rentabilidad relativa que tiene la empresa sobre las ventas después de restarle el costo de ventas.
- Margen de utilidad neta: Indicador que determina cual es el monto de utilidad por cada unidad monetaria que tienen en las ventas una empresa.
- Rendimiento sobre los activos: También denominado por sus siglas en inglés ROA. Determina la utilidad neta en relación con la inversión medida en el total de activos.
- Rendimiento sobre el capital: nombrada ROA, por medio de esta razón se determina la tasa de rendimiento que obtienen los propietarios de una empresa con el patrimonio registrado en contabilidad.

Todo este conjunto de razones mide el rendimiento como la empresa ha operado y si ha sido eficiente en un periodo determinado.

c. Razón de apalancamiento

La razón de capital se determina restando los activos corrientes al pasivo corriente. Se supone que en la medida en que los pasivos corrientes sean menores a los activos corrientes la salud financiera de la empresa para hacer frente a las obligaciones al corto plazo es mayor. Si fuera necesario cubrir pasivos a corto plazo, la empresa debería tener los activos corrientes necesarios para hacerlo. (Gómez, 2020)

Esta razón muestra que tanto cuanto de los bienes y derechos que poseen la empresa están comprometidos con deuda a corto plazo, lo mejor es que las obligaciones sean menores a los derechos.

Las razones de apalancamiento son las siguientes:

- Razón de deuda: permite medir la proporción en que los activos totales de una compañía se financian con proveedores, acreedores y pasivos a largo plazo.
- Razón de endeudamiento a largo plazo: determinan la importancia relativa que tienen

los préstamos a largo plazo dentro del capital.

- Deuda a capital: Con este índice se logra determinar hasta donde el patrimonio de la empresa se encuentra comprometido con respecto a los acreedores de la empresa.

d. Razón de administración de activos

Las razones financieras de administración de activos miden como las empresas usan todos sus activos para poder generar las ventas. Estos índices evalúan la rapidez con la que varias cuentas de activo se transforman en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas. (Gitman & Chad J, 2012)

Las razones de administración de activos que se utilizan son las siguientes:

- Periodo promedio de cobro: Este indicador determina el tiempo promedio que la empresa hace liquido el cobro a sus cuentas por cobrar, es decir el número de días en que las cuentas por cobrar se convierten en efectivo.
- Rotación de cuentas por cobrar: La rotación indican cuantas veces en el año se efectúa el cobro de las cuentas por cobrar.
- Rotación de inventarios: Indicador que mide la rotación promedio que tienen los inventarios durante cada año de estudio, es decir el número de veces en el año en que los inventarios tardan en convertirse en ventas.
- Periodo promedio de inventario: Lo que expresa este indicador es el número de días que el inventario tarda en convertirse en ventas.
- Rotación de activos fijos: Determina como la empresa utiliza su propiedad planta y equipo para lograr generar ventas

2.15. Análisis por medio del sistema Du Pont

El sistema Du Pont es una herramienta que es utilizada para analizar cuál es la rentabilidad que están generando las empresas, este sistema es la unión de los elementos del estado de resultados y el balance general.

El sistema Dupont es un resumen del desempeño financiero económico y operativo de cualquier compañía, se basa en criterios de información contable, por lo que la información debe de ser de confianza. Se caracteriza por informar de acuerdo con una formula el índice de rentabilidad de una empresa lo que es necesario a cualquier empresa, empresario e inversionista, este permite realizar un análisis para la toma de decisiones le permite saber qué porcentaje hay de utilidad realmente.

Esta técnica toma en cuenta el margen de utilidad neta entre las ventas, y estas mismas entre el activo total y este entre el patrimonio debido a que de ellos depende el crecimiento de la empresa.

Los enfoques teóricos y conceptuales de una industria de jugos de frutas están definidos como el conjunto de actividades y procesos intermedios como cocción o molienda del producto original (frutos), se realizan con la finalidad de elaborar bebidas de frutas, durante la elaboración estos productos pasan por un proceso de transformación hasta llegar a consumirse su importancia radica en el valor que tiene como alimento para la producción y comercialización de jugos de frutas, enfatizando la exposición anterior al desarrollo de un análisis financiero debido a que es considerado un examen objetivo que sirve como referencia para conocer cómo se encuentra la situación financiera de este tipo de industria, es de importancia para obtener un diagnóstico de la información financiera que estas poseen, este análisis se realiza mediante el apoyo de herramientas como el análisis vertical, horizontal e indicadores financieros que permiten conocer las fortalezas y debilidades financieras que puedan ayudar a la toma de decisiones más acertadas en industria de jugos de frutas.

3. METODOLOGÍA

El presente capítulo contiene la Metodología de investigación que explica en detalle qué y cómo se hizo para resolver el problema de la investigación relacionado con el tema de análisis financiero para una empresa fabricante y distribuidora de jugos.

El contenido del capítulo incluye: La definición del problema; objetivo general y objetivos específicos; método científico; y, las técnicas de investigación documental y de campo, utilizadas. En general, la metodología presenta el resumen del procedimiento usado en el desarrollo de la investigación.

3.1. Definición del problema

En Guatemala, la industria de jugos de frutas se une junto al tabaco, formando la actividad económica denominada: Elaboración de Productos Alimenticios, Bebidas y Tabaco, siendo la principal actividad económica del sector industrial, la más importante del país debido a que ha generado un gran volumen de empleo, es uno de los sectores que más ha aportado al Producto Interno Bruto (PIB).

De acuerdo con cifras del Banco de Guatemala (BANGUAT), el año 2010 último año en que se posee información, el valor bruto de producción de este sector ascendió a Q. 76,373.6 millones. Con ello la producción se convierte en la más importante del sector manufacturero, representa el 56.1% del sector industrial. La presente investigación se enfoca en una empresa de fabricación y distribución de jugos de frutas, ubicada en el departamento de Guatemala, en los periodos 2017 a 2019.

El problema de investigación identificado es la ausencia de análisis financiero en la empresa lo cual no permite gestionar adecuadamente la situación financiera, aumentar la eficiencia de operación y evaluar el trabajo que se está realizando. El desconocimiento de la situación financiera y de las herramientas financieras a utilizar ha provocado que no

se logren identificar las necesidades financieras, las fortalezas que podría explotar y las debilidades que debería mejorar. Para el adecuado análisis fue necesaria la implementación de herramientas para identificar la realidad financiera de la empresa.

La propuesta de solución que se plantea al problema de investigación sobre el desconocimiento de la situación financiera y de las herramientas financieras a utilizar para evaluar la información financiera de la industria de jugos de frutas, consiste en aplicar las distintas herramientas de análisis financiero y con los resultados obtenidos, determinar fortalezas que podrían explotar y debilidades que deberían mejorar y realizar propuestas de mejora con la finalidad de llegar a conclusiones sobre cómo se encuentra financieramente la empresa de jugos de frutas.

3.1.1. Especificación del Problema

¿Cómo se ha definido la situación financiera de una empresa dedicada a la fabricación y distribución de jugos de frutas embotellados en Guatemala?

3.1.2. Subtemas

1. ¿Cómo se ha determinado la situación financiera de la fábrica y distribuidora de jugos de frutas embotellados?
2. ¿Cuáles han sido las necesidades financieras de la empresa de la empresa dedicada a la fabricación y distribución de jugos de frutas embotellados?
3. ¿Cuáles han sido los resultados reflejados por los índices financieros de la compañía y cuales podían tener una mejora?

3.1.3. Punto de Vista

La investigación se realizó desde el enfoque Administrativo-Financiero.

3.1.4. Delimitación del Problema

Dentro de esta sección se enmarcaron en forma específica los aspectos que fueron de utilidad para responder a la pregunta de investigación, los cuales para el desarrollo se tomaron en cuenta los siguientes:

3.1.5. Unidad de Análisis

Como unidad de análisis se consideró una empresa dedicada a la fabricación y distribución de jugos de frutas, nombrada “Jugos de Frutas, S.A.”.

3.1.6. Período Histórico

En el análisis financiero se tomó en cuenta el periodo histórico de 2017 a 2019.

3.1.7. Ámbito Geográfico

La investigación se llevó a cabo en el Departamento de Guatemala.

3.2. Objetivos

Los objetivos constituyeron los propósitos o fines que se pretendían alcanzar con la investigación relacionada con la situación financiera de una empresa dedicada a la Fabricación y Distribución de jugos embotellados, a continuación, se detallaran el objetivo principal y los objetivos específicos que se propusieron para la investigación.

3.2.1. Objetivo General

Definir la situación financiera de una empresa dedicada a la fabricación y distribución de jugos de frutas embotellados.

3.2.2. Objetivos específicos

- 3.2.2.1. Determinar la situación financiera de una empresa dedicada a la fabricación y distribución de jugos de frutas embotellados.
- 3.2.2.2. Diagnosticar las necesidades financieras de la empresa dedicada a la fabricación y distribución de jugos de frutas embotellados.
- 3.2.2.3. Mostrar los resultados reflejados por los índices financieros de la compañía y orientar en cuáles podrían tener una mejora.

3.3. Justificación

Dentro de este apartado se hará una breve explicación de lo que motivó a realizar el trabajo de investigación nombrado análisis financiero a una empresa dedicada a la fabricación y distribución de jugos de frutas embotellados.

Un análisis financiero es una herramienta de mucha utilidad para la toma de decisiones en las empresas. Sirve para evaluar la situación financiera presente y pasada, de la cual se podrán predecir sobre condiciones financieras futuras.

Se realizó un análisis financiero sobre una empresa dedicada a la fabricación y distribución de jugos de frutas embotellados. Con el trabajo realizado se buscó proporcionar los datos más sobresalientes de forma concreta de los estados financieros para que permitan tomar las mejores decisiones que resulten de beneficio a la compañía.

Un análisis de estados financieros es considerado como un método que permite evaluar con exactitud la situación financiera. Permite conocer las condiciones en las que se encuentra la empresa para luego con ello tomar decisiones correctas e implementar cambios en la organización.

La importancia de un análisis financiero radica en los resultados obtenidos debido a que facilita el entendimiento de la información financiero para los diversos usuarios, cabe resaltar que dentro de una empresa el proceso primordial es la toma de decisiones, y es por esa razón que se requiere tener información y herramientas financieras a utilizar para decidir la manera más adecuada de actuar por parte de la Gerencia.

3.4. Método Científico

El método científico es una serie ordenada de procedimientos que se usan en una investigación científica con la finalidad de observar la extensión de los conocimientos, este es una estructura formada por reglas y principios coherentemente concatenados, el método científico es un método más útil y adecuado, debido a que posee características y capacidad de auto corregirse.

Debido a lo anterior para el desarrollo de la investigación análisis financiero de una empresa dedicada a la fabricación y distribución de jugos de frutas se usó el método científico en sus tres fases: En la fase indagadora comenzando con definir el problema; la fase demostrativa utilizando métodos y técnicas para comprobar los conocimientos, para luego terminar con la fase expositiva para divulgar los resultados que se obtuvieron. Durante el proceso de toda la investigación se comenzó de aspectos generales a particulares partiendo con las generalidades de las empresas dedicadas a la fabricación y distribución de jugos en Guatemala hasta demostrar cómo se encuentra la situación financiera en una empresa de este tipo.

3.5. Técnicas de investigación aplicadas

Las técnicas son reglas y operaciones para el manejo de los instrumentos en la aplicación del método de investigación científico. Para la presente investigación se utilizaron las técnicas de investigación documental y de campo. Las que se detallan a continuación.

3.5.1. Técnicas de Investigación Documental

Una investigación de tipo documental es importante por ser la base para el desarrollo de los enfoques teóricos. Para la presente investigación se llevó a cabo basándose en lo siguiente:

- a.** Fichas Bibliográficas, revisión de literatura antes del comienzo del estudio, se extrajo información de fuentes como libros, diccionarios y revistas de varios autores sobre lo relacionado con el tema de investigación.

- b.** Fichas de información de medios electrónicos, para el proceso de investigación se utilizó medios electrónicos principalmente páginas web, realizando una lectura analítica y resúmenes de los temas relevantes para fundamentar la propuesta de la investigación.

3.5.2. Técnicas de Investigación de Campo

Las técnicas de investigación de campo sirvieron de base para la recolección de información útil para la realización del análisis financiero. El proceso de recolección de información se basó en las siguientes técnicas:

a. Técnica Entrevista

Se llevó a cabo una entrevista al contador general, mediante un cuestionario integrado por 10 preguntas de forma cerrada. Durante la entrevista se logró obtener toda la información financiera necesaria para realizar el trabajo de investigación.

b. Técnica Análisis

Mediante el análisis de documentos que se aplicaron a los estados financieros de la empresa dedicada a la fabricación y distribución de jugos, ellos se llevaron a cabo utilizando diversas herramientas financieras las cuales más adelante se explicaran.

4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

4.1. Información general de la empresa

La empresa objeto de investigación se denomina Jugos de Frutas, Sociedad Anónima, fue constituida por tiempo indefinido en la república de Guatemala de acuerdo con las leyes mercantiles del país como una Sociedad Anónima. Se encuentra ubicada en el departamento de Guatemala. El objetivo principal es la fabricación, elaboración, industrialización, compra, venta, exportación y explotación de toda clase de bebidas tales como jugos, néctares, bebidas de frutas, así como sus derivados u otros productos alimenticios que sean de cualquier otra actividad o inversión mercantil o industrial operando en toda la república de Guatemala.

Actualmente se dedica a la fabricación y distribución de productos de diferentes marcas. Las ventas de exportación representan un 13% aproximadamente de las ventas netas y se realizan principalmente en el área Centroamericana.

La empresa cuenta únicamente con la información que proporcionan los estados financieros, libro de mayor, libro de compras y servicios adquiridos, libro de ventas y servicios prestados y algunos otros reportes extracontables. Cuenta con un sistema contable computarizado en el cual desarrolla sus operaciones contables. Con base a lo descrito la empresa viene desarrollando la gestión administrativo financiero.

Debido a las necesidades financieras en actualidad es necesario que la empresa dirija sus objetivos, metas con herramientas administrativas financieras que puedan mejorar su desempeño.

Durante la entrevista el departamento de contabilidad de la empresa permitió el acceso a los estados financieros periodos 2017 a 2019, para la elaboración del análisis objeto de estudio. Estos se presentan a continuación.

Tabla 1
JUGOS DE FRUTAS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO
(EXPRESADO EN QUETZALES)

	2017	2018	2019
VENTAS	89,678,904	99,134,567	114,004,752
Costo de venta	64,546,789	70,245,691	81,589,781
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	25,132,115	28,888,876	32,414,971
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de Ventas	8,456,782	9,234,567	10,268,839
Gastos de Administración	6,234,562	6,325,146	6,407,373
Depreciaciones y amortizaciones	1,204,325	1,535,675	1,996,378
Total gastos de operación	15,895,669	17,095,388	18,672,589
UTILIDAD EN OPERACIÓN	9,236,446	11,793,488	13,742,382
OTROS INGRESOS Y GASTOS			
Otros gastos	-431,746	-178,546	-86,789
Otros ingresos	229,979	767,538	545,690
Total otros ingresos y gastos	-201,767	588,992	458,901
GASTOS FINANCIEROS			
Intereses por financiamiento	-445,783	-82,949	-95,467
RESULTADO DEL PERÍODO	8,588,896	12,299,531	14,105,816
Impuesto Sobre la Renta	2,860,396	3,221,657	4,325,687
UTILIDAD NETA	5,728,500	9,077,874	9,780,129

Fuente: Contabilidad Jugos de Frutas, S.A.

Tabla 2
JUGOS DE FRUTAS S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO
(EXPRESADO EN QUETZALES)

ACTIVO	2017	2018	2019
CORRIENTE			
Caja y bancos	8,542,498	12,890,506	19,456,345
Cuentas por cobrar	10,050,070	10,687,510	11,251,411
Cuentas por cobrar relacionadas	57,567	70,426	89,346
Impuestos por cobrar	4,676,290	4,733,252	4,825,673
Otras cuentas por cobrar	96,845	87,696	83,574
Inventarios	6,224,835	7,273,570	9,357,886
Total activo corriente	29,648,105	35,742,961	45,064,235
NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	27,489,572	22,232,032	31,156,712
Depreciaciones acumuladas	-21,025,221	-16,956,648	-18,067,133
Activos Intangibles	4,745,843	5,043,256	6,587,816
Total activo no corriente	11,210,194	10,318,640	19,677,395
TOTAL ACTIVO	40,858,299	46,061,601	64,741,630

Fuente: Contabilidad Jugos de Frutas, S.A.

Tabla 3
JUGOS DE FRUTAS S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO
(EXPRESADO EN QUETZALES)

	2017	2018	2019
PASIVO			
CORRIENTE			
Proveedores	8,004,221	9,596,478	10,345,623
Cuentas por pagar	729,873	764,670	779,456
Cuentas por pagar relacionadas	25,456	26,535	25,176
Impuestos por pagar	1,534,007	1,971,436	2,024,267
Provisión prestaciones laborales	823,034	880,662	901,567
Total pasivo corriente	11,116,591	13,239,781	14,076,089
NO CORRIENTE			
Préstamos bancarios largo plazo	5,225,726	100,056	7,725,234
Provisión para indemnizaciones	2,428,256	1,556,163	1,994,578
Total pasivo no corriente	7,653,982	1,656,219	9,719,812
TOTAL PASIVO	18,770,573	14,896,000	23,795,901
PATRIMONIO			
Capital	12,425,500	12,425,500	12,425,500
Reservas	-	286,425.00	740,319
Resultados acumulados	3,933,726	9,375,801	17,999,781
Resultado del Ejercicio	5,728,500	9,077,874	9,780,129
Total patrimonio	22,087,726	31,165,600	40,945,729
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	40,858,299	46,061,601	64,741,630

Fuente: Contabilidad Jugos de Frutas, S.A.

4.2. Determinación de la situación financiera de la empresa de fabricación y distribución de jugos de frutas.

Para poder determinar cómo ha sido la situación financiera de la empresa se utilizarán las herramientas de análisis vertical y horizontal, las cuales permitirán determinar cuál ha sido el comportamiento de cada año.

4.2.1. Análisis horizontal

Mediante esta herramienta se realiza una comparación de los estados financieros de la empresa de los años 2017, 2018 y 2019 periodos estudiados, con ello se determinarán las variaciones en los diferentes periodos, de forma absoluta y porcentual de cada uno de los rubros que conforman el estado financiero.

4.2.1.1. Análisis horizontal de activos

A continuación, los resultados del análisis sobre las cuentas que integran el activo:

Tabla 4
JUGOS DE FRUTAS S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO
(EXPRESADO EN QUETZALES)

ACTIVO	2017	2018	2019	Análisis Horizontal			
				Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas	
				2018 - 2017	2019 - 2018	2018 - 2017	2019 - 2018
CORRIENTE							
Caja y bancos	8,542,498	12,890,506	19,456,345	4,348,008	6,565,839	50.90%	50.94%
Cuentas por cobrar	10,050,070	10,687,510	11,251,411	637,440	563,901	6.34%	5.28%
Cuentas por cobrar relacionadas	57,567	70,426	89,346	12,859	18,920	22.34%	26.87%
Impuestos por cobrar	4,676,290	4,733,252	4,825,673	56,962	92,421	1.22%	1.95%
Otras cuentas por cobrar	96,845	87,696	83,574	-9,149	-4,122	-9.45%	-4.70%
Inventarios	6,224,835	7,273,570	9,357,886	1,048,735	2,084,316	16.85%	28.66%
Total activo corriente	29,648,105	35,742,961	45,064,235	6,094,856	9,321,274	20.56%	26.08%
NO CORRIENTE							
Propiedad, planta y equipo-neto	27,489,572	22,232,032	31,156,712	-5,257,540	8,924,680	-19.13%	40.14%
Depreciaciones acumuladas	-21,025,221	-16,956,648	-18,067,133	4,068,573	-1,110,485	-19.35%	6.55%
Activo Intangible	4,745,843	5,043,256	6,587,816	297,413	1,544,560	6.27%	30.63%
Total activo no corriente	11,210,194	10,318,640	19,677,395	-891,554	9,358,755	-7.95%	90.70%
TOTAL ACTIVO	40,858,299	46,061,601	64,741,630	5,203,302	18,680,030		

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Interpretación:

Las variaciones entre el año 2018-2017 en cuanto al Activo Corriente se logró determinar que los cambios más representativos se encuentran en el rubro de caja y bancos, se incrementa en un (50.90%), cuentas por cobrar relacionadas se incrementan en un (22.34%) y en los inventarios un incremento del (16.85%), todo cambio con respecto al año 2017. Para los periodos entre 2019-2018 los cambios más representativos fueron nuevamente en el rubro de caja y bancos con un incremento de (50.90%), en segundo lugar, los inventarios con un incremento de (28.66%) y las cuentas por cobrar relacionadas un incremento de (26.87%).

El incremento en el rubro de caja y bancos de ambos periodos se debe a que la empresa adquirió en el año 2018 dos certificados de depósito a plazo fijo por valor de Q 3,500,000 y Q 3,000,000 con una tasa nominal del 6.25% y 4.20% anual, con vencimiento en diciembre 2019. El incremento en inventarios se debe al aumento en la producción que ha tenido la empresa, lo cual no es favorable y se verá reflejada en el análisis de rotación

de inventario. Los incrementos en cuentas por cobrar relacionadas se deben al aumento en transacciones que la empresa posee con sus relacionadas.

En lo que respecta a los activos no corriente las variaciones entre el año 2018-2017, en los activos fijos significativo un decrecimiento del (-19.13%) debido a la baja de maquinaria y equipo de computación obsoleto. Para periodo entre 2019-2018 las variaciones significativas se dieron en los activos fijos con un incremento del (40.14%) y en los activos intangibles se incrementaron en (30.63%). El incremento en los activos fijos se debe a la compra de nueva maquinaria y equipo por expansión de la empresa. Y con los activos intangibles se debe a la formalización de un contrato de compraventa de marcas para sus productos.

4.2.1.2. Análisis horizontal de pasivo y patrimonio

A continuación, se presentan los resultados del análisis horizontal practicado a las cuentas pasivo y patrimonio.

Tabla 5
JUGOS DE FRUTAS S.A.
ANÁLISIS COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO
(EXPRESADO EN QUETZALES)

PASIVO	2017	2018	2019	Análisis Horizontal			
				Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas	
				2018 - 2017	2019 - 2018	2018 - 2017	2019 - 2018
CORRIENTE							
Proveedores	8,004,221	9,596,478	10,345,623	1,592,257	749,145	19.89%	7.81%
Cuentas por pagar	729,873	764,670	779,456	34,797	14,786	4.77%	1.93%
Cuentas por pagar relacionadas	25,456	26,535	25,176	1,079	-1,359	4.24%	-5.12%
Impuestos por pagar	1,534,007	1,971,436	2,024,267	437,429	52,831	28.52%	2.68%
Provisión prestaciones laborales	823,034	880,662	901,567	57,628	20,905	7.00%	2.37%
Total pasivo corriente	11,116,591	13,239,781	14,076,089	2,123,190	836,308	19.10%	6.32%
NO CORRIENTE							
Préstamos bancarios largo plazo	5,225,726	100,056	7,725,234	-5,125,670	7,625,178	-98.09%	7620.91%
Provisión para indemnizaciones	2,428,256	1,556,163	1,994,578	-872,093	438,415	-35.91%	28.17%
Total pasivo no corriente	7,653,982	1,656,219	9,719,812	-5,997,763	8,063,593	-78.36%	486.87%
TOTAL PASIVO	18,770,573	14,896,000	23,795,901	-3,874,573	8,899,901	-20.64%	59.75%
PATRIMONIO							
Capital	12,425,500	12,425,500	12,425,500	-	-	0.00%	0.00%
Reservas	-	286,425	740,319	286,425	453,894	0.00%	158.47%
Resultados acumulados	3,933,726	9,375,801	17,999,781	5,442,075	8,623,980	138.34%	91.98%
Resultado del Ejercicio	5,728,500	9,077,874	9,780,129	3,349,374	702,255	58.47%	7.74%
Total patrimonio	22,087,726	31,165,600	40,945,729	9,077,874	9,780,129	41.10%	31.38%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	40,858,299	46,061,601	64,741,630	5,203,302	18,680,030		

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Interpretación:

En cuanto al Pasivo corriente las variaciones entre el año 2018-2017 mayor representadas se encuentran en Impuestos por pagar con un incremento de (28.52%) debido al aumento en las utilidades en este periodo; en las obligaciones con proveedores con un incremento del (19.89%) lo que representa un aumento de 1,592,257. Para los periodos entre 2019-2018 los cambios más significativos se dieron con proveedores con un incremento en (7.81%) y en cuentas por pagar relacionadas con un decrecimiento del (-5.12%).

Con lo que respecta al pasivo no corriente entre el año 2018-2017 los cambios significativos fueron en el rubro de préstamos bancarios por pagar a largo plazo con un decrecimiento del (-98.09%) y las provisiones para indemnizaciones que tuvieron un

decrecimiento de (-35.91%). Para el periodo entre 2019-2018 el cambio más significativo se dio en el rubro de los prestamos bancarios con un crecimiento acelerado de (7,620.91%).

En los periodos 2018-2017 la disminución en los prestamos se debe a que la obligación con el banco fue amortizada, con la finalidad de que el indicador de endeudamiento de la empresa presentara un mejor resultado, en lo que respecta a la disminución del pasivo laboral por indemnización se originó por la reducción de personal en el periodo 2018.

El comportamiento que se obtuvo en los préstamos entre los años 2019-2018 aumento debido a que en el año 2019 la empresa adquirió un nuevo préstamo bancario, para financiar la inversión en activos fijos, siendo estos la compra de maquinaria especializada con la finalidad de aumentar la producción, la compra se ve reflejado en las variaciones de activos fijos entre el año 2019-2018, otra mínima parte del préstamo fue para la adquisición de marcas, para un mejor posicionamiento en el mercado, variación reflejada entre el año 2019-2018.

Dentro del patrimonio para los años entre 2018-2017 las variaciones significativas se dieron en los resultados acumulados con un crecimiento del (138.34%) y la utilidad del ejercicio con un incremento del (58.47%). Para el periodo de 2019-2018 la variación significativa se determinó en las reservas para los periodos con un incremento de (158.47%), los resultados acumulados incrementaron en un (91.98%) y el resultado del ejercicio incremento en un (7.74%). La importancia de cada una de las variaciones se verá reflejadas en los indicadores de rentabilidad.

4.2.1.3. Análisis horizontal de estado de resultados

Se presentan a continuación los resultados obtenidos por el análisis horizontal practicado al estado de resultados.

Tabla 6
JUGOS DE FRUTAS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO
(EXPRESADO EN QUETZALES)

	2017	2018	2019	Análisis Horizontal			
				Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas	
				2018 - 2017	2019 - 2018	2018 - 2017	2019 - 2018
VENTAS	89,678,904	99,134,567	114,004,752	9,455,663	14,870,185	10.54%	15.00%
Costo de venta	64,546,789	70,245,691	81,589,781	5,698,902	11,344,090	8.83%	16.15%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	25,132,115	28,888,876	32,414,971	3,756,761	3,526,095	14.95%	12.21%
GASTOS DE OPERACIÓN							
Gastos de Ventas	8,456,782	9,234,567	10,268,839	777,785	1,034,272	9.20%	11.20%
Gastos de Administración	6,234,562	6,325,146	6,407,373	90,584	82,227	1.45%	1.30%
Depreciaciones y amortizaciones	1,204,325	1,535,675	1,996,378	331,350	460,703	27.51%	30.00%
Total gastos de operación	15,895,669	17,095,388	18,672,589	1,199,719	1,577,201	7.55%	9.23%
UTILIDAD EN OPERACIÓN	9,236,446	11,793,488	13,742,382	2,557,042	1,948,894	27.68%	16.53%
OTROS INGRESOS Y GASTOS							
Otros gastos	-431,746	-178,546	-86,789	253,200	91,757	-58.65%	-51.39%
Otros ingresos	229,979	767,538	545,690	537,559	-221,848	233.74%	-28.90%
Total otros ingresos y gastos	-201,767	588,992	458,901	790,759	-130,091	-391.92%	-22.09%
COSTOS FINANCIEROS							
Intereses por financiamiento	-445,783	-82,949	-95,467	362,834	-12,518	-81.39%	15.09%
RESULTADO DEL PERÍODO	8,588,896	12,299,531	14,105,816	3,710,635	1,806,285	43.20%	14.69%
Impuesto Sobre la Renta	2,860,396	3,221,657	4,325,687	361,261	1,104,030	12.63%	34.27%
UTILIDAD NETA	5,728,500	9,077,874	9,780,129	3,349,374	702,255	58.47%	7.74%

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Interpretación:

La variación en ventas de los periodos entre 2018-2017 obtuvieron un crecimiento de (10.54%) respecto al año 2017 y para los periodos de 2019-2018 se dio un crecimiento de un (15.00%) en comparación al año 2018.

En lo que respecta al costo de ventas para el periodo de 2018-2017 tuvo un crecimiento de (8.83%) y para el periodo de 2019-2018 el crecimiento fue de (16.15%), este incremento en los costos es congruente en relación con las ventas. Los cambios en la utilidad bruta para el periodo entre 2018-2017 tuvieron un crecimiento de un (14.95%) y para el período entre 2019-2018 tuvo un crecimiento (12.21%).

Dentro de los gastos operativos estos han aumentado en el año 2017 los gastos ascendieron a Q. 15,895,669 Y para 2018 a Q.17,095,388 lo cual significo una variación de incremento de (7.55%) con respecto al año 2017. Para el periodo 2019 estos gastos ascendieron a Q.18,672,589 con respecto al año 2018 este dato significa un incremento en los gastos de un (9.23%) en los periodos 2019-2018. Los aumentos en los gastos operativos se deben a los gastos de ventas que tuvo la empresa durante los periodos 2018 y 2019 por promociones de las nuevas marcas adquiridas. En porcentaje el crecimiento de los gastos de ventas fue de en un (9.20%) para el periodo 2017-2018 y un crecimiento de (11.20%) en los periodos 2018 y 2019.

En lo que respecta a los costos financieros para el periodo 2017 y 2018 presenta un decrecimiento de (-81.39%) causa de la amortización del préstamo en el año 2018. Para el periodo 2019-2018 crecieron en un (15.09%), esto debido a los cambios que se dieron en préstamos bancarios de este periodo.

Dentro de la utilidad antes de impuesto para el periodo 2018-2017 la variación con respecto al año 2017 fue un crecimiento del (43.20%). Para el periodo 2019-2018 de (14.69%). El crecimiento que obtuvo el periodo 2019-2018 no fue tan representativo como el del periodo anterior debido al aumento de gastos de ventas.

4.2.2. Análisis Vertical

Con el análisis vertical a los estados financieros se examinará como se encuentra la estructura de los rubros de activos, pasivos, patrimonio en el estado de balance general, Aplicando el mismo análisis también para los rubros del estado de resultados. Se presenta a continuación, se presenta la comparación de las cifras de los periodos de 2017, 2018 y 2019.

4.2.2.1. Análisis Vertical para las cuentas de Activo

Resultados del análisis realizado en la cuenta de activos:

Tabla 7
JUGOS DE FRUTAS S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO
(EXPRESADO EN QUETZALES)

ACTIVO	2017	2018	2019	Análisis Vertical					
				2017		2018		2019	
				Parcial	Total	Parcial	Total	Parcial	Total
CORRIENTE									
Caja y bancos	8,542,498.00	12,890,506.45	19,456,345.00	28.81%		36.06%		43.17%	30%
Cuentas por cobrar	10,050,070.00	10,687,510.35	11,251,410.89	33.90%		29.90%		24.97%	17%
Cuentas por cobrar relacionadas	57,567.00	70,426.00	89,346.00	0.19%		0.20%		0.20%	0%
Impuestos por cobrar	4,676,290.00	4,733,252.13	4,825,673.00	15.77%		13.24%		10.71%	7%
Otras cuentas por cobrar	96,845.00	87,695.56	83,574.00	0.33%		0.25%		0.19%	0%
Inventarios	6,224,835.00	7,273,570.12	9,357,886.00	21.00%		20.35%		20.77%	14%
Total activo corriente	29,648,105.00	35,742,960.60	45,064,234.89	100.00%	72.56%	100.00%	77.60%	100.00%	69.61%
NO CORRIENTE									
Propiedad, planta y equipo	27,489,572.00	22,232,032.17	31,156,712.17	245.22%		215.46%		158.34%	48%
Depreciaciones	-21,025,221.00	-16,956,648.00	-18,067,133.00	-187.55%		-164.33%		-91.82%	-28%
Otros activos	4,745,843.00	5,043,256.20	6,587,816.20	42.34%		48.88%		33.48%	10%
Total activo no corriente	11,210,194.00	10,318,640.36	19,677,395.37	100.00%	27.44%	100.00%	22.40%	100.00%	30.39%
TOTAL ACTIVO	40,858,299.00	46,061,600.96	64,741,630.26		100.00%		100.00%		100.00%

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Interpretación:

Para el año 2017 del total de activos un 72.52% representan los activos corrientes y un 27.44% los activos no corrientes. Dentro de los activos corrientes el mayor rubro corresponde a las cuentas por cobrar representando un 33.90% debido a que en este año la empresa aumento el crédito con los clientes. En el rubro de caja y bancos se representaba un 28.81%, los inventarios para este periodo representaron un 21.00%, todo lo anterior en relación con el total de activos corrientes. Del total de activos no corrientes el mayor rubro corresponde a los activos fijos con el 57.66%, debido al equipo que necesita la empresa para producir sus productos. Lo que respecta a los activos intangibles conformado por marcas representa un 42.34%.

En el año 2018 del total de activos el 77.60% corresponde a los activos corrientes y un 22.40% le corresponde a los activos no corrientes. El aumento en los activos corrientes se vio reflejado durante el análisis horizontal debido al aumento que se dio en el efectivo, derivado de la generación de flujo positivo por actividad de operación en el periodo 2018, se decidió colocar una cantidad de aproximadamente seis millones en depósito a plazo fijo. Por lo que del total de activos corrientes para este periodo el mayor rubro corresponde a caja y bancos con el 36.06%, la cuentas por cobrar con un 29.90%, los inventarios con un 20.35% y los impuestos por cobrar con un 13.24% los cuales corresponden a créditos por exportación. En el total de activos corrientes el 51.12% corresponden a activos fijos y 48.88% a marcas las cuales aumentaron en un 6.27% por nueva adquisición.

Para el año 2019 el 69.61% del total de activos estaba representado por activos corrientes y el 30.39% por activos no corrientes. En este periodo específicamente se dio un aumento por la adquisición de nueva maquinaria y compra de marcas para los productos. Del total de activos corrientes el rubro con mayor representación se encuentra en caja y bancos con un 43.17% esto se debe a los certificados de depósito a plazo fijo que adquirió durante 2018, los cuales lograron generar ingresos financieros. Las cuentas por cobrar siguen representado el segundo rubro con un 24.97% de participación, los inventarios con un 20.77% y los impuestos por cobrar con un 10.71%. Dentro de los activos no corrientes la participación de activo fijo aumento en relación con el año 2018 debido a las compras realizadas, representando un 66.52% y las marcas con un 33.48%.

4.2.2.2. Análisis vertical para las cuentas de pasivo y patrimonio

Resultados del análisis vertical en las cuentas de pasivo y patrimonio:

Tabla 8
JUGOS DE FRUTAS S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO
(EXPRESADO EN QUETZALES)

	2017	2018	2019	Análisis Vertical					
				2017		2018		2019	
				Parcial	Total	Parcial	Total	Parcial	Total
PASIVO									
CORRIENTE									
Proveedores	8,004,221	9,596,478	10,345,623	72.00%		72.48%		73.50%	
Cuentas por pagar	729,873	764,670	779,456	6.57%		5.78%		5.54%	
Cuentas por pagar relacionadas	25,456	26,535	25,176	0.23%		0.20%		0.18%	
Impuestos por pagar	1,534,007	1,971,436	2,024,267	13.80%		14.89%		14.38%	
Provisión prestaciones laborales	823,034	880,662	901,567	7.40%		6.65%		6.40%	
Total pasivo corriente	11,116,591	13,239,781	14,076,089	100.00%	27.21%	100.00%	28.74%	100.00%	21.74%
NO CORRIENTE									
Préstamos bancarios largo plazo	5,225,726	100,056	7,725,234	68.27%		6.04%		79.48%	
Provisión para indemnizaciones	2,428,256	1,556,163	1,994,578	31.73%		93.96%		20.52%	
Total pasivo no corriente	7,653,982	1,656,219	9,719,812	100.00%	18.73%	100.00%	3.60%	100.00%	15.01%
TOTAL PASIVO	18,770,573	14,896,000	23,795,901		45.94%		32.34%		36.76%
PATRIMONIO									
Capital	12,425,500	12,425,500	12,425,500	56.26%		39.87%		30%	
Reservas	-	286,425.00	740,319	0.00%		0.92%		2%	
Resultados acumulados	3,933,726	9,375,801	17,999,781	17.81%		30.08%		44%	
Resultado del Ejercicio	5,728,500	9,077,874	9,780,129	25.94%		29.13%		24%	
Total patrimonio	22,087,726	31,165,600	40,945,729	100.00%	54.06%	100.00%	67.66%	100.00%	63.24%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	40,858,299	46,061,601	64,741,630		100.00%		100.00%		100.00%

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Interpretación

En el análisis vertical practicado para el año 2017 determino que del total de pasivos y patrimonio el 45.94% representa la participación del total de pasivos y el 54.06% de la parte de patrimonio. Dentro de los pasivos corrientes el rubro con mayor representación se encuentra en la cuenta de proveedores le corresponde un 72.00% el cual es alto debido a la compra de insumos para la producción. En cuanto a los pasivos no corrientes la cuenta que tiene una mayor participación es préstamos por deuda bancaria adquirida por la empresa. En cuanto al patrimonio representando este el 100% la mayor participación de sus rubros se encuentra en la parte de capital.

Para el año 2018 del total de pasivos y patrimonios, los pasivos tuvieron participación en un 32.34% y el patrimonio de 67.66%. Los cambios en las participaciones con respecto

al año 2017 se debe a lo siguiente: en el apartado de pasivos, principalmente en los no corrientes disminuyeron los préstamos por cancelación, y el aumento de participación en el patrimonio se dio por el aumento de los resultados acumulados.

En el año 2019 se dieron distintos cambios en las participaciones. Con respecto al total de pasivos corrientes el rubro de proveedores represento un 73.5% por el aumento en compras de materiales. Con relación al total de pasivos no corrientes la mayor participación se encuentra en la cuenta de préstamos a largo plazo con un 79.48%, lo conforma la obligación que la empresa adquirió durante este periodo para cubrir gastos en actividades de inversión.

El patrimonio para el año 2019 tenía una participación del 63.24% el total de pasivos y patrimonio. El mayor rubro de este apartado lo tienen los resultados con un 43.96% de participación en relación total del patrimonio. Esto se debe a que la empresa aún no ha llegado a un acuerdo en repartir utilidades.

4.2.2.3. Análisis vertical de las cuentas del Estado de resultados

Datos obtenidos del análisis vertical practicado a resultados:

Tabla 9
JUGOS DE FRUTAS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO
(EXPRESADO EN QUETZALES)

				Análisis Vertical					
	2017	2018	2019	2017		2018		2019	
				Parcial	Total	Parcial	Total	Parcial	Total
VENTAS	89,678,904.00	99,134,567.00	114,004,752.05		100.00%		100.00%		100.00%
Costo de venta	64,546,789.00	70,245,691.00	81,589,780.90	71.98%		70.86%		71.57%	
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	25,132,115.00	28,888,876.00	32,414,971.15	28.02%		29.14%		28.43%	
GASTOS DE OPERACIÓN									
Gastos de Ventas	8,456,782.00	9,234,567.00	10,268,838.50	9.43%		9.32%		9.01%	
Gastos de Administración	6,234,562.00	6,325,146.00	6,407,372.90	6.95%		6.38%		5.62%	
Depreciaciones y amortizaciones	1,204,325.00	1,535,675.00	1,996,377.50	1.34%		1.55%		1.75%	
Total gastos de operación	15,895,669.00	17,095,388.00	18,672,588.90	17.73%		17.24%		16.38%	
UTILIDAD EN OPERACIÓN	9,236,446.00	11,793,488.00	13,742,382.25	10.30%		11.90%		12.05%	
OTROS INGRESOS Y GASTOS									
Otros gastos	-431,746.00	-178,546.00	-86,789.00	-0.48%		-0.18%		-0.08%	
Otros ingresos	229,979.00	767,538.00	545,690.00	0.26%		0.77%		0.48%	
Total otros ingresos y gastos	-201,767.00	588,992.00	458,901.00	-0.22%		0.59%		0.40%	
COSTOS FINANCIEROS									
Intereses por financiamiento	-445,783.00	-82,949.00	-95,467.00	-0.50%		-0.08%		-0.08%	
RESULTADO DEL PERÍODO	8,588,896.00	12,299,531.00	14,105,816.25	9.58%		12.41%		12.37%	
Impuesto Sobre la Renta	2,860,396.00	3,221,657.00	4,325,687.00	3.19%		3.25%		3.79%	
UTILIDAD NETA	5,728,500.00	9,077,874.00	9,780,129.25	6.39%		9.16%		8.58%	

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada.

Interpretación

Este análisis se efectuó a partir de las ventas totales indicando lo siguiente para cada año:

En el año 2017 se determinó que el porcentaje del costo de ventas es el más alto en la parte de resultados con un 71.98%. Se logro generar después de haberse cubierto los costos un 28.02% de utilidad bruta en ventas. Las cuales permitieron cubrir un 17.73%

de gastos operativos (administración y ventas) y un 0.50% de costos financieros, logrando la empresa obtener en términos netos un 6.39% de utilidad.

Para el año 2018 la utilidad en términos netos de la empresa mejoro generando un 9.16%, debido a que el 70.86% lo representaron sus costos de ventas, un 17.24% en gastos de ventas y administración y el 2.74% por otros ingresos y gastos. La mejora de los resultados para este periodo se dio por el aumento representativo del 10.54% en ventas con respecto al año 2017.

En lo que respecta al año 2019 se determino un 71.57% de costo de ventas, la empresa logro generar después de los costos en sus productos un 28.43% de utilidad bruta, la cual es en un mínimo porcentaje menor a la del año 2018, debido al considerable aumento en ventas del 15%, los costos aumentaron en un 16.15%. Los gastos operativos los cuales incluyen gastos de venta y administración para el periodo mencionado representaron un 16.38%. Después de haber deducido los costos, gastos de operación, costos financieros y sumado los otros ingresos la empresa logro generar del total de las ventas una utilidad neta del 8.58%.

4.2.3. Análisis de cambios y variaciones en el flujo de efectivo

Tabla 10
JUGOS DE FRUTAS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO
(EXPRESADO EN QUETZALES)

	2017	2018	2019
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del ejercicio	5,728,500	9,077,874	9,780,129
Conciliación de la utilidad neta y el flujo de efectivo provisto por actividades de operación:			
Depreciaciones	1,388,810	2,197,335	1,630,276
Reservas	-	286,425	453,894
Cambios netos en activos y pasivos			
Aumento en cuentas por cobrar	(1,118,966)	(637,440)	(563,901)
Aumento cuentas por cobrar relacionadas	(57,567)	(12,859)	(18,920)
Aumento/Disminución en impuestos por cobrar	899,713	(56,962)	(92,421)
Disminución en otras cuentas por cobrar	75,983	9,149	4,122
Aumento en inventarios	202,721	(1,048,735)	(2,084,316)
Aumento en proveedores	287,668	1,592,257	749,145
Aumento en cuentas por pagar	(1,838,920)	34,797	14,786
Aumento/Disminución en cuentas por pagar relacionadas	-	1,079	(1,359)
Aumento/Disminución en impuestos por pagar	(540,940)	437,429	52,831
Aumento en prestaciones laborales	898,198	(814,465)	459,320
Efectivo neto obtenido en actividades de operación	5,925,200	11,065,884	10,383,586
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de activo fijo	(1,828,734)	(1,294,793)	(9,898,365)
Otros activos	893,407	(297,413)	(1,544,560)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(935,327)	(1,592,206)	(11,442,925)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Préstamos bancarios	(1,340,220)	(5,125,670)	7,625,178
Efectivo neto (usado) en actividades de financiamiento	(1,340,220)	(5,125,670)	7,625,178
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	3,649,653	4,348,008	6,565,838
EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO	4,892,845	8,542,498	12,890,506
EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	8,542,498	12,890,506	19,456,345

Fuente: Contabilidad Jugos de Frutas, S.A.

Interpretación

El estado de flujo de efectivo detalla tanto los ingresos y egresos de efectivo que tiene la empresa por actividad, en el análisis del flujo de efectivo de Jugos de Frutas S.A. se observa en los años 2017, 2018 y 2019, se han logrado generar flujos de efectivo positivos debido a lo siguiente:

Actividades de operación

Los flujos netos de efectivo operativo han sido positivos para los tres periodos. Esto significa que la empresa ha sido capaz de generar excedentes de efectivo de sus propias operaciones luego de cumplir con sus obligaciones operativas. Los movimientos más relevantes en esta actividad han sido el aumento en cuentas por cobrar comerciales que durante los años de 2017, 2018 y 2019 y los aumentos considerables en los inventarios para los periodos 2018 y 2019. Debido al aumento en las ventas de la empresa.

Actividades de inversión

Los flujos por actividades de inversión para los años 2017, 2018 y 2019 han sido negativos lo cual indica que la empresa ha estado invirtiendo en activos fijos y en otros activos, los que generaran en un futuro flujos positivos.

Actividades de Financiamiento

Las actividades de financiamiento para los periodos 2017 y 2018 han generado flujos negativos debido lo que significa que se ha logrado retribuir las deudas, esto se ve reflejado en el análisis horizontal. Para el periodo 2019 surge aumento considerable en la adquisición de un nuevo prestamos bancario, que fue utilizado para la compra de activos fijos y marcas, la empresa decidió optar por el préstamo a pesar de generar flujos de efectivo positivos en su operación y contar con suficiente liquidez debido a que es más rentable sufragar sus necesidades de inversión a través de financiamiento externo y no descapitalizar la operación de la empresa, sumado a esto la empresa posee inversión en certificados de depósito a plazo fijo por un total de Q6,500,000 comprometiendo un 33% de su disponibilidad bancaria al final del año 2019.

4.2.4. Análisis por medio de razones financieras

En el siguiente apartado se presentan las razones financieras más importantes aplicadas a la información financiera de Jugos de frutas S.A. por los periodos 2017,2018 y 2019.

4.2.4.1. Razones financieras de liquidez

Dentro de las razones corrientes se encuentran las de razón corriente o solvencia, prueba acida, razón inmediata, fondo de maniobra, a continuación, se presentará el análisis de cada uno.

Razón corriente o de Solvencia	= $\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	2017 = $\frac{29,648,105}{11,116,591}$ =	2.67
		2018 = $\frac{35,742,961}{13,239,781}$ =	2.70
		2019 = $\frac{45,064,235}{14,076,089}$ =	3.20

Esta razón demuestra la suficiencia que tiene la empresa para sufragar sus obligaciones a corto plazo, lo conveniente en las empresas debería de ser entre 1 y 2, al observar y analizar los estados financieros de los años 2017, 2018 y 2019, se denota que la compañía ha tenido un crecimiento en cada periodo. Ello se debe al aumento de efectivo, las cuentas por cobrar e inventarios. Los resultados para Jugos de frutas S.A. para cada año estudiado la razón ha sido de **2.67**, **2.70** y **3.20** para cada año estudiado respectivamente. Esto demuestra que la empresa posee una alta probabilidad de liquidar sus pasivos corrientes.

$$\begin{aligned}
 \text{Prueba} &= \frac{\text{Activo Corriente - Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}} = 2017 = \frac{29,648,105 - 6,224,835}{11,116,591} = \boxed{2.11} \\
 &2018 = \frac{35,742,961 - 7,273,570}{13,239,781} = \boxed{2.15} \\
 &2019 = \frac{45,064,235 - 10,357,886}{14,076,089} = \boxed{2.54}
 \end{aligned}$$

Mide la capacidad para cancelar las obligaciones corrientes sin contar con la venta de inventario. Los resultados para la empresa son las siguientes razones: **2.11, 2.15 y 2.54** respectivamente para cada año. Si Jugos de frutas S.A., tuviera la necesidad de liquidar sus obligaciones a corto plazo lo puede hacer. Siendo el inventario un rubro representativo del activo corriente para la empresa puede satisfactoriamente sufragar sus deudas lo cual es favorable.

$$\begin{aligned}
 \text{Razón Inmediata} &= \frac{\text{Efectivo}}{\text{Deuda Corto plazo}} = 2017 = \frac{8,542,498}{11,116,591} = \boxed{76.8\%} \\
 &2018 = \frac{12,890,506}{13,239,781} = \boxed{97.4\%} \\
 &2019 = \frac{19,456,345}{14,076,089} = \boxed{138.2\%}
 \end{aligned}$$

Esta razón mide el porcentaje de deudas a corto plazo que puede cubrir únicamente el efectivo. Para los años 2017, 2018 y 2019 los resultados de la empresa han sido los de **76.8%, 97.4% y 138.2%** para cada año respectivamente. Lo que significa que es el monto de deudas que la empresa puede liquidar. En el año 2019 la empresa tiene suficiente efectivo para solventar los pasivos corrientes.

Fondo de Maniobra = Activo Corriente - Pasivo Corriente =

$$2017 = 29,648,105 - 11,116,591 = \mathbf{18,531,514}$$

$$2018 = 35,742,961 - 13,239,781 = \mathbf{22,503,180}$$

$$2019 = 45,064,235 - 14,076,089 = \mathbf{30,988,146}$$

El fondo de maniobra refleja el saldo de activos corrientes que será financiada por deuda a largo plazo. El control de esta razón para la empresa es importante para garantizar una buena liquidez y solvencia. En el año 2017 el resultado reflejó que Q. 18,531,514 de activos corrientes son financiados por deuda a largo plazo. Para el año 2018 fue de Q. 22,503,180 Y para 2019 Q. 29,988,146. En esta situación la empresa será capaz de hacer frente a sus compromisos de pago inmediatos.

Fondo de maniobra sobre activos totales

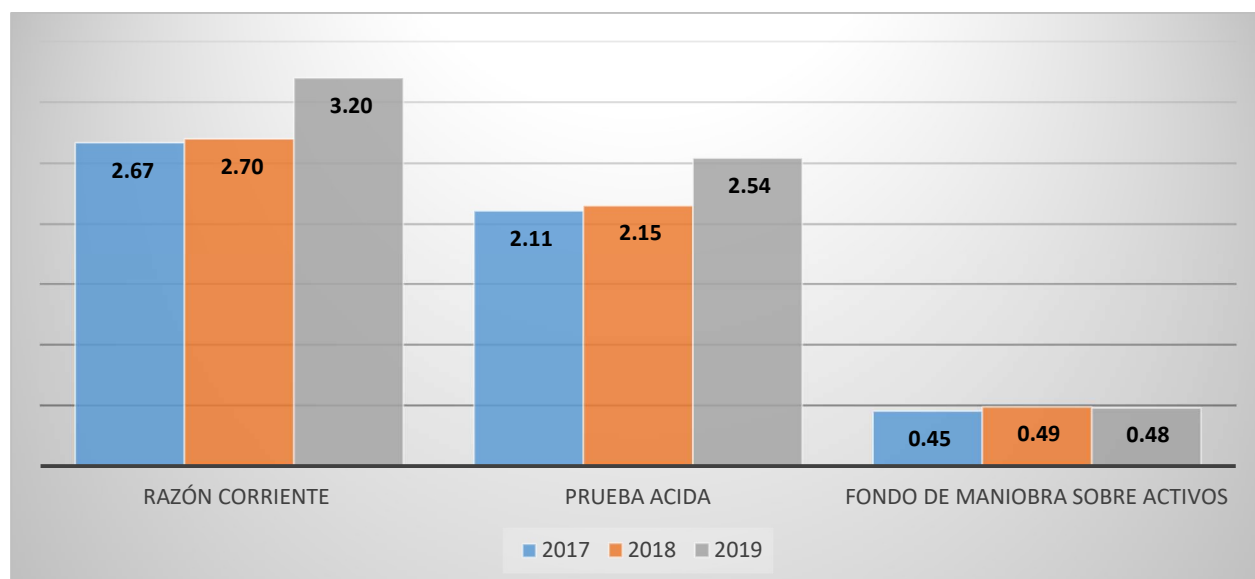
$$= \frac{\text{Fondo de Maniobra}}{\text{Activos Totales}} = 2017 = \frac{18,531,514}{40,858,299} = \mathbf{0.45}$$

$$2018 = \frac{22,503,180}{46,061,601} = \mathbf{0.49}$$

$$2019 = \frac{30,988,146}{64,741,630} = \mathbf{0.48}$$

Esta razón indica si la empresa dispone de los suficientes recursos para hacer frente a sus deudas más inmediatas. Ayuda a conocer si la empresa es solvente. Para los años 2017, 2018 y 2019 se obtuvieron los siguientes resultados **0.45, 0.49 Y 0.48** para cada año respectivamente de capital de trabajo con respecto al activo total.

Figura 3. Gráfica Razones de Liquidez



Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Analizando el comportamiento de las razones de liquidez se observó lo siguiente: La razón corriente tuvo un crecimiento en los años analizados, la razón de prueba acida también ha aumentado año con año y el fondo de maniobra ha tenido aumento mínimo de 2018-2017 y disminución de 2018-2019.

4.2.4.2. Razones de administración de activos

A continuación se presentan las razones de administración de activos analizadas.

Periodo promedio de cobro	=	$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas a crédito} / 365}$	=	2017	=	$\frac{10,050,070}{245,696}$	=	41
				2018	=	$\frac{10,687,510}{271,602}$	=	39
				2019	=	$\frac{11,251,411}{312,342}$	=	36

El periodo promedio de cobro indica los días en que la empresa se esta demorando en hacer efectivo sus cuentas por cobrar. Para Jugos de frutas S.A., Para los periodos 2017, 2018 y 2019 han sido en 41, 39 y 36 días para cada año respectivamente. Lo que demuestra que la empresa ha ido mejorando la labor de cobranza de sus cuentas.

Rotación de cuentas por cobrar	= $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$ =	2017 = $\frac{89,678,904}{10,050,070}$ =	9
		2018 = $\frac{99,134,567}{10,687,510}$ =	9
		2019 = $\frac{114,004,752}{11,251,411}$ =	10

La rotación en las cuentas por cobrar indica las veces en el año en que la empresa recupera su cartera de crédito. Derivado del análisis anterior dio como resultado que el cobro a los clientes de la empresa se está realizando 9 veces para los periodos 2017 y 2018 y 10 veces para el año 2019.

Rotación de Inventario	= $\frac{\text{Costo De Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$ =	2017 = $\frac{64,546,789}{6,224,835}$ =	10
		2018 = $\frac{70,245,691}{7,273,570}$ =	10
		2019 = $\frac{81,589,781}{10,357,886}$ =	9

El análisis de esta razón muestra las veces en el año en que el inventario se convierte en ventas. Para los periodos de 2017 y 2018 se encontraba en 10 veces y para el año 2019 en 9 veces cobrar. Esta situación se debe a que la compañía no ha tenido una adecuada valuación y control en sus inventarios.

Periodo promedio de inventario	=	$\frac{365}{\text{Rotación Inventario}}$	=	2017	$\frac{365}{10}$	=	35
				2018	$\frac{365}{10}$	=	38
				2019	$\frac{365}{9}$	=	46

Lo analizado muestra el número de días en que los inventarios se convierten en ventas. Lo conveniente para todas las empresas es que este índice se disminuya año con año, lo cual refleja la eficiencia con la que la empresa convierte sus inventarios en ventas y por consiguiente aumente su efectivo. Las razones para la empresa en los años 2017, 2018 y 2019 se encuentran en 35,38 y 46 días para cada año respectivamente. Lo que demuestra este indicador es que para el año 2019 la empresa se tardó 8 días más con respecto al año 2018, en convertir en ventas sus inventarios.

Rotación de activos fijos	=	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos netos}}$	=	2017	$\frac{89,678,904}{6,464,351}$	=	13.87
				2018	$\frac{99,134,567}{5,275,384}$	=	18.79
				2019	$\frac{114,004,752}{13,089,579}$	=	8.71

La rotación de activos fijos determina el grado con el que la empresa logra utilizar sus activos fijos para generar ventas. Para la empresa se logró determinar los siguientes resultados: para el año 2017 por cada quetzal invertido en activos fijos logro generar Q.13.87 en ventas; para el año 2018 Q.18.79 y para el año 2019 Q.8.71. Derivado del aumento en activos fijos para el periodo 2019 el índice disminuyo.

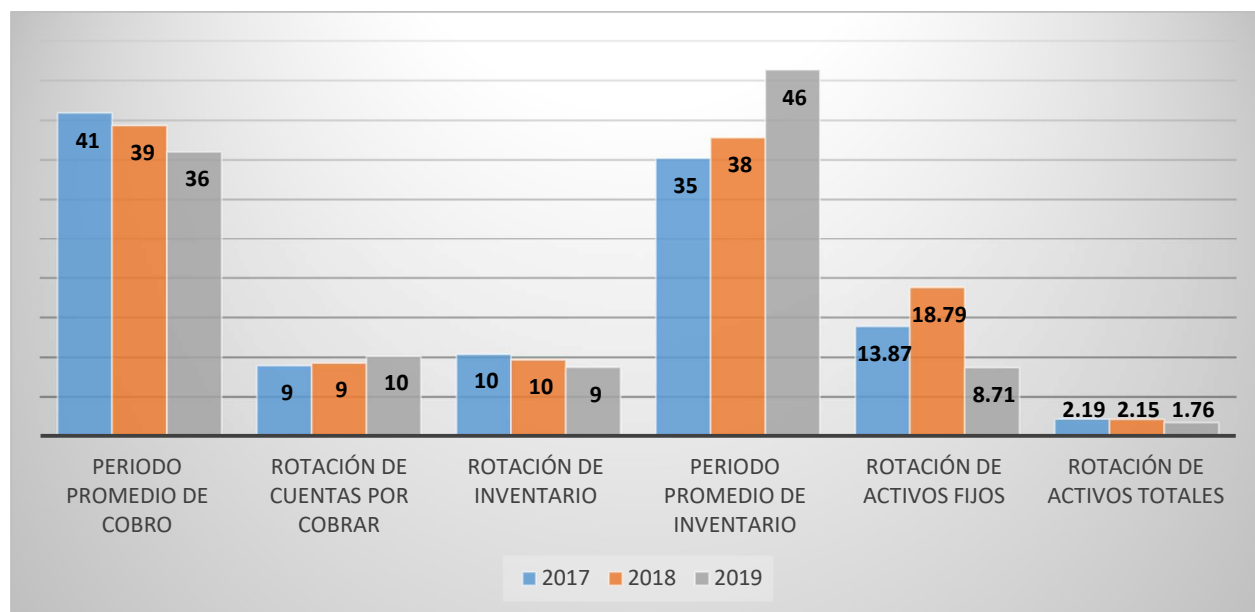
$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}} = 2017 = \frac{89,678,904}{40,858,299} = \boxed{2.19}$$

$$2018 = \frac{99,134,567}{46,061,601} = \boxed{2.15}$$

$$2019 = \frac{114,004,752}{64,741,630} = \boxed{1.76}$$

La rotación de activo total indica cuanto se logró generar en venta por cada quetzal invertido en el total de activos. La empresa utilizando todos sus recursos a logrado generar Q. 2.19 de ventas para el año 2017, Q. 2.15 para el año 2018 y Q. 1.76 para el año 2019.

Figura 4. Gráfica Razones de administración de activos



Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Como se muestra en el gráfico anterior en cuanto al periodo promedio de cobro su tendencia ha ido a la baja, lo cual incluye que la rotación en cuentas por cobrar en el año aumente, resultado favorable para la empresa. La rotación de inventario ha tenido tendencia a la baja causando un periodo promedio de inventario más bajo para el año

2019, afectando que el inventario pueda convertirse fácilmente en efectivo o cuentas por cobrar. La rotación en activos fijos disminuyó debido a que la empresa ha adquirido más maquinaria.

4.2.4.3. Razones de Apalancamiento

Con la aplicación de esta herramienta se logrará-determinar la salud financiera de la empresa para hacer frente a las obligaciones a corto y largo plazo, se determinará con si al necesitar la empresa cubrir pasivos a corto plazo, pueda tener activos corrientes para sufragarlos. A continuación se presenta el análisis de cada uno.

Razón de deuda	=	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Total de Activos}}$	=	2017	$\frac{18,770,573}{40,858,299}$	=	0.46
				2018	$\frac{14,896,000}{46,061,601}$	=	0.32
				2019	$\frac{23,795,901}{64,741,630}$	=	0.37

La razón de deuda indica el porcentaje de activos totales que se encuentra financiado por deuda a corto y largo plazo. Según análisis la empresa en proporción a sus activos se financio para los periodos 2017, 2018 y 2019 un 46%, 32% y 37% respectivamente. Lo que significa la empresa financia con recursos propios más del 50%.

Deuda a capital	=	$\frac{\text{Deuda total}}{\text{Capital Contable total}}$	=	2017	$\frac{18,770,573}{22,087,726}$	=	0.85
				2018	$\frac{14,896,000}{31,165,600}$	=	0.48
				2019	$\frac{23,795,901}{40,945,729}$	=	0.58

Esta razón indica el grado en el que el capital de la empresa se encuentra comprometido en relación con su deuda. Los resultados obtenidos reflejan para el año 2017 un 85%, para el año 2018 un 48% y para 2019 un 58%. El resultado reflejado en el año 2019 refleja que más del 50% del patrimonio se encuentra comprometido con deuda a corto y largo plazo.

Cobertura antes de Intereses e Impuestos	=	$\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Cargos por intereses}}$	=	2017	=	$\frac{9,034,679}{445,783}$	=	20.27			
						2018		=	$\frac{12,382,480}{82,949}$	=	149.28
						2019		=	$\frac{14,201,283}{95,467}$	=	148.76

La cobertura que la empresa ha tenido en utilidades antes de intereses e impuestos para poder sufragar sus cargos financieros ha sido para los años 2017, 2018 y 2019 de 20.27, 149.28 y 148.76 respectivamente, de las utilidades son los montos que cubren la carga de los intereses por financiamiento.

4.2.4.4. Razones de Rentabilidad

Estos indicadores permiten medir la eficacia con la que la administración de la empresa genera utilidades. Se presentan a continuación el análisis de cada uno de ellos.

$$\text{Margen de utilidad Bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}} =$$

$$2017 = \frac{89,678,904 - 64,546,789}{89,678,904} = \boxed{0.28}$$

$$2018 = \frac{99,134,567 - 70,245,691}{99,134,567} = \boxed{0.29}$$

$$2019 = \frac{114,004,752 - 81,589,781}{114,004,752} = \boxed{0.28}$$

El margen de utilidad bruta es el valor porcentual de ganancia en ventas antes de incurrir en gastos operativos y otros gastos por la empresa. Derivado del análisis anterior se determinó que para el año 2017 este representaba un 28%, para el año 2018 un 29% y para el año 2019 un 28%. Esto indica que en proporción este margen en la empresa se ha mantenido año con año. El margen de utilidad bruta esta relacionado con el precio de venta de los productos por lo que si estos llegaran a aumentar repercutiría en una baja de esta razón.

$$\text{Margen de utilidades neta} = \frac{\text{Utilidad después de impuesto}}{\text{Ventas}} =$$

$$2017 = \frac{5,728,500}{89,678,904} = \boxed{0.064}$$

$$2018 = \frac{9,077,874}{99,134,567} = \boxed{0.092}$$

$$2019 = \frac{9,780,129}{114,004,752} = \boxed{0.086}$$

El margen de utilidad neto refleja la capacidad que ha tenido la empresa para convertir los ingresos en beneficios, con ello se puede ver si tiene un eficiente control de los costos. Con el análisis realizado se determino que la empresa por cada Q. 100.00 de venta ha obtenido utilidades netas de: Q. 6.40 en el año 2017, Q. 9.20 en el año 2018 y Q. 8.60

para el año 2019, lo que reduce el margen neto de ganancia son los altos costos que tiene la empresa y los gastos de operación.

Rendimiento sobre la inversión (ROA)

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad después de impuesto}}{\text{Activos totales}} =$$

2017	=	$\frac{5,728,500}{40,858,299}$	=	0.14
2018	=	$\frac{9,077,874}{46,061,601}$	=	0.20
2019	=	$\frac{9,780,129}{64,741,630}$	=	0.15

El análisis sobre el rendimiento sobre la inversión determina que tan eficientemente la empresa utiliza sus activos para lograr generar utilidades. Esto significa que entre más utilidades logre generar la empresa con sus activos mayor será el ROA. El análisis de esta razón para la empresa logro determinar que por cada Q 100.00 que posee de activos a logrado generar para cada año las siguientes utilidades: Para el año 2017 Q. 14.00, para el año 2018 Q. 20.00 y para el año 2019 Q. 15.00. La disminución que se dio del periodo 2018-2019 fue por el aumento considerable en los activos, lo que no permitió que este índice mejorara.

Rendimiento sobre el capital (ROE)

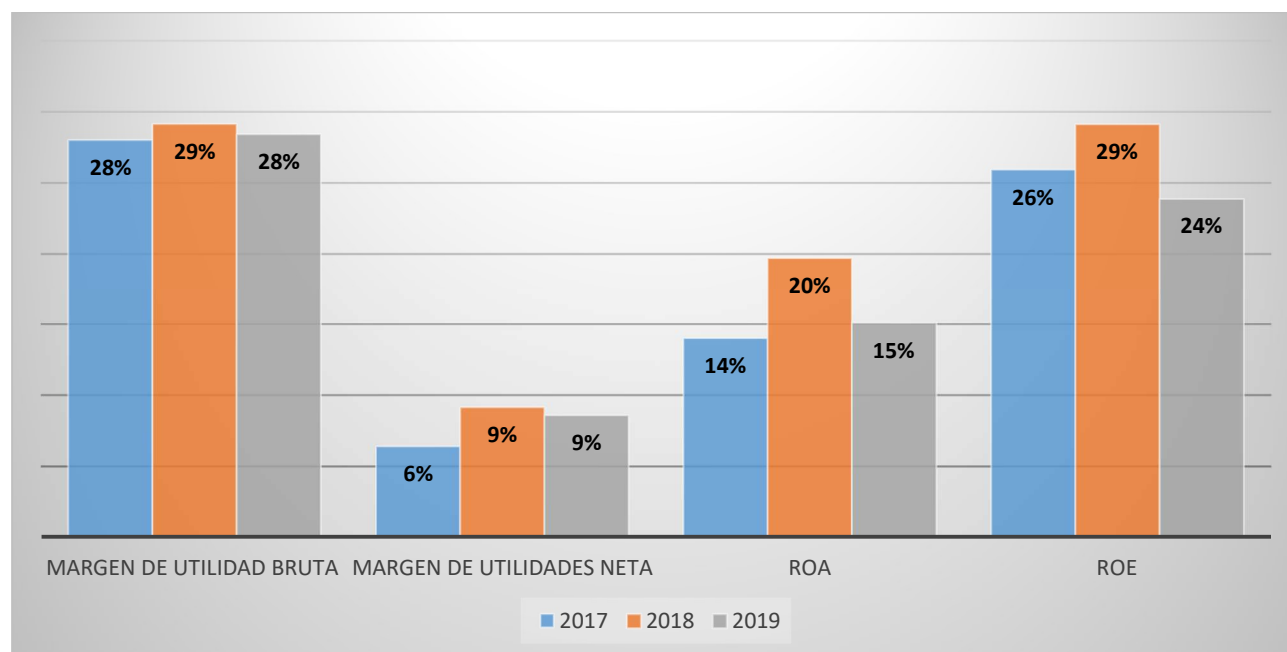
$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad después de impuesto}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}} \times \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Capital Contable}} =$$

2017		$\frac{5,728,500}{89,678,904}$	X	$\frac{89,678,904}{40,858,299}$	X	$\frac{40,858,299}{22,087,726}$	=	0.26
------	--	--------------------------------	---	---------------------------------	---	---------------------------------	---	-------------

2018	$\frac{9,077,874}{99,134,567}$	$\frac{99,134,567}{46,061,601}$	$\frac{46,061,601}{31,165,600} = \boxed{0.29}$
2019	$\frac{9,780,129}{114,004,752}$	$\frac{114,004,752}{64,741,630}$	$\frac{64,741,630}{40,945,729} = \boxed{0.24}$

El rendimiento sobre el capital refleja que tan eficientemente con el recurso financiero la empresa logra generar sus utilidades. El resultado del análisis a Jugos de frutas S.A., refleja que la empresa ha sido capaz de generar por cada Q. 100.00 de su patrimonio las siguientes utilidades: Q.26.00 para el año 2017, Q.29.00 para el año 2018 y Q.24.00 para el año 2019. El indicador de la compañía disminuyó del año 2018 a 2019, por lo que se nota la necesidad que existe de manejar de una mejor forma su patrimonio.

Figura 5. Gráfica Razones de rentabilidad



Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

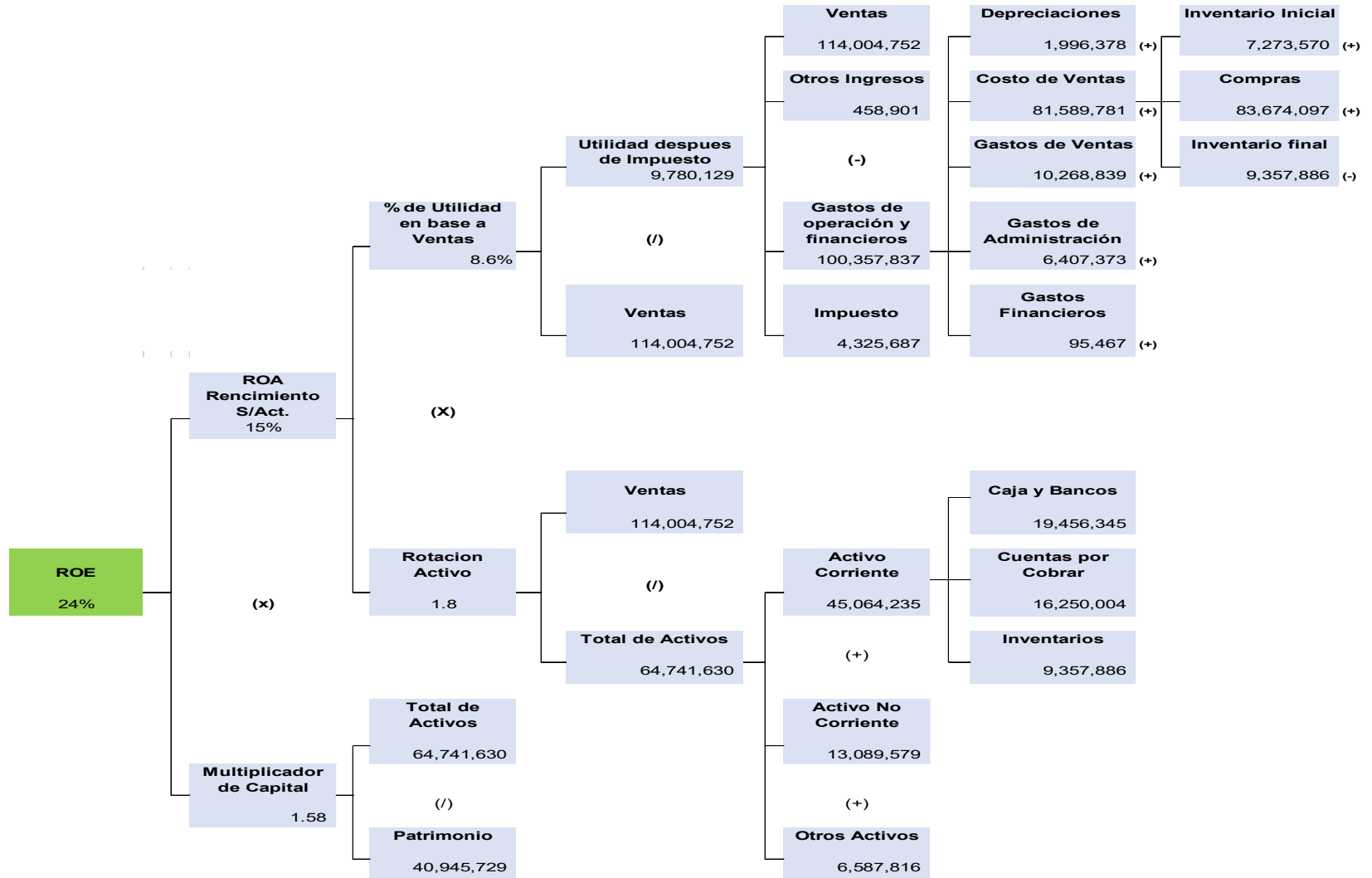
En cuanto a las utilidades brutas la tendencia de 2017 a 2018 se dio al alza, pero esta sufrió un deceso en el año 2019, debido a que la compañía no ha podido disminuir sus costos; las utilidades netas se ven afectadas derivado de lo anterior demostrando la

misma tendencia; con lo que respecta al ROA la tendencia del año 2018 a 2019 se dio a la baja, lo mismo sucedió con el ROE.

4.2.5. Análisis por medio de la herramienta del sistema Du Pont

Este análisis permite analizar la rentabilidad de la empresa integrando los elementos tanto del balance general como del estado de resultados. Se presenta a continuación el elaborado para Jugos de Frutas, S.A.

Figura 6. Sistema Du Pont



Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

El sistema Du Pont unifica los elementos del estado de resultados y del balance general, principalmente une el margen neto de utilidades, la rotación de los activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero. El enfoque de Du Pont con base a estas tres variables se debe a que son ellas las responsables del crecimiento económico de una empresa.

Por su importante utilidad esta herramienta fue utilizada en la empresa Jugos de Frutas, S.A. para determinar su eficiencia para generar utilidades reflejando los siguientes resultados:

Iniciando con el análisis a estados de resultados se logró determinar que la empresa para el año 2019 generó un 8.58% de utilidad neta en relación con las ventas. Esto indica que por cada Q.100.00 que la compañía vendió obtuvo Q. 8.58 de utilidad. Un aumento a este indicador aumentaría la rentabilidad de la empresa, caso contrario si este disminuye, afectaría la generación de rentabilidad. La rotación de del total de activos se determinó en 1.8, indica el número de veces en que se recuperan los activos a través de las ventas. Cualquier aumento en ventas y en activos hará que este índice aumente y por consiguiente la rentabilidad también. De los resultados anteriores de la utilidad en ventas y de la rotación de los activos se determinan los rendimientos sobre la inversión multiplicando la utilidad por la rotación de activos, reflejando un 15.11% de rendimiento de utilidades por cada Q.100 que se invierte en activos.

Al determinar el apalancamiento financiero y multiplicarlo con el ROA, se logró determinar el Rendimiento sobre el capital ROE para Jugos de Frutas, S.A. es de 23.89%, Este indicador refleja que por cada Q.100.00 que tienen invertidos en capital ha logrado generar Q.23.89 de Utilidad.

4.3. Determinación de las necesidades y medidas a considerar para mejorar la situación financiera de la empresa derivado del análisis realizado.

Con base al estudio financiero realizado Jugos de Frutas S.A. por medio del análisis horizontal, vertical y análisis financiero de razones se lograron determinar los siguientes puntos:

En el análisis horizontal se determinaron las variaciones más significativas de los estados financieros. En el apartado de activos el cambio que mayor resalto de un periodo a otro fue el rubro de caja y bancos con un aumento del 50.9% en los periodos analizados. Debido al aumento originado en el efectivo la empresa colocó la cantidad Q 6,500,000 en una cuenta de depósito a plazo fijo anual con la finalidad de generar productos financieros.

Otra variación significativa se dio en el rubro de cuentas por cobrar debido al aumento considerable que se obtuvieron en las ventas en los tres años estudiados. Se considera importante que la empresa siga ejecutando de forma correcta la labor de cobro para que este rubro no se quede estancado. Otro punto importante detectado fue el aumento que se tuvo de inventario de un valor de 2,084,316 en los periodos 2019-2018, este aumento repercutió en que su rotación disminuyera y que el periodo de recuperación de inventarios aumentara. Se sugiere a la empresa optar por un sistema adecuado que valore correctamente los inventarios, la toma física y pérdidas por obsolescencia, con la finalidad de mejorar el manejo de estos.

En apartado de activos no corrientes la variación mayor detectada de un periodo a otro se dio en activos fijos. Con el análisis horizontal practicado a la empresa para el periodo 2019-2018 se detectó un aumento del 40.14% con respecto al año 2018. Cambios también denotados en el análisis vertical y la aplicación de razones financieras. El aumento en este rubro fue por compra maquinaria y equipo. Este cambio causó que la rotación de activos fijos disminuyera. Para detectar que todos los activos estén siendo

utilizados para generar ventas es conveniente que la empresa realice un inventario de activos fijos, con la finalidad de determinar cuáles de ellos verdaderamente están siendo utilizados y aun funcionan para producir.

Jugos de frutas S.A. para el periodo 2019-2018 presento una variación significativa en la parte de pasivos debido al aumento del rubro de prestamos bancarios obteniendo un porcentaje de aumento de 7,620.91%, dicho préstamo fue destinado en su totalidad para la adquisición de nueva maquinara y marcas a sus productos.

En cuanto a la generación de utilidades si se deseara aumentar el porcentaje en la utilidad neta deberán enfocarse en determinar un adecuado control de costos y gastos operativos.

Una debilidad que posee la empresa es que en las variaciones detectadas no se refleja ninguna aportación a capital. En la parte del patrimonio la variación significativa se ha dado en utilidades acumuladas, han aumentado considerablemente debido a que no se ha realizado distribución de utilidades a los accionistas.

Una fortaleza financiera que se logró detectar es que: la empresa tiene un alto grado de liquidez, según los análisis practicados al conjunto de estas razones de este tipo. Mediante la gráfica se pudo denotar que presentan una tendencia hacia el alza. Esto se dio debido al aumento considerable de efectivo que la empresa posee. En cuanto a esto aumento se ve reflejado que la empresa puede cubrir con los activos corrientes más líquidos las deudas a corto plazo.

Con respecto al ROE Y ROA índices de rentabilidad mayormente requeridos por los accionistas y mediante es estudio del Sistema Dupont demuestra se ven afectados para el periodo 2018-2019, debido al rendimiento bajo que se obtuvo de activos. Después de generar por cada Q.100.00 de activos Q.20.00 de utilidad paso a generar únicamente Q.15.00. Con lo que respecta al rendimiento sobre el capital ROE paso de generar

utilidades de Q. 29.00 por cada Q.100.00 a únicamente Q. 24.00 de utilidades netas.

Los resultados permitieron responder a cada uno de los objetivos planteados al inicio de la investigación, por medio de los estudios practicados se determinó cómo se encuentra financieramente la empresa. El análisis de estados financieros de la empresa fabricante y distribuidora de jugos de frutas se comenzó con una serie de herramientas que ayudaron a cumplir el objetivo del análisis realizando la evaluación. Las herramientas fueron utilizadas para verificar como se encuentra financieramente la empresa, determinar sus fortalezas y debilidades. Las herramientas utilizadas fueron: Un análisis horizontal el cual permitió identificar las variaciones significativas de un año a otro. Para este trabajo en específico fueron: las cuentas de caja y bancos, inventarios y los activos fijos; Un análisis vertical que analizo la estructura de los estados financieros, llegando a determinar que la empresa presenta un alto porcentaje en costos lo que le ha ocasionado que las utilidades netas sean mínimas; El uso de Indicadores financieros que permitieron medir la liquidez que a tenido la empresa año con año la cual va mejorando. Con la utilización de este análisis financiero se amplió la visión panorámica de la estructura de cada estado financiero de la empresa y se identificarán la relevancia de cuentas dentro de los estados financieros.

CONCLUSIONES

1. Se definió la situación financiera de jugo de frutas S.A., en cuanto al análisis de solvencia durante los periodos analizados, muestra que posee una buena condición patrimonial a corto plazo, la empresa tiene la capacidad de cumplir sus compromisos con terceros. Del total de activos la empresa tiene comprometidos para sus obligaciones un 37%. En cuanto a la estabilidad la empresa se muestra estable.
2. Mediante el análisis financiero realizado a la empresa Jugos de Frutas, S.A, se logró determinar que para los periodos de 2017 a 2019. la rentabilidad la empresa fue de 6% para 2017 y para los años 2018 y 2017 de 9% en utilidades con respecto a las ventas. Estas han aumentado sin embargo se determino que para los años 2018 y 2019 el rubro de inventarios refleja un aumento de Q 2,024,267 el cual no es congruente al analizar la variación en las ventas donde refleja un aumento del 16.15% para el año 2019 respecto al año 2018.
3. Durante el análisis realizado al estado de flujo de efectivo se determinó para el periodo 2019, de que a pesar de que la empresa ha tenido liquidez y presenta flujos de efectivo operativos positivos, se vio en la necesidad de adquirir un nuevo préstamo para sufragar sus actividades de inversión tales como maquinaria especializada y la adquisición de nuevas marcas para aumento de ventas,
4. Por medio de los resultados reflejados en el estudio de las razones financieras de Jugos de frutas, S.A., para los años 2017,2018 y 2019 se logró determinar que el comportamiento de las razones de liquidez gráficamente ha tenido un comportamiento creciente. En lo que respecta a las razones de administración de activos la deficiencia se encontró en la rotación de inventarios y por consiguiente en el periodo de conversión de inventario el cual ha aumentado. Las razones de rentabilidad muestran un margen bruto del 28%.

5. Un análisis financiero es objetivo y sirve para conocer cual ha sido el comportamiento de la información financiera se comprobó esta teoría aplicándolo en la empresa Jugos de frutas, S.A., donde se realizó un análisis horizontal, el cual permitió identificar las variaciones significativas de un año a otro siendo la más significativas para los periodos 2018-2019 en el área de activos las cuentas de caja y bancos con una variación del 50.9%, inventarios con 28.6% y los activos fijos con 40.1%, en el área de pasivo el más representativo se dio en los préstamos bancarios con crecimiento de 7,620.91%; causado por la inversión en activos fijos e intangibles en la empresa.

6. Un análisis vertical permite identificar la estructura de los estados financieros, llegando a determinar los rubros con mayor ponderación en la empresa. En el análisis practicado a Jugos de frutas S.A., se identificó que la parte más representativa de los activos se encuentran por activos corrientes de los cuales el rubro de caja y bancos tiene una participación mayor con un 43.17%, en el área de activos corrientes la mayor participación es en los activos fijos con un 66.52%, así mismo en el área de pasivos no corrientes se ha detectado la mayor representatividad en los préstamos bancarios de 79.48%, en el año 2019.

7. El Sistema Dupont es una herramienta de evaluación financiera que mide la eficiencia y de los recursos utilizados para la generación de rentabilidad. Se determina para Jugos de frutas, S.A; mediante el uso de este análisis, el cual se integró del ROA, las utilidades netas y el apalancamiento financiero. El rendimiento sobre el capital para el año 2019 de la empresa ha sido de 23.89%, lo que significa que la empresa por cada Q.100.00 que ha invertido en capital ha logrado generar Q.23.89 de Utilidades.

RECOMENDACIONES

1. Con la finalidad de que la empresa siga mostrando un buen desempeño en cuanto a su solvencia y pueda seguir manteniendo la estabilidad financiera que ha presentado hasta el momento, se debe trabajar hacia un mismo objetivo, es conveniente que tanto el equipo financiero y directivos generales se preocupen por realizar exámenes constantes a la información financiera para poder evaluar cómo se encuentra la situación.
2. Se sugiere a la compañía en cuanto al aumento considerable que ha tenido sobre los inventarios, mantener un adecuado control sobre los mismos. Considerando la implementación de un sistema adecuado de inventarios el cual le permita valorarlos de una forma más acertada, con ello se evitarían las variaciones congruentes. Un método de valoración aconsejable por el tipo de productos que poseen la empresa es PEPS (Primero en Entrar y Primero en Salir) facilita la salida inmediata del producto que ingreso primero al almacén, de esta manera el stock pueda ser renovado.
3. Toda decisión económica que se tome en relación con la información financiera requiere que se evalúa y para ello el flujo de efectivo es una herramienta de mucha utilidad, es recomendable la realización de un análisis de flujos de efectivos periódicos a la empresa que permita determinar cuál ha sido el origen de las entradas y salidas del efectivo en cada una de las actividades de operación, inversión y financiamiento y con los resultados tomar las decisiones de financiamiento más adecuadas.
4. Para seguir manteniendo la solvencia y liquidez de la compañía se recomienda que se concentren en repartir el efectivo en varias cuentas, negociar mejores condiciones de pago con los proveedores, con la finalidad de seguir manteniendo

liquidez, en cuanto al margen bruto que muestra la empresa revisar su continuidad y mejorar los costos tratando de reducirlos sin perjudicar la calidad de los productos.

5. Es de suma importancia que se realicen análisis financieros periódicos sobre la evolución de la situación financiera de la empresa, con la finalidad de evaluar de manera continua los resultados obtenidos e incorpora y las medidas correctivas que se consideran necesarias. Una herramienta que se debería de implementar a este análisis es el análisis horizontal el cual estudia las variaciones que ha tenido la información financiera de un periodo a otro, es de mucho aporte que se incluya en los reportes contables.
6. Se recomienda la implementación del análisis vertical al conjunto de estados financieros en la empresa principalmente en el balance general y estados de resultado esto con la finalidad de poder conocer cual es la participación o peso que tiene cada una de las cuentas descritas en los estados financieros y con ello determinar cuál es la estructura y composición en los estados financieros.
7. La utilización del Sistema Dupont integra los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa utiliza sus recursos. Es aconsejable para la empresa si desea evaluar el rendimiento obtenido sobre las inversiones, esta herramienta con toda certeza analiza la rentabilidad de la empresa y además permite identificar los puntos débiles y fuertes en cuanto a la generación de rentabilidad.

BIBLIOGRAFÍA

1. Aznaran, G. (2012). *Análisis y proyección de los Estados Financieros* .
2. Becerra, V. (16 de Abril de 2013). *Estado de cambios en el patrimonio*. Obtenido de emprende pyme.net: <https://www.emprendepyme.net/estado-de-cambios-en-el-patrimonio-neto.html>
3. Besley, S., & Brigham, E. F. (2015). *Fundamentos de Administración Financiero* (14º edición ed.). CENGAGE Learning.
4. Calderón, G. (2012). *Análisi financiero*. Obtenido de EUSTON96: <https://www.euston96.com/analisis-financiero/#Historia>
5. Calvo, M. (2019). *Control Financiero*. Obtenido de <https://www.captio.net/blog/los-estados-financieros-basicos>
6. Castro. (2015). *¿Qué es un estado de flujo de efectivo y cuales son sus objetivos?* Obtenido de <https://blog.corponet.com.mx/que-es-un-estado-de-flujo-de-efectivo-y-cuales-son-sus-objetivos>
7. Castro, L. F. (2019). *Razones financieras: liquidez, activad y endeudamiento*.
8. Centro de Aplicaciones Economicas. (2017). *Analisis e Interpretación de Estados financieros*. Obtenido de <https://empirica.do/capacitacion/negocios-y-finanzas/analisis-e-interpretacion-de-estados-financieros>
9. Coello Martinez, A. M. (2015). Análisis horizontal y vertical de estados financieros. *Actualidad Empresarial N.º 326*. Obtenido de <https://www.gerencie.com/analisis-horizontal.html>
10. Diario de Gastronomía. (2016). *¿Cómo se elaboran los zumos de frutas?* Obtenido de <https://diariodegastronomia.com/como-se-elaboran-los-zumos-de-frutas/>
11. *Diccionario de la lengua Española*. (2020). Obtenido de <https://dle.rae.es/analisis>
12. Duque Navarro, J. (2016). *Análisis vertical o estático*. Obtenido de ABCFinanzas.COM: <https://www.abcfinaanzas.com/administracion-financiera/analisis-financiero/que-es-un-analisis-vertical-o-estatico>

13. Educonta. (2015). Obtenido de <http://www.educaconta.com/2011/04/usuarios-de-la-informacion-financiera.html#:~:text=Es%20un%20sistema%20de%20informaci%C3%B3n,su%20funcionalidad%20una%20base%20predeterminada.>
14. Gitman, L., & Chad J, Z. (2012). *Principios de Administración Financiera* (Décimosegunda edición ed.). Pearson Educación.
15. Gómez, G. (2020). *Rázones financieras para el análisis financiero*. Obtenido de
16. Guerrero, J. &. (2014). *Contabilidad 2*. México: GRUPO EDITORIAL PATRIA, S.A. DE C. V.
17. Guevara Pérez, A. (2015). *Elaboración de pulpas, zumos*. Obtenido de <http://www.lamolina.edu.pe/postgrado/pmdas/cursos/dpactl/lecturas/Separata%20Pulpas%20n%C3%A8ctares,%20merm%20desh,%20osmodes%20y%20fruta%20confitada.pdf>
18. IPN ESCA TEPEPAN. (2013). *Características de la información financiera*. Obtenido de contabilidadesca.files.wordpress.com
19. León Valdés, C. A. (2016). *Naturaleza del análisis financiero*. Obtenido de http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/anal1_2.htm
20. Llama, J. (2012). *Características de los estados financieros*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/caracteristicas-de-los-estados-financieros.html>
21. Llorente Jaime, J. (2012). *Pasivo*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/pasivo.html>
22. Maya Herrera, J. D. (2016). *Comprendiendo el objetivo de los estados financieros*. Obtenido de ACTUALÍCESE: <https://actualicese.com/comprendiendo-el-objetivo-de-los-estados-financieros/>
23. Mena, A. (2015). *Antecedentes y evolución jugos, Apuntes de Administración de Empresas*. Obtenido de <https://www.docsity.com/es/antecedentes-y-evolucion-jugos/3238596/>.
24. Montero, M. (2017). *¿Qué es el punto de equilibrio?* Obtenido de Emprendepyme.net: <https://www.emprendepyme.net/que-es-el-punto-de->

equilibrio.html

25. Morelos Gómez, J., Fontalvo Herrera, T. J., & de la Hoz Granadillo, E. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Entramado*, 8(1), 14-26. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/2654/265424601002.pdf>
26. Nuñez Montenegro, E. (2016). *¿Para qué sirven los Estados Financieros y cómo utilizarlos?* Obtenido de FundaPymes.com: <https://www.fundapymes.com/sirven-estados-financieros/>
27. Palma, J. (2013). *Plan de Negocios Emperesa de Jugos Naturales*. Universidad Nacional de Cuyo, Mendoza.
28. Quevedo Rmíre, J. (2018). *Normas de Información Financiera*. México : Ediciones Fiscales ISEF, S.A.
29. Ricra Milla, M. (2014). *ANÁLISIS FINANCIERO EN LAS EMPRESAS*. PACIFICO EDITORES.
30. Rivera, G. (2013). Características que debe tener la información financiera. *Mercadotecnia*.
31. Rodríguez Morales, L. (2012). *Análisis de Estados Financieros un enfoque en la toma de decisiones* (Printed in México ed.).
32. Rolda, P. N. (2017). *Análisis financiero*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/analisis-financiero.html>
33. Roldan, P. N. (Mayo de 2017). Obtenido de Análisis financiero: <https://economipedia.com/definiciones/analisis-financiero.html>
34. Rus Arias, E. (2016). *Análisis vertical*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/analisis-vertical.html>
35. Significados.com. (2016). *Activo y Pasivo*. Obtenido de <https://www.significados.com/activo-y-pasivo/>
36. Soto, C., Ramon, R., Solórzano, A., Sarmiento, C., & Mite, M. T. (2017). *ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS "La clave del equilibrio gerencial"* (1º edición ed.). Guayaquil, Ecuador: Grupo COMPAS.
37. Soto, C., Ramon, R., Solórzano, A., Sarmiento, C., & Mite, M. T. (2017).

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS "La Clave del equilibrio Gerencial".

Guayaquil, Ecuador: Grupo Compas.

38. Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo. (2012). *La importancia del análisis de los estados financieros en la toma de decisiones*. México.
39. Universidad de Antioquía. (2012). *Pulpas de Frutas Tropicales*. Obtenido de http://huitoto.udea.edu.co/FrutasTropicales/caracteristicas_del_mercado.html
40. Universidad Militar Nueva Granada. (2013). *ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS Y DE PROPOSITO GENERAL*.
41. Uriarte, J. M. (2019). *Información Financiera*. Obtenido de Caracteristicas.co: <https://www.caracteristicas.co/informacion-financiera/>
42. Uriarte, J. M. (2020). *Estados Financieros*. Obtenido de <https://www.caracteristicas.co/estados-financieros/>
43. V, G. B. (2019). *Indicadores financieros* . Obtenido de EUSTON: <https://www.euston96.com/indicadores-financieros/>
44. Vanessa. (9 de Julio de 2018). *Patrimonio de una empresa*. Obtenido de Finanzas y Contabilidad: <https://finanzascontabilidad.com/patrimonio-empresa/>
45. Vásquez Burgullo, R. (2017). *Flujo de efectivo*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/flujo-de-efectivo.html>
46. WEBSCOLAR. (2016). *Historia y procesos de fabricación de los jugos de frutas*. Obtenido de <https://www.webscolar.com/historia-y-procesos-de-fabricacion-de-los-jugos-de-frutas>
47. Wetto, M. (2018). *Características de la información financiera*. Obtenido de <https://www.lifeder.com/caracteristicas-informacion-financiera/#:~:text=Algunas%20de%20las%20caracter%3%ADsticas%20principales,comprensibilidad%2C%20estabilidad%2C%20entre%20otras.>

ÍNDICE DE TABLAS

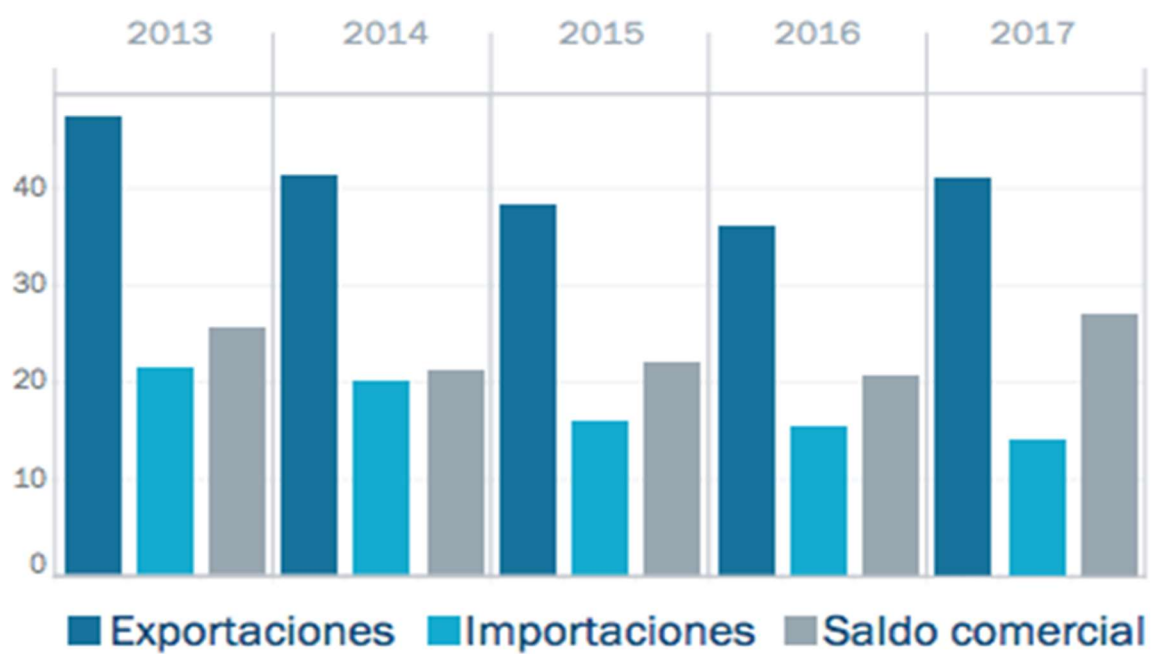
Tabla 1: Estado de Resultados Jugos de Frutas S.A.....	49
Tabla 2: Balance general Jugos de frutas S.A.(parte I).....	50
Tabla 3: Balance General Jugos de frutas, S.A.(parte II).....	51
Tabla 4: Análisis horizontal de activo.....	53
Tabla 5: Análisis horizontal de pasivo.....	55
Tabla 6: Análisis horizontal de estado de resultados.....	57
Tabla 7: Análisis vertical de activo.....	59
Tabla 8: Análisis vertical de pasivo y patrimonio.....	61
Tabla 9: Análisis vertical de estado de resultado.....	63
Tabla 10 Estado de Flujo de Efectivo Jugos de frutas S.A.....	65

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Exportaciones de Jugos de frutas.....	3
Figura 2: Proceso de fabricación de jugos de frutas.....	8
Figura 3: Gráfica Razones de Liquidez.....	70
Figura 4: Gráfica Razones de administración de activos.....	73
Figura 5: Gráfica Razones de rentabilidad.....	78
Figura 6: Sistema Du Pont.....	80

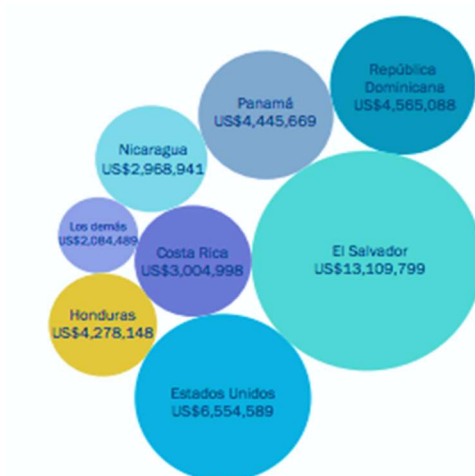
ANEXOS

ANEXO 1
Comercio de Guatemala
Jugos de frutas
Años 2013-2017
Cifras en Millones US\$



Fuente: Unidad de Inteligencia de Mercados Viceministerio de Integración y Comercio (2017)

ANEXO 2
PAISES EXPORTAN JUGOS DE GUATEMALA
AÑO 2017



Fuente: Unidad de Inteligencia de Mercados Viceministerio de Integración y Comercio (2017)

ANEXO 3**CUESTIONARIO
DIRIGIDO AL CONTADOR**

1. ¿Existe alguna herramienta de análisis financiero que permita realizar una correcta evaluación a sus estados financieros?
SI___ NO___
2. ¿En algún momento han realizado algún análisis financiero?
SI___ NO___
3. ¿Si la respuesta anterior es si, el análisis lo realizan con frecuencia?
SI___ NO___
4. ¿Según resultados de periodos anteriores, tienen conocimiento de cómo se encuentra la rentabilidad de la empresa?
SI___ NO___
5. ¿Tiene conocimiento de cuál es el porcentaje con el que se encuentra estructurado el capital?
SI___ NO___
6. ¿Posee la empresa política de tipo administrativas financieras?
SI___ NO___
7. ¿Es el departamento de contabilidad quien se encarga de realizar las funciones financieras?
SI___ NO___

8. ¿Conocen el análisis por medio del sistema Dupont?

SI___ NO___

9. ¿Tiene conocimiento de cómo se encuentran a nivel general sus indicadores financieros?

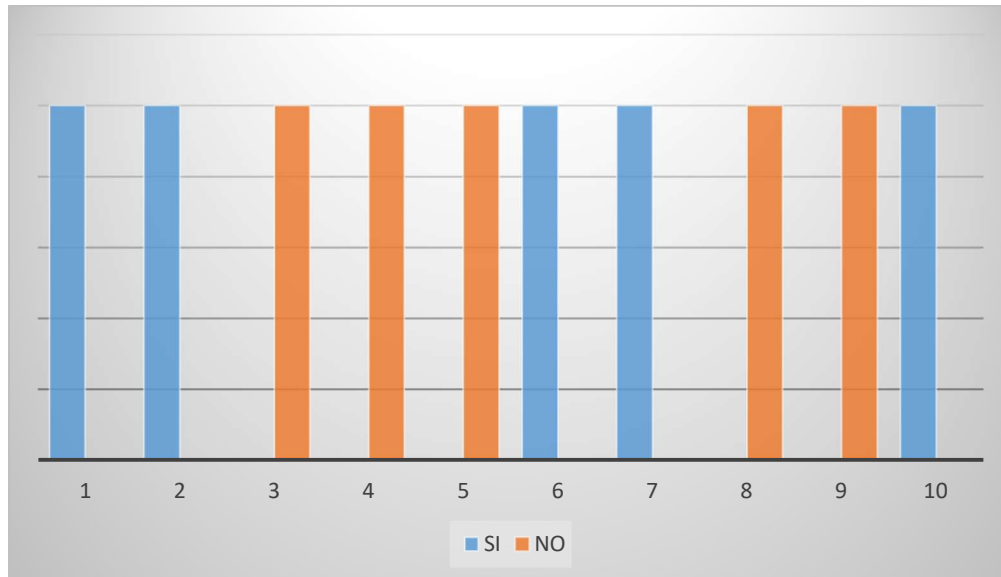
SI___ NO___

10. ¿La empresa Jugos de frutas, S.A., desearía tener herramientas de análisis financiero que permitan medir resultados, puedan evaluar el funcionamiento financiero y puedan obtener sus fortalezas y debilidades financieras?

SI___ NO___

Anexo 4

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DIRIGIDO AL CONTADOR



Fuente: Elaboración propia con base en la encuesta realizada.

En la gráfica anterior se muestran los resultados de la encuesta realizada al departamento de contabilidad, como se denotan eran dos posibles respuestas para las preguntas.