

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



**ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ DE DOS EMPRESAS QUE SE DEDICAN A LA
FABRICACIÓN DE MUEBLES PARA OFICINA EN ANTIGUA GUATEMALA**

LICENCIADO CARLOS ARMANDO GARCÍA RAMÍREZ

GUATEMALA, SEPTIEMBRE DE 2020

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



**ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ DE DOS EMPRESAS QUE SE DEDICAN A LA
FABRICACIÓN DE MUEBLES PARA OFICINA EN ANTIGUA 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 SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

AUTOR: LIC. CARLOS ARMANDO GARCÍA RAMÍREZ

DOCENTE: LICDA. MSC. KAREN MARLENI ORTIZ LÓPEZ

GUATEMALA, SEPTIEMBRE DE 2020

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
HONORABLE JUNTA DIRECTIVA

Decano:	Lic. Luis Antonio Suárez Roldán
Secretario:	Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal Primero:	Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez
Vocal Segundo:	Doctor. Byron Giovanni 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

Coordinador: Dr. Sergio Raúl Mollinedo Ramírez

Evaluador: MSc. Patricia del Carmen Vásquez Rodríguez


Evaluador: MSc. Luis Fernando Monterroso Santos

ACTA/EP No. **1109****ACTA No. MAF-H-014-2020**

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, 4 de octubre de 2,020, a las 11:30 horas para practicar la PRESENTACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN del Licenciado Carlos Armando García Ramírez, carné No. 201011982, 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 ANALISIS DE LA LIQUIDEZ DE DOS EMPRESAS QUE SE DEDICAN A LA FABRICACION DE MUEBLES PARA OFICINA EN LA ANTIGUA 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 67 puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones: Que el sustentante incorpore las enmiendas sugeridas por la Terna Evaluadora dentro de los 5 días hábiles comprendidos del 5 al 9 de Octubre 2020. La Terna Evaluadora recomienda que el Título de Trabajo Profesional de Graduación ANALISIS DE LA LIQUIDEZ DE UNA EMPRESA QUE SE DEDICA A LA FABRICACION DE MUEBLES PARA OFICINA EN LA ANTIGUA GUATEMALA sea cambiado por ANALISIS DE LA LIQUIDEZ DE DOS EMPRESAS QUE SE DEDICAN A LA FABRICACION DE MUEBLES PARA OFICINA EN LA ANTIGUA GUATEMALA ya que el trabajo fue realizado sobre dos empresas que desarrollan esta actividad.

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 4 días del mes de octubre del año dos mil veinte.




Dr. Sergio Raúl Mollinedo Ramírez
Coordinador



MSc. Patricia del Carmen Vásquez Rodríguez
Evaluador



MSc. Luis Fernando Monterroso Santos
Evaluador



Lic. Carlos Armando García Ramírez
Postulante



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

ADENDUM

El infrascrito Coordinador de la Terna Evaluadora CERTIFICA que el estudiante Carlos Armando García Ramírez, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro de la terna evaluadora.

Guatemala, 13 de Octubre de 2020.

(f)

A handwritten signature in black ink, appearing to read "S. Mollinedo", is written over a horizontal line. The signature is stylized and cursive.

Ph. D. Sergio Raúl Mollinedo Ramírez
Coordinador de la Terna Evaluadora

AGRADECIMIENTOS

- A DIOS:** Por permitir culminar una etapa más en mi formación y ser quien derrama todas las bendiciones en mi persona y familia.
- A MIS PADRES:** Por todo el apoyo incondicional en mis actividades y sueños a lo largo de mi vida
- A MIS HERMANOS** Por ser una de las razones para esforzarme y poder ser un buen ejemplo como persona, estudiante y profesional
- A MI FAMILIA** Por todo el apoyo que me han brindado y siguen brindando, aunque no se encuentren todos acá en la tierra, sé que desde algún lugar me observan y cuidan.
- A MIS AMIGOS** Por brindarme su apoyo tanto dentro de las aulas como afuera, extendiéndome la mano en las buenas y en las malas
- A LA ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO:** Por la formación profesional y el nivel académico que fomenta y exige, para ser profesionales de éxito.
- A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA:** Por ser mi casa de estudios y permitirme una oportunidad más para completar mis estudios y ser mejor profesional cada día.

Contenido

RESUMEN.....	i
INTRODUCCIÓN.....	iii
1. ANTECEDENTES	1
1.1 Fabricación de muebles	1
1.2 Análisis financiero	3
1.3 Problemas de liquidez.....	4
1.4 Gestión financiera.....	6
1.5 Ciclo conversión del efectivo	8
2. MARCO TEÓRICO.....	11
2.1 Industria del mueble	11
2.2 Importancia económica de la industria de muebles en Guatemala	11
2.3 Análisis financiero	11
2.4 Método de ciclo de conversión.....	12
2.4.1 Periodo promedio de cobro	12
2.4.2 Periodo promedio de pago.....	13
2.4.3 Rotación de inventarios	13
2.4.4 Financiamiento de las necesidades del ciclo de conversión del efectivo ...	14
2.4.5 Necesidades de financiamiento permanente versus estacional	14

2.4.6 Estrategias agresivas versus conservadoras de financiamiento	14
2.4.7 Estrategias para administrar el ciclo de conversión del efectivo.....	15
2.5 Estados financieros	16
2.5.1 Estado de flujos de efectivo	17
2.6 Análisis vertical y horizontal	17
2.6.1 Análisis vertical.....	17
2.6.2 Análisis horizontal	18
2.7 Índices financieros.....	19
2.7.1 Liquidez.....	20
2.7.2 Efectos financieros por falta y excesos de liquidez	21
2.7.3 Endeudamiento	22
2.7.4 Actividad.....	23
2.7.5 Rendimiento.....	23
2.7.6 Relaciones entre indicadores	23
2.7.7 Relación entre indicadores de liquidez e indicadores de actividad	24
2.7.8 Capital de trabajo	24
2.7.9 Administración del capital de trabajo.....	24
2.7.10 Cambio en el capital neto de trabajo	25
2.8 Estados financieros proyectados	26
2.8.1 Proyección de ingresos.....	26

2.8.2	Proyección de gastos y ganancias.....	27
2.8.3	Proyección de cuentas de balance.....	27
3.	METODOLOGÍA.....	28
3.1	Definición del problema	28
3.2	Justificación.....	29
3.3	Objetivos.....	30
3.3.1	Objetivo general.....	30
3.3.2	Objetivos específicos	30
3.4	Metodología aplicada	30
3.5	Técnicas de investigación aplicadas.....	31
3.5.1	Técnicas de investigación documental.....	31
3.5.2	Técnicas de investigación de campo	32
4.	ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ DE DOS EMPRESAS QUE SE DEDICAN A LA FABRICACIÓN DE MUEBLES PARA OFICINA EN ANTIGUA GUATEMALA.	33
4.1	Análisis de la liquidez.....	33
4.1.1	Empresa Muebles de América, S.A.	33
4.1.2	Empresa Muebles Antigüenos, S.A.	40
4.2	Análisis ciclo de conversión de efectivo	47
4.2.1	Empresa Muebles de América, S.A.	47
4.2.2	Empresa Muebles Antigüenos, S.A.	50

4.3	Proyecciones financieras	53
4.3.1	Empresa Muebles de América, S.A.....	54
4.3.2	Empresa Muebles Antigüenos, S.A.	60
4.4	Análisis financiero y del ciclo de conversión del efectivo proyectado	66
4.4.1	Empresa Muebles de América, S.A.....	66
4.4.2	Empresa Muebles Antigüenos, S.A.	73
	CONCLUSIONES.....	83
	RECOMENDACIONES	85
	BIBLIOGRAFÍA.....	86
	ANEXOS.....	90
	ÍNDICE DE TABLAS.....	91

RESUMEN

El presente informe tiene como título “Análisis de la liquidez de dos empresas que se dedican a la Fabricación de muebles para oficina en Antigua Guatemala”, la problemática que muestra el sector de la industria que se dedica a la fabricación de muebles de madera es la falta de evaluaciones o evaluaciones poco periódicas a la liquidez, esto limita la capacidad de la administración al momento de tomar decisiones oportunas.

El problema del trabajo profesional de graduación es identificado para las empresas que se dedican a la fabricación de muebles para oficina la cual ha obtenido importancia en los últimos años por la demanda de las oficinas al querer contar con mejores productos y a precios asequibles, esta se centra en la dificultad o poca importancia que las empresas le adjudican a la elaboración de los análisis financieros y herramientas en específico el ciclo de conversión del efectivo, que les permitan conocer la situación actual de sus necesidades de financiamiento o excedentes efectivo.

Se propone analizar la liquidez de forma constante a través del ciclo de conversión del efectivo y razones financieras para conocer la situación actual de las empresas así como el tiempo que transcurre desde la compra de la materia prima, el proceso productivo, la entrega del producto al cliente y el cobro del mismo; también poder determinar la necesidad de capital de trabajo o excedentes de capital, con los análisis realizados se elaboran proyecciones financieras que sean la base para proponer nuevas estrategias que apoyen a la solución de la problemática.

Se analizaron los estados financieros: estado de situación financiera, estado de resultado integral y el estado de flujos de efectivo, adicional se realizó la evaluación financiera de la liquidez, a través de razones financieras y del ciclo de conversión del efectivo; todo lo anterior de los años 2017 al 2019.

Como resultado del análisis realizado se demostró la importancia de la utilización del ciclo de conversión del efectivo para las empresas que se dedican a la fabricación de muebles para oficina en la Antigua Guatemala, con este análisis se pueden detectar las necesidades y/o excedentes de efectivo.

Los resultados del análisis de la empresa Muebles de América, S.A. en las razones financieras presentan cambios donde se puede apreciar la disminución en la razón corriente ya que el año 2019 presenta 2.28 y según las proyecciones para el año 2020 y 2021 presenta un promedio 1.93; en cuanto a la prueba ácida presenta en el año 2019 1.46 y según las proyecciones para el año 2020 y 2021 aumenta en promedio a 1.48; la razón de endeudamiento para el año 2019 presenta 28% y de acuerdo a las proyecciones para el año 2020 y 2021 aumenta a 37%. En cuanto al ciclo de conversión del efectivo refleja mejoras derivado que en el año 2019 se necesitan 56 días para el retorno de la inversión que en cifras monetarias significan Q. 12,687 y según las proyecciones para el año 2020 y 2021 se necesitan 15 días que en cifras monetarias significan Q. 3663.

La empresa Muebles Antigüenos, S.A. presenta cambios en la razón corriente ya que en el año 2019 presentó 1.77 y según las proyecciones para el año 2020 y 2021 presenta aumento a 1.79; en la prueba acida en el año 2019 presentó 1.15 y según las proyecciones para 2020 y 2021 aumenta en promedio a 1.33; la razón de endeudamiento en el año 2019 presentó 41% y según proyecciones para el año 2020 y 2021 aumenta en promedio a 45%. En cuanto al ciclo de conversión del efectivo presenta disminución ya que en el año 2019 se necesitan 25 días para el retorno de la inversión que en cifras monetarias equivalen a Q. 5,606 y según las proyecciones para el año 2020 y 2021 se necesitan 15 días que equivalen en cifras monetarias a Q. 4,560.

INTRODUCCIÓN

La economía de Guatemala es una de las más importantes a nivel Centroamericano por tal razón las empresas deben de mantener un control constante a sus finanzas para poder utilizar al cien por ciento los recursos que tienen a disposición. Para poder realizar adecuadamente el análisis de la liquidez, las empresas deben contar con los conocimientos de diferentes herramientas que apoyen la toma de decisiones por parte de la gerencia los cuales deben ser estructurados de forma clara y concisa por parte del departamento financiero.

El sector objeto de estudio en el presente trabajo son las empresas que se dedican a la fabricación de muebles para oficina, ubicadas en el municipio de Antigua Guatemala, del departamento de Sacatepéquez; el presente Trabajo Profesional de Graduación de la Maestría en Administración Financiera, el investigador se enfocara en un informe de tipo no experimental, el cual esta titulado como “Análisis de la liquidez de dos empresas que se dedican a la fabricación de muebles para oficina en Antigua Guatemala”.

La justificación del presente trabajo se demuestra con el periodo que transcurre desde la compra de materia prima, elaboración de los muebles, la entrega con los clientes y el periodo de cobro, en todo lo anterior la empresa debe mantener sus operaciones diarias constantemente esto significa que debe mantener cumpliendo con sus obligaciones comercial a corto plazo, para ello debe tener conocimiento de su liquidez, la cual puede ser medida mediante análisis o uso de herramientas que pueden brindarle los datos con los cuales el administrador financiero puede controlar sus finanzas, la deuda que posee la empresa y además realizar proyecciones con las cuales tenga previsto situaciones futuras y sus posibles soluciones o estrategias para enfrentarlas.

El objetivo general del trabajo se plantea de la siguiente manera: analizar la liquidez de las empresas que se dedican a la fabricación de muebles para oficina, a través del ciclo de conversión del efectivo y razones financieras con base en la problemática que afecta su financiamiento en el tiempo de producción de los muebles para minimizar el riesgo en la toma decisiones por parte de la gerencia en cuanto aceptar trabajos que no puedan cumplir oportunamente con sus clientes.

Los objetivos específicos del informe, son los siguientes: Realizar el análisis financiero de la liquidez aplicando los diferentes ratios financieros para conocer la situación actual de las empresas que se dedican a la fabricación de muebles para oficina; analizar la liquidez mediante el ciclo de conversión del efectivo para determinar necesidades de capital de trabajo o excedentes del mismo; y elaborar proyecciones financieras con los datos históricos y analizarlas mediante la aplicación de razones financieras y el ciclo de conversión de efectivo para proponer estrategias financieras.

El presente informe consta de los siguientes capítulos: el capítulo uno, antecedentes, expone sucesos históricos de referencia para el informe; el capítulo dos, marco teórico, presenta definiciones, conceptos y teorías científicas que fundamentan el informe; el capítulo tres, metodología, contiene la explicación detallada del proceso realizado para resolver el problema identificado.

El capítulo cuatro, análisis de la liquidez de dos empresas que se dedican a la fabricación de muebles para oficina en Antigua Guatemala, presenta el desarrollo práctico del informe para las dos empresas que fueron objeto de estudio.

Finalmente se presentan las conclusiones del trabajo profesional de graduación así como las recomendaciones que se juzgan adecuadas para las empresas que se dedican a fabricar muebles para oficina en Antigua Guatemala.

1. ANTECEDENTES

Los antecedentes permiten exponer información sobre la industria de muebles para oficina y relacionada con los análisis financieros, indicadores de liquidez y gestión financiera, que son de carácter histórico y guardan relación con el informe.

1.1 Fabricación de muebles

Vistemadera (2014), indicó que para especificar una era o un tiempo en donde se crearon los primeros muebles es imposible, puesto que datan desde la aparición del homo sapiens, en esos tiempos no eran muebles construidos sino objetos de la naturaleza a los que se les daba el uso de mueble. Retrocediendo 5,000 años hasta el antiguo Egipto se puede observar los primeros registros de la fabricación de muebles, puesto que con el paso de los años la madera se afianzaba como el material idóneo por su fácil manejo. Los muebles egipcios eran de estructura sencilla con ensambladuras elementales y para su ornamentación o decoración utilizaban oro, marfil, pieles de animales, plantas y al momento de pintarlos se utilizaba una especie de yeso y sobre la capa seca se aplicaban tintes pigmentados.

En la actualidad la elaboración de muebles artesanales sigue utilizando como materia prima la madera y su principal mercado son hogares, en cambio las fábricas de muebles para oficina dieron el salto a otros materiales más duraderos, livianos y que dan una nueva estética pensado en las necesidades de las empresas. (Vistemadera, 2014)

De igual manera López (2005), investigó la evolución histórica de la fabricación de muebles de madera en Guatemala y estudios sobre antecedentes de la industria de fabricación de muebles de madera en Guatemala no existen, pero es bien sabido que los inicios de esta actividad datan del tiempo de la colonia, cuando empiezan a funcionar talleres de tipo artesanal en las distintas ciudades, fundadas por los conquistadores españoles. Según datos del Ministerio de Agricultura Ganadería y Alimentación, MAGA, y del Ministerio de Economía, MINECO, se puede decir que la industria de fabricación de muebles de madera en Guatemala tuvo una transformación durante el siglo XX.

Es a partir del período revolucionario (1944-1954) como consecuencia de las reformas introducidas durante el mismo, que se fomenta la industrialización del país, con medidas concretas tales como, la creación y organización del Registro Industrial, en julio de 1945, así como la emisión de otras leyes de Fomento Industrial que culminan con el Convenio Centroamericano de Incentivos Fiscales para el Desarrollo Industrial. (López, 2005)

Por otro lado Pinto (2012), investigó acerca de la importancia de la industria de muebles en Guatemala e indicó que, en la actualidad, las actividades industriales son el impulsor principal del desarrollo económico de nuestro entorno, por lo que la implantación de dichas industrias es una tarea fundamental para nuestro país. La fabricación de muebles en Guatemala genera alrededor de 800,000 empleos y continúa en expansión.

También Pinto (2012), indicó que el municipio de San Juan Sacatepéquez, destaca por sus actividades económicas como la floricultura, el comercio e industria, lo que ha provocado que los habitantes, busquen mejores oportunidades de desarrollo y calidad de vida en el municipio, la asistencia técnica y crediticia de las instituciones ha sido fundamental para mejorar el modo de vida de las familias sanjuaneras.

El municipio de San Juan Sacatepéquez del Departamento de Guatemala, era un pueblo de agricultores pobres; a raíz del terremoto que afectó a Guatemala, el cuatro de febrero del año de mil novecientos setenta y seis, el departamento se vio favorecido por la Comunidad Internacional, enseñándoles el oficio de la fabricación de muebles y otras artesanías, y promover la producción de los mismos; esto trajo desarrollo, comercialización y progreso a la población, éste oficio ha venido evolucionando el municipio dando lugar a exportación de muebles de sala y comedor a varios países de Centro América y del mundo; proveen a la gran mayoría del mercado nacional en cuanto a este producto. La iniciativa privada tuvo un repunte muy considerable y a la fecha se ve la necesidad de capacitar a la juventud y niños de este municipio, y con la tecnología adecuada se capaciten y así continuar con la industria utilizando el recurso humano local. (Pinto, 2012)

1.2 Análisis financiero

Explica Pérez (2010), el análisis financiero para la toma de decisiones, en una empresa maquiladora dedicada a la confección de prendas de vestir. En este sentido, el problema planteado se refiere a la falta de una herramienta de análisis financiero para la toma de decisiones, que permita realizar una correcta evaluación a los estados financieros, y explicar la situación financiera, en una empresa maquiladora dedicada a la confección de prendas de vestir, situada en el municipio de Palín, del departamento de Escuintla, durante los períodos anuales del 2007 al 2009. Para el desarrollo de la investigación se utilizó el método científico y se aplicó de lo general a lo particular (deductivo) haciendo uso de procedimientos como el análisis y la síntesis, con el objeto de explicar el origen, razones o causas del problema.

El trabajo incluye un estudio cuantitativo de los índices financieros aplicados a la información que maneja la empresa. Derivado de ello, el objetivo general del presente estudio fue, realizar un análisis financiero que permita medir los resultados por medio de indicadores financieros, sistema Du Pont, criterios técnicos, entre otros; para poder contar con una base apropiada que permita evaluar de mejor forma el funcionamiento financiero, y con ello, emitir una mejor opinión acerca de las condiciones financieras de la empresa, y sobre la eficiencia de su administración en la toma de decisiones; que además constituya una ventaja competitiva para optimizar sus recursos y mejorar sus márgenes de utilidad. (Pérez, 2010)

De igual manera Sánchez (2011) investigó que todas las empresas tienen la necesidad de realizar un análisis a los estados financieros, y una de ellas es la empresa Vihalmotos, la cual atravesó mencionado problema ya que al no poseer una herramienta financiera no es posible tomar decisiones para encaminar a la empresa de una manera adecuada. Los motivos por el cual se pueden originar este inconveniente que presentó la empresa pueden ser muchos, entre ellos la inexistencia de un análisis financiero, la inadecuada toma de decisiones, en si el desinterés por parte del propietario por detener y corregir estos errores. El proceso para analizar e interpretar todo tipo de indicador financiero de manera más simple es con el apoyo adecuado de una herramienta financiera, pero es preciso

aclarar que dicho análisis debe regirse por principios establecidos para ejecutar una contabilidad empresarial.

Para administrar un patrimonio de forma eficiente es preciso ayudar con un análisis financiero, el cual proporciona todos los datos requeridos para la toma de decisiones en una empresa que colaboren a explotar de mejor manera sus recursos. (Sánchez, 2011)

En el año 2016, Narváez realizó una investigación sobre que las finanzas enmarcan una serie de procedimientos capaces de descifrar las falencias de una empresa y determinar posibles soluciones, abarca la valoración de activos, el análisis y toma de decisiones financieras destinadas a generar valor a la empresa. Se puede decir que un activo solo debería adquirirse si se cumple la condición de generar valor agregado en el futuro, pero esto no es el único enfoque de las finanzas, es una herramienta que busca maximizar riquezas con el uso apropiado de los recursos.

A su vez determinó que normalmente las empresas a nivel mundial dedicadas a la venta de productos y servicios, relativamente se ven afectadas por desfases generando problemas financieros debido a que no se dispone de información transparente, diáfana, veraz y oportuna (del período que se necesite) que permita tomar decisiones de manera acertada y eficaz; es decir; no se podrán resolver dichos problemas; allí radica la importancia de involucrarse en vigilar eficaz y eficientemente la información financiera de la empresa. (Narváez, 2016)

1.3 Problemas de liquidez

Por aparte Medina, Plaza y Samaniego (2013) investigaron sobre los diversos problemas de liquidez originados por la desorganización financiera en las pequeñas y medianas empresas (PYMES) que están preocupadas por su bienestar y manejo de recursos económicos. Una vez obtenida toda la información necesaria para el estudio, se analiza mediante el uso de razones financieras y demás herramientas, todo esto en base a fundamentos teóricos de administración financiera y normativas internacionales de contabilidad.

La falta de políticas y comunicación entre los departamentos en la empresa “Pintuca, S.A.” permitieron la inestabilidad en cuanto a la organización y dirección de la compañía, de manera que afectaron la productividad de la misma; por la falta de planificación financiera al momento de realizar el mejoramiento de la infraestructura y proyectar las entradas y salidas de dinero, ocasionando un desfase en el capital de trabajo de la empresa. Para contrarrestar los problemas de liquidez ocasionados por una inadecuada administración, se crearon estrategias financieras para mejorar la disponibilidad de efectivo y capacidad de pago dentro de la empresa. (Medina et al., 2013)

De igual manera Orellana (2010), investigó sobre los efectos financieros por la falta de liquidez, como resultado obtuvo que la liquidez a corto plazo de una entidad o empresa viene dada por la medida en la que ésta puede hacer frente a sus obligaciones. La liquidez implica capacidad de conversión del activo en efectivo o de obtención de fondos. Por corto plazo se entiende, generalmente, a un período de tiempo hasta de un año, aunque a veces suele también definirse como el ciclo normal de explotación de una empresa, es decir, como el intervalo de tiempo que dura el proceso de compra – producción – venta y cobro de la entidad o empresa. La importancia de la liquidez a corto plazo queda de manifiesto si se examinan los efectos que pueden derivarse de la limitación o incapacidad de hacer frente a las obligaciones a corto plazo.

La liquidez es cuestión esencial, su falta puede significar la imposibilidad de aprovechar las ventajas derivadas de los descuentos por pronto pago o las posibles oportunidades comerciales. En este sentido, la falta de liquidez implica falta de libertad de elección y de movimientos por parte de la Gerencia. Pero la falta de liquidez, a veces supone también incapacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus obligaciones vencidas, lo que es más grave lo que puede conducir a la venta forzosa de las inversiones, del activo a largo plazo, en el peor de los casos a la insolvencia y la quiebra. (Orellana, 2010)

Explica Guerra (2017), el problema financiero al que se han enfrentado las compañías distribuidoras de equipo médico y material quirúrgico descartable, se refiere a la administración de sus recursos de liquidez, en vista de la falta de conocimiento y uso de herramientas de análisis financiero tales como el flujo de caja, razones financieras y el ciclo de conversión de efectivo. Lo anterior no les ha permitido prever la insuficiencia de

los flujos de efectivo, problemas en la gestión de cobro e inventarios, así como la realización de proyecciones financieras para analizar el comportamiento futuro de la liquidez, para la toma oportuna de decisiones para anticiparse a cualquier situación financiera que pueda afectar el buen rendimiento de estas empresas.

Por otra parte en el año 2016, Rodríguez, Ayllón y López explicaron que la liquidez significa la capacidad que tiene una empresa de afrontar y cubrir sus obligaciones y compromisos a corto plazo (Pasivo Corriente) con los recursos propios realizables de corto plazo (Activo Corriente), esto quiere decir que existe disponibilidad de efectivo o de activos que se pueden convertir rápidamente en efectivo para cubrir las necesidades de pago que tiene la empresa, sin embargo, las propiedades como los terrenos o edificios, pueden tardar meses o incluso años para convertirse en efectivo, podría decirse que son activos con mucha menor liquidez ya que no pueden convertirse inmediatamente en efectivo o bien pueden hacerlo, pero, vendiéndose a un valor inferior al real y lo mismo ocurre con los inmuebles. Mientras más fácil es convertir un activo en dinero, significa que hay mayor liquidez.

También dedujeron que en la empresa la liquidez es uno de los indicadores financieros más importantes sobre los que se mide a la organización y dependiendo del grado de liquidez se juzga la capacidad que tiene la empresa de cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

La determinación de la liquidez de la empresa es parte integral de las proyecciones financieras y presupuestales de cualquier empresa, puesto que, sin el conocimiento cierto de la capacidad de la empresa, es imposible hacer cualquier proyección, o de iniciar cualquier proyecto futuro y en esas condiciones sería arriesgado e irresponsable asumir compromisos sin la certeza de poder cumplirlos. (Rodríguez et al., 2016)

1.4 Gestión financiera

Guerra (2017) investigó con respecto a la gestión financiera, el problema de investigación identificado en las empresas de distribución de equipo médico y material quirúrgico descartable, se refiere a que la administración de la liquidez no ha sido eficiente, por esta

razón ha afectado el buen desempeño de las compañías. Los problemas principales han sido en la gestión de cobro a clientes, administración y control de inventarios, pago a proveedores, insuficiencia de los flujos de efectivo.

En el sector se ha detectado cierta falta de experiencia en el uso de herramientas de análisis financiero tales como flujos de caja, razones financieras y el ciclo de conversión de efectivo, para la realización del diagnóstico de la situación financiera de la liquidez y la toma de decisiones oportunas para prever situaciones de liquidez adversas, así como para llevar a cabo las acciones correctivas que sean necesarias para la adecuada gestión de los recursos de liquidez y para la obtención de los resultados positivos de operación que satisfagan las expectativas de los inversionistas. (Guerra, 2017)

Asimismo, Minda (2017) investigó a cerca de la imperiosa necesidad de contar con información para la toma de decisiones, lo cual hace urgente el contar con herramientas de análisis financiero y de gestión que contribuyan a brindar indicadores relevantes para mejorar las decisiones gerenciales, a fin de mejorar la situación financiera y económica de las empresas. La gerencia y los accionistas necesitan conocer que es lo que pasa con su empresa, si está ganando o está perdiendo, si los clientes están satisfechos o no lo están, si se están distribuyendo correctamente los gastos, si es necesario o no invertir en activos, entre otros.

De igual manera Gómez (2003), en su artículo administración del capital de trabajo, mencionó que las necesidades de capital de trabajo de una empresa, están completamente relacionadas con la administración de sus activos de operación, es decir las cuentas por cobrar comerciales y los inventarios de materia prima y producto terminado, y que por lo tanto, el control apropiada de estas dos inversiones en activos circulantes, podrá librar a las empresas de cargas financieras excesivas que podrían poner en riesgo la existencias de la misma, además remarca la complejidad de lograr una adecuada coordinación entre la administración de estos activos y los pasivos comerciales, debido a que normalmente son personas distintas las que manejan cada gestión, razón que obliga a las empresas a organizar equipos integrados de trabajo, y trabajar sobre una misma ideología y objetivos.

Explica Vega (2014), la administración del capital de trabajo, está íntimamente ligado al análisis del flujo de fondos y del ciclo de conversión de efectivo, durante todo el proceso productivo y de ventas. En este proceso las empresas deben aplicar estrategias para la administración financiera eficiente de su capital de trabajo, a través de la aplicación de diversas herramientas de análisis financiero, tales como: ciclo de conversión del efectivo, elaboración y análisis del estado de flujo de efectivo; asimismo, es importante el análisis a través de herramientas de análisis financiero tales como: análisis vertical, análisis horizontal y razones financieras de liquidez, liquidez, endeudamiento y rentabilidad, para apoyar la toma de decisiones gerenciales, gestión de cobro de las ventas al crédito y cumplimiento de compromisos de pago a los proveedores.

En 2015 Enríquez, investigó que en la actualidad la gestión de la administración financiera de las empresas está evolucionando, porque los gerentes y administradores de las empresas ya no se conforman con ver números que en la mayoría de las pequeñas y medianas empresas no les dice nada, debido a que no todos los funcionarios están capacitados para entenderlos.

Enríquez (2015), afirma que el no contar con una herramienta administrativa que sea lo suficientemente clara, precisa y concisa, ha llevado a la administración de varias empresas por un camino peligroso, que amenaza la estabilidad y durabilidad en el mercado, por lo que conscientes de su crítica situación se están planteando cambios que garanticen un mejor desenvolvimiento empresarial que beneficie a todos los involucrados en la empresa.

Por último, explicó, es necesario que la empresa cuente con un análisis detallado de cada una de las cuentas, que se establezcan indicadores financieros que ayuden en la correcta toma de decisiones, para así poder proyectar y mejorarla competitividad en el entorno. (Enríquez, 2015)

1.5 Ciclo conversión del efectivo

Por aparte Mijangos (2011), explica que al período de tiempo que se le conoce como Ciclo de Conversión de Efectivo, que se mide como la sumatoria de los días promedio de

cuentas por cobrar más los días promedio de inventario, menos los días promedio de pago, toda empresa necesita mantener una cierta cantidad de efectivo a mano, que le permita cubrir la brecha entre la fecha en que debe pagar y la fecha en que puede cobrar, mientras mayor sea el ciclo de conversión, mayor será la necesidad de liquidez. Esa necesidad de liquidez, también se conoce como necesidades de capital de trabajo.

Asimismo, Mijangos (2011), investigó que desde el año 1990, los doctores “Thomas Dyckman y Ronald Hilton”, publicaron en su libro “Concepts and managerial applications” la importancia de medir y controlar el ciclo de conversión de efectivo en todas las empresas comerciales y manufactureras, según ellos, los resultados de la administración del este ciclo, determinan las necesidades de captación de recursos de una empresa, debido a que los días que se retienen los recursos dentro de los inventarios y cuentas por cobrar, deben obtenerse de los proveedores, de lo contrario tendrá que recurrirse a llamamientos de capital o endeudamiento externo.

De igual manera Guerra (2017), explica que, en la era global y electrónica del nuevo siglo, la administración del efectivo se ha convertido en una actividad cada vez más laborada porque ahora los administradores financieros tratan de extraer hasta el último centavo posible de utilidad de sus estrategias de administración del efectivo. Independientemente de lo que haya aprendido a lo largo de toda su vida respecto de las virtudes del efectivo, el administrador financiero de una compañía trata activamente de mantener este activo al mínimo porque no genera utilidades. Cuanto menos efectivo tenga una empresa, tanto mejor será su posición en un sentido general; no obstante, nadie desea ser sorprendido sin fondos en efectivo cuando se necesitan. Llevar saldos mínimos de efectivo y saber con precisión las fechas en que éste entra o sale de la compañía, mejora su rentabilidad general.

Según Besley y Brigham (2009) el estudio de las finanzas se origina con la aparición del dinero, especialmente con los flujos de efectivo pues se refieren a la recaudación de fondos monetarios y su administración; la historia del dinero comienza alrededor del siglo VII al V a.C. El concepto de administración del ciclo de conversión de efectivo se inicia con el viejo mercader yanqui al solicitar dinero prestado para comprar inventario de bienes, lo vendían para pagar el préstamo y después repetían el ciclo. Este proceso se

ha aplicado hasta hoy en día en compañías más complejas convirtiéndose en una herramienta financiera eficiente para analizar la efectividad de la administración del capital de trabajo.

Explica García (2017), que el origen de la administración del capital de trabajo está basado en la necesidad del retorno inmediato de flujos de efectivo que poseen todas las empresas, se fundamenta también en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones a corto plazo, en general, se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes incluyendo activos y pasivos, de tal manera que se tenga un nivel aceptable de seguridad financiera en cuanto al nivel de solvencia de la industria.

Además García (2017), indicó que el manejo de capital de trabajo en empresas tecnificadas, mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para los administradores financieros de toda compañía, la capacidad del capital de trabajo depende de la actividad que realiza la industria y de la posición que está dispuesta a asumir ante el riesgo de insolvencia; de esta manera mientras mayor cantidad de capital de trabajo posea la industria, mayores serán sus posibilidades de pagar sus deudas en el momento oportuno, la magnitud del capital de trabajo que debe buscar la empresa debe ser aquella que provenga de la optimización de los inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y del efectivo para operar.

Por último, explicó la importancia en el caso de la industria avícola, debido al auge que con el transcurso de los años ha obtenido, se hace necesario contar con eficiencia en la gestión del capital de trabajo, esto con el afán de controlar y supervisar de manera oportuna los activos y pasivos a corto plazo y mantener los márgenes de rentabilidad esperados por sus inversionistas. (García, 2017)

2. MARCO TEÓRICO

A continuación, se presentan definiciones, conceptos y teorías científicas que son base para fundamentar la investigación realizada, abarca los temas relacionados con las materias primas, proceso productivo y productos que elaboran las empresas que se dedican a la fabricación de muebles para oficina; también contempla los temas financieros y de análisis.

2.1 Industria del mueble

La industria del mueble está integrada por pequeñas, medianas y grandes empresas ubicadas en diversas regiones del país, con una oferta productiva que comprende mobiliario para el hogar, jardín, oficina-negocios, elaborados con materiales de maderas, metal, herrajes, plástico y tapicería. Además del mobiliario tradicional, se han desarrollado conceptos con innovación y diseño a partir de las necesidades de funcionalidad y confort del usuario, así como para responder a demandas específicas, por ejemplo, muebles para alojar nuevos aparatos de audio, video y consolas de juegos digitales, entre otros. (Gobierno de México, 2015).

2.2 Importancia económica de la industria de muebles en Guatemala

Nos llena de orgullo decir que el sector de muebles, madera y sus productos de exportación se ha convertido en una industria de muebles que genera empleo formal para más de 10 mil guatemaltecos, que aporta el 2.56%, al Producto Interno Bruto. (Vides, 2017).

2.3 Análisis financiero

Según Guajardo y Andrade (2008), el análisis financiero consiste en estudiar la información que contienen los estados financieros básicos por medio de indicadores y metodologías plenamente aceptados por la comunidad financiera, con el objetivo de tener una base más sólida y analítica para la toma de decisiones. Las cifras contables tienen poco significado en sí mismas. La manera de establecer si una cantidad es adecuada, es decir, si mejora o empeora, o si está dentro o fuera de proporción, consiste en relacionarla

o compararla con otras partidas, por ende, diversas organizaciones proporcionan información de sí mismas pero de años anteriores, o concerniente a la industria en la cual operan.

Para ello es indispensable el análisis financiero, que se basa en indicadores financieros. Un indicador financiero es la relación de una cifra con otra dentro o entre los estados financieros de una empresa, que permite ponderar y evaluar los resultados de las operaciones de la compañía. Existen diferentes indicadores financieros, también llamados razones financieras, que permiten satisfacer las necesidades de los usuarios. Cada uno de estos indicadores tiene ciertos propósitos. (Guajardo y Andrade, 2008)

Por otro lado para Soto et al. (2017), es una parte especializada de la Gestión Financiera, y se la considera como un conjunto de instrumentos o herramientas que sirven para evaluar, analizar e interpretar información económica y financiera, mediante estos resultados, las direcciones financieras o administradores tomarán las decisiones, sustentados en información técnica financiera, para disminuir los riesgos en la organización.

2.4 Método de ciclo de conversión

Una herramienta importante para calcular las necesidades de capital de trabajo de una empresa, es el Ciclo de Conversión de Efectivo (CCE). Sin embargo, debe tomarse en cuenta algunas recomendaciones, tales como, considerar en el cálculo de los ratios de Días Promedio de Cobro (DPC) y Días Promedio de Pago (DPP) siempre, las Ventas Totales al Crédito y las Compras al Crédito; que, de paso, nos permitirán determinar si la empresa está ejecutando adecuadamente sus políticas de crédito y cumpliendo con el pago a proveedores, dentro de los plazos pactados. Y, nunca, financiar la totalidad del CCE. (Lozano, 2010).

2.4.1 Periodo promedio de cobro

Como explica Gitman (2007), que el periodo promedio de cobro, o edad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro. Se calcula al dividir el saldo de las cuentas por cobrar entre las ventas diarias promedio:

Periodo promedio de cobro=cuentas por cobrar/ventas diarias promedio

Periodo promedio de cobro=cuentas por cobrar / (ventas anuales/365)

El periodo promedio de cobro es significativo sólo con relación a las condiciones de crédito de la empresa.

2.4.2 Periodo promedio de pago

Gitman (2007), explica que el periodo promedio de pago, o edad promedio de las cuentas por pagar, se calcula de la misma manera que el periodo promedio de cobro. La dificultad para calcular este índice se debe a la necesidad de calcular las compras anuales, un valor que no está disponible en los estados financieros publicados. Normalmente, las compras se calculan como un porcentaje específico del costo de los bienes vendidos.

Periodo promedio de pago=cuentas por pagar/compras diarias promedio

Periodo promedio de cobro=cuentas por cobrar / (compras anuales/365)

2.4.3 Rotación de inventarios

Como explica Gitman (2007), que la rotación de inventarios mide comúnmente la actividad o número de veces que se usan los inventarios de una empresa. Se calcula de la manera siguiente:

Rotación de inventarios= costo de los bienes vendidos/inventario

La rotación resultante es significativa sólo cuando se compara con la de otras empresas de la misma industria o con la rotación pasada de los inventarios de la empresa. La rotación de los inventarios se puede convertir fácilmente en edad promedio de inventario al dividir 365, el número supuesto de días que tiene un año, entre la rotación de los inventarios. (Gitman,2007).

2.4.4 Financiamiento de las necesidades del ciclo de conversión del efectivo

Se puede usar el ciclo de conversión del efectivo como base para analizar cómo financia la empresa la inversión requerida en activos operativos. Primero, se diferencia entre las necesidades de financiamiento permanente y estacional y, después, se describen las estrategias de financiamiento estacional, tanto agresivas como conservadoras. (Gitman y Zutter, 2012).

2.4.5 Necesidades de financiamiento permanente versus estacional

Si las ventas de la empresa son constantes, entonces su inversión en activos operativos también será constante y la empresa solamente tendrá necesidad de financiamiento permanente. Si las ventas de la compañía son cíclicas, entonces su inversión en activos operativos varía a través del tiempo de acuerdo con sus ciclos de venta, y tendrá necesidades de financiamiento estacional (o temporal), además del financiamiento permanente requerido para su inversión mínima en activos operativos. (Gitman y Zutter, 2012).

2.4.6 Estrategias agresivas versus conservadoras de financiamiento

Gitman y Zutter (2012), explican que los fondos a corto plazo, por lo general, son menos costosos que los fondos a largo plazo. (La curva de rendimiento tiene comúnmente una pendiente ascendente). Sin embargo, los fondos a largo plazo permiten a la empresa inmovilizar el costo de sus fondos durante un periodo y evitar así el riesgo de aumentos en las tasas de interés a corto plazo. Además, el financiamiento a largo plazo garantiza que los fondos requeridos estén disponibles para la empresa cuando se necesiten. El financiamiento a corto plazo expone a la compañía al riesgo de que esta no sea capaz de obtener los fondos requeridos para cubrir sus necesidades máximas estacionales. Con una estrategia agresiva de financiamiento, la empresa financia sus necesidades estacionales con deuda a corto plazo, y sus necesidades permanentes con deuda a largo plazo. Con una estrategia conservadora de financiamiento, la empresa financia sus necesidades tanto estacionales como permanentes con deuda a largo plazo.

Desde luego, la fuerte dependencia de la estrategia agresiva respecto del financiamiento a corto plazo la vuelve más riesgosa que la estrategia conservadora, debido a los cambios repentinos en las tasas de interés y a las posibles dificultades para obtener rápido el financiamiento a corto plazo que se requiere cuando surgen necesidades máximas de temporada. La estrategia conservadora evita estos riesgos por medio de la tasa de interés garantizada y el financiamiento a largo plazo, pero es más costosa debido a la diferencia negativa entre la tasa de ganancias de los fondos excedentes y el costo de los fondos a largo plazo que crea el excedente. La operación de la empresa en algún punto entre los extremos de las estrategias agresiva y conservadora de financiamiento estacional depende de la disposición de la administración hacia el riesgo y la fortaleza de sus relaciones bancarias. (Gitman y Zutter, 2012).

2.4.7 Estrategias para administrar el ciclo de conversión del efectivo

Según Gitman y Zutter (2012), algunas empresas establecen metas para el ciclo de conversión del efectivo y luego supervisan y controlan el ciclo real de conversión para obtener el valor deseado. Un ciclo positivo de conversión del efectivo, significa que la empresa debe usar pasivos negociados (como préstamos bancarios) para apoyar sus activos operativos. Los pasivos negociados tienen un costo explícito, de modo que la empresa se beneficia si disminuye al mínimo su uso para apoyar los activos operativos. En pocas palabras, la meta es disminuir al mínimo la duración del ciclo de conversión del efectivo, lo que reduce al mínimo los pasivos negociados. Esta meta se logra por medio de la aplicación de las siguientes estrategias:

1. Hacer una rotación del inventario tan rápido como sea posible, sin desabastos que ocasionen pérdida de ventas.
2. Cobrar las cuentas por cobrar tan rápido como sea posible, sin perder ventas debido a técnicas de cobranza muy agresivas.
3. Controlar los tiempos de envío por correo, procesamiento y compensación, para reducirlos al cobrar a los clientes y aumentarlos al pagar a los proveedores.

4. Pagar las cuentas pendientes lo más lentamente posible, sin perjudicar la clasificación de crédito de la empresa.

2.5 Estados financieros

La NIC 1 en su párrafo 9 define a los estados financieros de la siguiente forma:

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

- Activos;
- Pasivos;
- Patrimonio;
- Ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas;
- Aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales;
- flujos de efectivo.

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

La sección del de las NIIF para pymes explica que la presentación razonable de los estados financieros, se entiende esto como el hecho que requiera la representación fiel de las transacciones y otros sucesos, conforme las definiciones y criterios de reconocimiento de cada rubro como lo establece la sección 2 de esta norma.

En cuanto a los estados financieros que presentan las NIIF son los siguientes.

El estado de situación financiera: Presenta activos, pasivos (divididos en corrientes y no corrientes) y el patrimonio.

El estado de resultado integral: Presenta el rendimiento financiero del periodo.

El estado de flujos de efectivo: en el cual se reflejan los cambios que se dieron en un periodo en el efectivo y sus equivalentes, clasificándolos en tres rubros, actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación.

2.5.1 Estado de flujos de efectivo

Según Guajardo y Andrade (2008), la finalidad del estado de flujo de efectivo es presentar, en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de efectivo, es decir, su obtención y utilización por parte de la entidad durante un periodo determinado y, como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros conozcan y evalúen la liquidez o solvencia de la entidad.

El estado de flujo de efectivo se diseña para explicar los movimientos de efectivo provenientes de la operación normal del negocio, la venta de activos no circulantes, la obtención de préstamos, la aportación de los accionistas y otras transacciones que incluyan disposiciones de efectivo, como compra de activos no circulantes, pago de pasivos y pago de dividendos. (Guajardo y Andrade, 2008)

2.6 Análisis vertical y horizontal

2.6.1 Análisis vertical

Según Prieto (2010), es una de las técnicas más sencillas del análisis financiero, y consiste en tomar un solo estado financiero (puede ser un balance general o un estado de pérdidas y ganancias) y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base. Es un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo.

También indica Prieto (2010), que si se toma, por ejemplo, el balance general, se puede hacer análisis vertical tanto de la parte del activo como del pasivo. Dentro del activo se puede tomar cada uno de los rubros individuales y calcular a qué porcentaje (%) corresponde sobre el total del activo. También se puede tomar cada una de las cuentas y calcular que porcentaje (%) representa sobre el subtotal del grupo correspondiente.

En lo que respecta al estado de pérdidas y ganancias, también se le puede aplicar el mismo sistema de análisis, tomando como base, por lo general el valor de las ventas y hallando el porcentaje (%) de los demás rubros con respecto a su base. (Prieto, 2010).

Por otro lado Wild et al. (2007), explica que El análisis de estados financieros se puede beneficiar del hecho de saber qué proporción de un grupo o subgrupo se compone de una cuenta particular. De manera específica, al analizar un balance, es común expresar los activos totales (o pasivo más capital) como 100%. Después, las cuentas dentro de esos agrupamientos se expresan como un porcentaje de su respectivo total. Al analizar los estados financieros, las ventas a menudo se fijan en 100%, y las cuentas restantes del estado de resultados se expresan como un porcentaje de las ventas. Puesto que la suma de las cuentas individuales dentro de los grupos es 100%, se dice que este análisis genera estados financieros porcentuales. Este procedimiento también se conoce como análisis vertical, debido a la evaluación de arriba-abajo (o de abajo hacia arriba) de las cuentas en los estados financieros porcentuales. El análisis de estados financieros porcentuales es útil para comprender la constitución interna de los estados financieros.

2.6.2 Análisis horizontal

Según Prieto (2010), 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, presentados para periodos diferentes. Es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de uno a otro periodo, el mecanismo para llevar a cabo este análisis es : En las dos primeras columnas aparecen los valores de los años que se están estudiando, en la tercera columna se encuentra el aumento o disminución de cada cuenta en términos absolutos, finalmente en la cuarta columna

aparece la variación relativa o porcentaje de variación, el cual resulta de dividir la variación absoluta (tercera columna) por el valor del primer año (primera columna).

Al iniciar este análisis lo más importante es determinar que variaciones, o que cifras merecen especial interés y cuáles no, entonces se debe centrar en los cambios extraordinarios o más significativos, en cuya determinación es fundamental tener en cuenta tanto las variaciones absolutas como relativas. (Prieto, 2010).

Por otro lado Soto et al. (2017), lo define de la siguiente forma, este tipo de análisis determina la variación que ha tenido una cuenta, rubro o grupo de cuentas en uno o más periodos contables, es decir establece las tendencias, o diferencias de incremento o disminución; con la finalidad de interpretar si aquella evolución es favorable o desfavorable para el negocio.

2.7 Índices financieros

Gómez (2008), en su investigación indica que las razones financieras constituyen una parte de los índices financieros de una empresa y consisten en analizar hechos relevantes acerca de las operaciones y la situación financiera de un negocio. Para que el método sea efectivo, las razones financieras deben ser evaluadas conjuntamente y no en forma individual. Asimismo, deberá tomarse en cuenta la tendencia que han mostrado en el tiempo.

Adicional Gómez (2008), indica que analizar las razones financieras es de vital importancia en el conocimiento de la situación financiera real de una empresa, ya que miden la interdependencia que existe entre diferentes partidas del balance de situación y del estado de resultados.

Aunque el número de razones financieras que se pueden calcular es muy amplio, es conveniente determinar aquellas que tienen un significado práctico y que ayudan a definir los aspectos relevantes que sean necesarias para tomar decisiones fiables y oportunas. Una razón financiera por sí misma puede ser poco significativa, si esta no puede ser comparada con razones financieras disímiles de otras empresas. (Gómez, 2008).

2.7.1 Liquidez

Gitman y Zutter (2012), indican que la liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas. Debido a que un precursor común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones dan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes.

También agregan Gitman y Zutter (2012), es deseable que una compañía pueda pagar sus cuentas, de modo que es muy importante tener suficiente liquidez para las operaciones diarias. Sin embargo, los activos líquidos, como el efectivo mantenido en bancos y valores negociables, no tienen una tasa particularmente alta de rendimiento, de manera que los accionistas no querrán que la empresa haga una sobreinversión en liquidez. Las empresas tienen que equilibrar la necesidad de seguridad que proporciona la liquidez contra los bajos rendimientos que los activos líquidos generan para los inversionistas. Las dos medidas básicas de liquidez son la liquidez corriente y la razón rápida (prueba del ácido).

La liquidez corriente, una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Se expresa de la siguiente manera: (Gitman y Zutter, 2012)

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Gitman y Zutter (2012) agregan que por lo general, cuanto más alta es la liquidez corriente, mayor liquidez tiene la empresa. La cantidad de liquidez que necesita una compañía depende de varios factores, incluyendo el tamaño de la organización, su acceso a fuentes de financiamiento de corto plazo, como líneas de crédito bancario, y la volatilidad de su negocio. Por ejemplo, una tienda de comestibles cuyos ingresos son relativamente predecibles tal vez no necesite tanta liquidez como una empresa de manufactura que enfrenta cambios repentinos e inesperados en la demanda de sus

productos. Cuanto más predecibles son los flujos de efectivo de una empresa, más baja es la liquidez corriente aceptable.

La razón rápida (prueba del ácido) es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La baja liquidez del inventario generalmente se debe a dos factores primordiales: 1. Muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con una finalidad especial o algo por el estilo; y 2. el inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo. Un problema adicional con el inventario como activo líquido es que cuando las compañías enfrentan la más apremiante necesidad de liquidez, es decir, cuando el negocio anda mal, es precisamente el momento en el que resulta más difícil convertir el inventario en efectivo por medio de su venta. La razón rápida se calcula de la siguiente manera. (Gitman y Zutter, 2012)

$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Al igual que en el caso de la liquidez corriente, el nivel de la razón rápida que una empresa debe esforzarse por alcanzar depende en gran medida de la industria en la cual opera. La razón rápida ofrece una mejor medida de la liquidez integral solo cuando el inventario de la empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido, la liquidez corriente es una medida preferible para la liquidez general. (Gitman y Zutter, 2012)

2.7.2 Efectos financieros por falta y excesos de liquidez

Como explica Castillo (2012), la falta de liquidez puede significar muchas veces la imposibilidad de aprovechar ventajas comerciales como descuentos por pronto pago o posibles oportunidades de negociación con los proveedores y clientes; en otras palabras, la falta de liquidez implica libertad de elección y de movimientos por parte de la gerencia. También se puede decir que la falta de liquidez podría provocar incapacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones vencidas y se podría ver obligada en

determinado momento a vender sus activos con el fin de evitar la insolvencia y en el peor de los casos la quiebra.

Existen algunos factores que las empresas no consideran oportunamente lo cual provoca muchas veces no lograr un nivel adecuado de liquidez, entre las cuales se pueden mencionar las siguientes: (Castillo,2012).

- No contemplar las pérdidas que se generen al inicio de las operaciones.
- Pretender repartir de las utilidades iniciales dividendos.
- No considerar que el capital de trabajo requerido aumentara con el aumento de operaciones de la empresa.
- Iniciar operaciones totalmente apalancados.
- No medir oportunamente el efectivo inicial que requerirá la empresa para empezar operaciones.

Cuando se habla de excesos de liquidez, se puede decir que existen algunas causas que las originan entre las cuales se pueden mencionar: (Castillo,2012).

- La falta de planificación, con base a la elaboración del flujo de efectivo.
- Por el giro de negocio, puede que en ciertas épocas se puedan generar estos excesos por aspectos estacionales propios de las empresas.
- Adversidad al riesgo, se tiende a tener cantidades de efectivo para hacer frente a sus obligaciones lo cual dará la certeza que tendrán problemas de solvencia.
- Proyectos futuros, cuando se tiene planeado realizar un nuevo proyecto el cual puede requerir fuertes inversiones de allí acumulación de efectivo.

2.7.3 Endeudamiento

El indicador de endeudamiento tiene por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que corren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa. (Prieto, 2010).

Como expone Gitman (2007), que el índice de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. El índice se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Índice de endeudamiento} = \text{Total de pasivos} / \text{Total de activos}$$

Cuanto más alto es este índice, mayor es el grado de endeudamiento de la empresa y mayor su apalancamiento financiero.

2.7.4 Actividad

Estos indicadores llamados también indicadores de rotación, tratan de medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ella, aquí se pretende dar un sentido dinámico al análisis de la aplicación de los recursos mediante la comparación entre cuentas de balance (estáticas) y cuentas de resultado (dinámicas). (Prieto, 2010).

Esto surge de un principio elemental en el campo de las finanzas el cual dice que todos los activos de una empresa deben contribuir al máximo en el logro de los objetivos financieros de la misma, de tal manera que no conviene mantener activos improductivos o innecesarios. (Prieto, 2010).

2.7.5 Rendimiento

Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad o lucrativita, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y de esta manera convertir las ventas en utilidades.” (Prieto, 2010).

2.7.6 Relaciones entre indicadores

El análisis de cada indicador no debe realizarse independientemente como si no tuviera nada que ver con las demás razones, sino que, por el contrario, se deben estudiar en conjunto los indicadores que se correlacionan entre sí, tratando de encontrar el efecto de

los unos sobre los otros y obteniendo conclusiones de tipo global que permitan a la empresa tener una idea clara de su real situación financiera. (Prieto, 2010).

2.7.7 Relación entre indicadores de liquidez e indicadores de actividad

Existe una estrecha relación entre los indicadores de liquidez y los indicadores de actividad, especialmente la rotación de cuenta por cobrar y la rotación de inventarios. La razón corriente principal indicador de liquidez, puede verse apoyada o deteriorada por unas rotaciones buenas o malas de la cartera y los inventarios, en su análisis presenta una gran dependencia de la rotación de las cuentas por cobrar y los inventarios. (Prieto, 2010).

2.7.8 Capital de trabajo

El capital de trabajo se refiere a la inversión que realiza una organización en activos circulantes o a corto plazo: efectivo, valores realizables, inventario. Esto se traduce en que, el capital de trabajo incluye todos los recursos que destina una empresa diariamente para llevar a cabo su actividad productiva, referidos tanto a activos circulantes como a pasivos circulantes; cuya diferencia da lugar al denominado capital de trabajo neto. (Besley y Brigham, 2008).

Forma de cálculo:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{activo corriente} - \text{pasivo corriente}$$

2.7.9 Administración del capital de trabajo

Para Gitman y Zutter (2012), la importancia de una administración eficiente del capital de trabajo es incuestionable, ya que la viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad del gerente financiero para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar. La meta de la administración del capital de trabajo (o administración financiera a corto plazo) es administrar cada uno de los activos corrientes de la empresa (inventario, cuentas por cobrar, valores negociables y efectivo), así como los pasivos corrientes (documentos por pagar, deudas acumuladas y cuentas

por pagar), para lograr un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo que contribuya a aumentar el valor de la compañía.

Las empresas pueden reducir los costos financieros o aumentar los fondos disponibles para su expansión al disminuir el monto de los fondos comprometidos en el capital de trabajo. Por lo tanto, no debe sorprendernos que la administración del capital de trabajo sea una de las actividades financieras más importantes de los gerentes y que más tiempo consumen. Un estudio de Fortune, en 1,000 empresas, encontró que más de un tercio del tiempo de los gerentes financieros se dedica a administrar los activos corrientes, y aproximadamente un cuarto de su tiempo se emplea en administrar los pasivos corrientes. (Gitman y Zutter, 2012)

2.7.10 Cambio en el capital neto de trabajo

Gitman y Zutter (2012), explican que el capital de trabajo neto es la diferencia entre los activos y pasivos corrientes de la empresa. Las decisiones de inversión de capital generalmente provocan cambios en el capital de trabajo neto de la compañía. Si una empresa adquiere maquinaria nueva para expandir su nivel de operaciones, experimentará un incremento en los niveles de efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, cuentas por pagar y deudas acumuladas. Estos incrementos son consecuencia de la necesidad de mayor efectivo para apoyar la expansión de las operaciones, de más cuentas por cobrar e inventarios para apoyar el incremento en las ventas, y de más cuentas por pagar y deudas acumuladas para apoyar el incremento en los desembolsos para satisfacer la demanda creciente del producto.

También Gitman y Zutter (2012), sostienen que los aumentos de efectivo, cuentas por cobrar e inventarios son flujos de salida de efectivo, mientras que los incrementos en las cuentas por pagar y deudas acumuladas son flujos de entrada de efectivo. La diferencia entre el cambio en los activos corrientes y el cambio en los pasivos corrientes es el cambio en el capital de trabajo neto. Por lo general, conforme una empresa crece, los activos corrientes se incrementan más que los pasivos corrientes, lo que da como resultado un incremento en la inversión del capital de trabajo neto.

Este incremento en la inversión se trata como un flujo de salida inicial. Si el cambio en el capital de trabajo neto es negativo, se mostraría como un flujo de entrada inicial. El cambio en el capital de trabajo neto (sin importar si aumenta o disminuye) no es gravable porque simplemente implica una acumulación o reducción neta de cuentas corrientes. (Gitman y Zutter, 2012)

2.8 Estados financieros proyectados

García (2012), indica que una proyección de estados financieros consiste en visualizar a futuro los derechos y obligaciones, rentabilidad y disponibilidad de efectivo de una empresa. La mayoría de las tareas de análisis de estados financieros se emprenden tomando en cuenta una decisión con miras al futuro. Con frecuencia resulta útil sintetizar las percepciones proporcionadas por el análisis con una proyección explícita. Los gerentes necesitan de las proyecciones para planificar y proporcionar objetivos de desempeño.

Los analistas las requieren como ayuda para comunicar su opinión acerca de las perspectivas de la empresa a los inversionistas. Los banqueros y los participantes en el mercado de deuda necesitan de ellas para evaluar la probabilidad de amortización de los préstamos. Además hay varios contextos (incluso, aunque sin limitarse a ello, análisis de valores) en los que la proyección se resume últimamente en forma de una estimación del valor de la entidad; una estimación que se puede considerar como el mejor intento de reflejar en una estadística resumida la opinión del gerente o del analista sobre las perspectivas de la empresa. (García, 2012)

2.8.1 Proyección de ingresos

No existe un método generalmente aceptado para proyectar las ventas. Uno método recomendable es por ejemplo, que para proyectar las ventas debe considerarse las del año anterior, los aumentos debidos puramente a la expansión de del número de puntos de venta al por menor y el crecimiento de las ventas en los locales ya existentes. La proyección del crecimiento podría considerar factores tales como la aceptación por parte de los clientes de las nuevas líneas de productos, planes de comercialización, cambios

en las estrategias de fijación de precios, la conducta de los competidores y el estado previsto de la economía. Otro método, el cual se utiliza cuando hay pocos antecedentes del negocio, es calcular la magnitud del mercado escogido como objetivo, proyectar el grado de penetración en el mercado y considerar a continuación con qué grado de rapidez se puede lograr ese grado de penetración. (García, 2012)

2.8.2 Proyección de gastos y ganancias

Los gastos se deben proyectar rubro por rubro, ya que los que son diferentes pueden verse impulsados por factores distintos. No obstante, la mayoría de los gastos principales se relacionan obviamente con las ventas y, por tanto, se les encuadra naturalmente como fracciones de ventas. Estos incluyen el costo de ventas y los gastos de ventas. Otros gastos están más estrechamente relacionados con determinantes que no son los niveles de venta (gastos administrativos). Los niveles de deuda y las tasas de interés determinan los gastos por intereses. (García, 2012)

2.8.3 Proyección de cuentas de balance

García (2012), explica que distintos factores pueden afectar el comportamiento de las diversas cuentas de balance, por lo general resulta conveniente proyectarlas en forma individual. No obstante, en largo plazo, la actividad de ventas determina el comportamiento de varias cuentas, incluso las cuentas del capital de trabajo operativo y la propiedad planta y equipo. Así, estas se pueden proyectar como fracciones de ventas, teniendo en cuenta todo cambio previsto en la eficiencia de la utilización de los activos. Si se conocieran los planes de la gerencia para los gastos de capital, estos serían obviamente útiles para proyectar los activos fijos. Las cuentas de activos y pasivos pueden depender de diferentes factores, incluyendo las políticas sobre la estructura de capital, dividendos y recompra de acciones.

3. METODOLOGÍA

El presente capítulo contiene la metodología aplicada y en la cual se explica la diferente problemática, justificación y objetivos tanto el general como los específicos además de los métodos y técnicas que se desarrollan para resolver el problema de la investigación relacionado con el análisis de la liquidez de dos empresas que se dedican a la fabricación de muebles para oficina en Antigua Guatemala, de los periodos comprendidos del año 2017 al año 2019.

3.1 Definición del problema

En Guatemala el movimiento acelerado de las empresas que se dedican a la fabricación de muebles para oficina complementado con la exigencia de los clientes en cuanto a sus órdenes de compra, responde a la evolución e importancia que ha tomado dicha industria dentro del mercado guatemalteco en donde la calidad, versatilidad y buenos precios pueden dominar la oferta y demanda de estos artículos indispensables en cualquier oficina.

Las empresas que no pueden mantener un análisis constante o adecuado a su liquidez provocan que no puedan proyectar con eficiencia y eficacia sus recursos los cuales pueden ser limitados teniendo en cuenta que cuando se acepta un trabajo en la elaboración de muebles para oficina lo convencional es solicitar un anticipo dependiendo del cliente y las negociaciones previas pero el resto debe ser financiado con capital de la empresa.

Analizando su liquidez mediante el ciclo de conversión podrá la empresa conocer el plazo que transcurre desde que realiza la compra de materia prima, la misma es procesada en un producto final, entregado al cliente y culminando con la recepción del pago por dichos muebles, con la información que brinda el análisis de ciclo de conversión el administrador financiero posee el conocimiento básico con el cual deberá gestionar en propuestas que fomenten buenas prácticas financieras y apoyen en la disminución del ciclo de conversión del efectivo, en las dos empresas analizadas, Muebles de America, S.A. y Muebles

Antigüeños, S.A. en Antigua Guatemala, con la información de los periodos comprendidos del año 2017 a 2019

3.2 Justificación

Para las empresas que se dedican a la fabricación de muebles para oficina el análisis que se pueda efectuar a su liquidez es de mucha importancia debido a que elaboran sus productos bajo pedido y debido al tiempo entre la fabricación de los muebles, la entrega al cliente y el pago que el cliente realiza hacia la empresa, demora en tiempo, en el cual la empresa debe mantener cubierto pagos a corto plazo que se puedan generar de la fabricación.

El administrador financiero tiene muchas funciones y una de ellas es realizar el debido análisis con la información brindada por los encargados en este caso el departamento de contabilidad, la interpretación que pueda realizar el administrador financiero es de suma importancia para las empresas y derivado de los análisis realizados comprender la situación actual en la que se encuentran.

La liquidez de una empresa resalta en el mercado dando una buena imagen y posición que para los fines que tenga la empresa al momento de estar frente a intermediarios financieros puede ser determinante.

Se debe tener claro que este análisis se realiza mediante ratios o indicadores, pero estos son solo porcentajes, el valor agregado que debe brindar el administrador financiero es transformar esos indicadores en propuestas y soluciones que apoyen a cumplir con los objetivos de la empresa.

El presente informe pretende resaltar la importancia de tener un análisis de la liquidez en una empresa que se dedica a la elaboración de muebles para oficina con el fin de tener un buen control de las finanzas y además poder vigilar el comportamiento de las deudas y ayudar a proyectar los recursos con los cuales cuentan las empresas.

Los problemas de liquidez pueden tener dos efectos diferentes, el primer efectos es en las finanzas cuando un activo debe venderse a un precio menor al del mercado debido a

su escasa liquidez; mientras que el segundo y la razón de la importancia de mantener la liquidez de las empresas dentro de lo recomendado u óptimo es el afrontar las obligaciones que tiene a corto plazo.

3.3 Objetivos

3.3.1 Objetivo general

Analizar la liquidez de las empresas que se dedican a la fabricación de muebles para oficina, a través del ciclo de conversión del efectivo y razones financieras con base en la problemática que afecta su financiamiento en el tiempo de producción de los muebles para minimizar el riesgo en la toma de decisiones por parte de la gerencia en cuanto a aceptar trabajos que no puedan cumplir oportunamente con sus clientes.

3.3.2 Objetivos específicos

- Realizar el análisis financiero de la liquidez aplicando los diferentes ratios financieros para conocer la situación actual de las empresas que se dedican a la fabricación de muebles para oficina.
- Analizar la liquidez mediante el ciclo de conversión del efectivo para determinar necesidades de capital de trabajo o excedentes del mismo.
- Elaborar proyecciones financieras con los datos históricos y analizarlas mediante la aplicación de razones financieras y el ciclo de conversión de efectivo para proponer estrategias financieras.

3.4 Metodología aplicada

Ynoub (2011), expresa que el método científico: la evaluación de los conocimientos a la luz del dictamen de los hechos. Eso significa que ya no se aceptará ningún conocimiento porque provenga de una tradición o un mandato divino, ni tampoco porque parezca razonablemente aceptable. Sólo se lo aceptará si puede ponerse a prueba o puede constatarse en el marco de una experiencia comunicable o examinable de manera pública.

El método científico se aplicará por medio de tres fases, las cuales son:

Fase Indagadora: Esta se realizó con la recopilación de datos, ideas y evidencias que están relacionadas con el informe, haciendo uso de las fuentes primarias como: libros, tesis, artículos de publicaciones, entre otras.

Fase descriptiva: Permitió realizar el análisis a través de toda la información recabada, ayudando así a la comprobación de los objetivos propuestos previo al informe.

Fase demostrativa: A través de esta se logró presentar, divulgar y afirmar sobre los resultados obtenidos del informe. Resultados que, servirán de base para futuras investigaciones.

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. Las técnicas de investigación documental y de campo aplicadas en la presente investigación, se refieren a lo siguiente:

3.5.1 Técnicas de investigación documental

Técnicas de investigación documental. Se aplicó la consulta de libros de texto, tesis de diferentes universidades y páginas de Internet, todos los anteriores relacionados con el tema. Se desarrolló a través de los siguientes pasos:

- Elección del tema de investigación documental.
- Delimitación del tema de investigación documental.
- Elaboración del plan de trabajo.
- Proceso de captación del material en la investigación.
- Organización y análisis de la información.
- Redacción y presentación del trabajo de graduación.

3.5.2 Técnicas de investigación de campo

Técnicas e instrumentos de investigación de campo. La investigación se realiza tomando como referencia a la empresa Muebles de América, S.A. y Muebles Antigüenos, S.A., que se dedican a elaborar muebles para oficina en La Antigua Guatemala, con base a la información financiera histórica de los años 2017 a 2019 y se realizaron proyecciones de los estados financieros para los años 2020 al 2021. Para tales efectos, se utilizaron las siguientes técnicas de investigación de campo:

- Observación directa e indirecta en la unidad de análisis.
- Cálculo, análisis y cuantificación de los resultados de la investigación.
- Entrevistas al personal del departamento de contabilidad, finanzas y gerencia.
- Cuestionarios al personal del departamento de contabilidad y finanzas. (Ver Anexo 1)
- Orden e interpretación de la información recopilada.

4. ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ DE DOS EMPRESAS QUE SE DEDICAN A LA FABRICACIÓN DE MUEBLES PARA OFICINA EN ANTIGUA GUATEMALA

Para cada empresa seleccionada se realiza el análisis financiero, el análisis por medio de la herramienta del ciclo de conversión del efectivo de los años 2017 al 2019 y la proyección financiera para los siguientes años 2020 y 2021.

4.1 Análisis de la liquidez

A continuación, se presenta la información financiera correspondiente a cada empresa de los periodos 2017 al 2019 representado con el estado de situación financiera, estado del resultado y el flujo de efectivo; adicional se presenta su cálculo e interpretación de las razones financieras.

4.1.1 Empresa Muebles de América, S.A.

Generalidades de la empresa:

La empresa Muebles de América inicio operaciones en el año 2005 y se encuentra ubicada en la Aldea de San Pedro las Huertas del municipio de La Antigua Guatemala, la empresa maneja la política de crédito y pago en 30 días, no realiza proyecciones de flujo de efectivo y no existe un análisis al ciclo de conversión del efectivo por tal motivo la empresa tiene dificultades para identificar sus niveles de liquidez. En cuanto a la política o criterio de inventarios la empresa no tiene definida ninguna.

Tabla 1: Estado de Situación Financiera

Muebles de América, S.A.

Periodo 2017, 2018 y 2019

Cifras expresadas en quetzales

CUENTA CONTABLE	2017	%	2018	%	2019	%
ACTIVO						
Caja y Bancos	33,560	12%	36,888	11%	41,355	12%
Cuentas por Cobrar (Neto)	65,880	23%	76,100	24%	82,325	23%
Inventarios	55,988	19%	64,233	20%	69,332	19%
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	155,428	54%	177,221	55%	193,012	54%
Propiedad, Planta y Equipo	95,654	33%	104,222	32%	115,747	33%
Inversiones	25,444	9%	27,000	8%	30,250	8%
Otros Activos	11,300	4%	14,800	5%	17,000	5%
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	132,398	46%	146,022	45%	162,997	46%
TOTAL DE LOS ACTIVOS	287,826	100%	323,243	100%	356,009	100%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO						
Cuentas por Pagar	8,960	3%	7,660	2%	12,350	3%
Proveedores	40,275	14%	37,890	12%	42,750	12%
Prestamos Corto Plazo	21,000	7%	26,444	8%	29,566	8%
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	70,235	24%	71,994	22%	84,666	24%
Prestamos Largo Plazo	13,667	5%	10,361	3%	14,295	4%
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	13,667	5%	10,361	3%	14,295	4%
Capital y Utilidades Acumuladas	203,924	71%	240,888	75%	257,048	72%
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	287,826	100%	323,243	100%	356,009	100%

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 1 muestra el análisis vertical de la empresa y presenta variaciones conservadoras además se observa que los activos están constituidos en su mayoría por

las cuentas por cobrar, inventarios y propiedad planta y equipo; en la sección del patrimonio neto y pasivos se observa que los proveedores son de los rubros con mayor cantidad con el 14% y los préstamos a corto plazo y largo plazo sumado son de apenas el 12%.

Tabla 2: Estado de Resultado Integral

Muebles de América, S.A.

Periodo 2017, 2018 y 2019

Cifras expresadas en quetzales

CUENTA CONTABLE	2017	%	2018	%	2019	%
Ventas	601,955	100%	668,170	100%	721,624	100%
Costo de Ventas	451,466	75%	501,128	75%	541,218	75%
Margen Bruto	150,489	25%	167,043	25%	180,406	25%
Gastos de Administración y Ventas	82,769	14%	108,578	16%	72,162	10%
Resultado de Operación	67,720	11%	58,465	9%	108,244	15%
Otros Ingresos y gastos						
Otros Ingresos	3,330	1%	3,563	1%	4,098	1%
Otros Gastos	1,890	0%	2,060	0%	2,307	0%
Intereses	2,427	0%	2,576	0%	3,070	0%
Utilidad Antes de Impuestos	66,733	11%	57,392	9%	106,964	15%
ISR (25%)	16,683	3%	14,348	2%	26,741	4%
Utilidad Neta	50,050	8%	43,044	6%	80,223	11%

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 2 muestra el análisis vertical del estado de resultado integral y se observa que la empresa maneja un costo de ventas del 75% y el margen bruto del 25% en los últimos años, los gastos administrativos y de ventas representan el 14% en el año 2017, en el año 2018 representaron el 16% y el año 2019, con una mejor gestión de dichos gastos, con el 10%; adicional se puede observar el incremento en los últimos años de la utilidad

neta partiendo del 8% en 2017 y culminando en 2019 con un 11%, después de haber cumplido con las obligaciones tributarias del 25% según la legislación nacional.

Tabla 3: Estado de Flujos de Efectivo

Muebles de América, S.A.

Periodo 2017, 2018 y 2019

Cifras expresadas en quetzales

CUENTA CONTABLE	2017	2018	2019
Flujo de efectivo por actividades de operación			
Utilidad Neta	50,050	43,044	80,223
Actividades de operación			
Cuentas por cobrar	4,612	-10,220	-6,225
Inventarios	3,919	-8,245	-5,099
Inversiones	1,781	-1,556	-3,250
Otros Activos	791	-3,500	-2,200
Cuentas por pagar	-806	-1,300	4,690
Proveedores	-3,625	-2,385	4,860
Efectivo neto provisto en operación	56,722	15,838	72,999
Actividades de inversión			
Activos fijos	6,696	-8,568	-11,525
Efectivo utilizado en inversiones	6,696	-8,568	-11,525
Actividades de financiamiento			
Obligaciones financieras	-3,120	2,138	7,056
Utilidades	-50,050	-43,044	-80,223
Capital	-12,597	36,964	16,160
Efectivo neto utilizado en financiamiento	-65,767	-3,942	-57,007
Disminución en efectivo y equivalentes	-2,350	3,328	4,467
Efectivo y equivalentes al inicio del año	35,909	33,560	36,888
Efectivo y equivalentes al final del año	33,560	36,888	41,355

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 3 muestra el flujo de efectivo donde se puede observar una tendencia positiva al aumentar cada año analizado, con la observación que el año 2018 las utilidades presentaron una baja considerable pero el año 2019 muestra una recuperación significativa.

Tabla 4: Rotación inventarios
Muebles de América, S.A.
Periodo 2017, 2018 y 2019
Número de veces y días

Descripción	2017	2018	2019
Costo de ventas / Inventarios	8.06	7.80	7.81
Días (Rotación/360)	45	46	46

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 4 presenta la rotación de los inventarios y refleja una tendencia estable, en promedio de ocho veces por año y convertido ese dato a días representa 45 días promedio, la empresa no tiene una política o criterio acerca de los inventarios.

Tabla 5: Rotación cuentas por cobrar
Muebles de América, S.A.
Periodo 2017, 2018 y 2019
En días

Descripción	2017	2018	2019
Cuentas por cobrar / Ventas / 360	39.40	41.00	41.07

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 5 muestra la rotación de cuentas por cobra, donde la recuperación de la cartera muestra un promedio de 40 días, la política de créditos de la empresa es de 30 días, el proceso de cobro a los clientes no se realiza de manera adecuada y esto genera que la empresa deba financiar más días a sus clientes.

Tabla 6: Razón corriente
Muebles de América, S.A.
Periodo 2017, 2018 y 2019

Descripción	2017	2018	2019
Activo corriente / pasivo corriente	2.21	2.46	2.28

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 6 muestra que empresa tiene una razón corriente promedio de 2.31 y en el último año muestra que posee 2.28, lo cual indica que por cada quetzal de deuda a corto plazo posee Q. 2.28 para compensar dicha deuda, es de destacar que los activos corrientes en su mayoría están compuestos por cuentas por cobrar e inventarios.

Tabla 7: Prueba ácida
Muebles de América, S.A.
Periodo 2017, 2018 y 2019

Descripción	2017	2018	2019
Activo corriente	155,428	177,221	193,012
Inventarios	55,988	64,233	69,332
Resultado	99,440	112,988	123,680
Pasivo corriente	70,235	71,994	84,666
Prueba Acida	1.42	1.57	1.46

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 7 muestra que la empresa posee una razón acida de 1.46 en el último año, esto significa que la empresa posee Q. 1.46 para poder pagar sus deudas a corto plazo, esto sin la necesidad de vender o pignorar los inventarios.

Tabla 8: Razón endeudamiento
Muebles de América, S.A.
Periodo 2017, 2018 y 2019
En porcentajes

Descripción	2017	2018	2019
Total de los pasivos/ Total de los activos	29%	25%	28%

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 8 presenta que respecto al penúltimo año la empresa se encuentra más endeuda para ser exactos tuvo un aumento de 3%, pero maneja porcentajes menores al 30%, los valores recomendables en este ratio se manejan ente el 40% y 60%, entonces se podría deducir que la empresa posee exceso de capitales los cuales podrían ser reinvertidos con una planificación adecuada.

Tabla 9: Días promedio de pago
Muebles de América, S.A.
Periodo 2017, 2018 y 2019

Descripción	2017	2018	2019
Cuentas por pagar / compra media diaria	39	33	37

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 9 presenta los días de pago a proveedores han disminuido en 2018 a 33 días, pero en 2019 muestran un nuevo aumento, la política de la empresa contempla 30 días para el pago esto indica que la empresa no está pagando a sus proveedores en las fechas contempladas faltando a su compromiso previamente obtenido con los mismos.

4.1.2 Empresa Muebles Antigüenos, S.A.

Generalidades de la empresa:

La empresa Muebles Antigüenos, S.A. se encuentra ubicado a pocas cuadras del parque central de La Antigua Guatemala gran parte de sus ventas las realiza al crédito y por su ubicación geográfica sus ventas son en gran parte al extranjero, las políticas que maneja en cuanto al crédito y pago de sus cuentas son de 30 días. En cuanto a la política o criterio de inventarios la empresa no tiene definida ninguna.

Tabla 10: Estado de Situación Financiera

Muebles Antigüenos, S.A.

Periodo 2017, 2018 y 2019

Cifras expresadas en quetzales

CUENTA CONTABLE	2017	%	2018	%	2019	%
ACTIVO						
Caja y Bancos	45,888	13%	48,365	13%	50,798	14%
Cuentas por Cobrar (Neto)	68,980	19%	74,222	20%	71,699	19%
Inventarios	75,456	21%	68,777	18%	65,250	18%
TOTAL DEL ACTIVO						
CORRIENTE	190,324	52%	191,364	51%	187,747	50%
Propiedad, Planta y Equipo	145,780	40%	141,633	38%	138,966	37%
Inversiones	21,656	6%	29,363	8%	33,290	9%
Otros Activos	8,800	2%	9,600	3%	12,500	3%
TOTAL DEL ACTIVO NO						
CORRIENTE	176,236	48%	180,596	49%	184,756	50%
TOTAL DE LOS ACTIVOS	366,560	100%	371,960	100%	372,503	100%
PATRIMONIO NETO Y						
PASIVO						
Cuentas por Pagar	15,980	4%	18,450	5%	25,360	7%
Proveedores	31,255	9%	44,900	12%	51,230	14%
Prestamos Corto Plazo	28,500	8%	35,900	10%	29,566	8%
TOTAL DEL PASIVO						
CORRIENTE	75,735	21%	99,250	27%	106,156	28%
Prestamos Largo Plazo	40,222	11%	34,750	9%	46,975	13%
TOTAL DEL PASIVO NO						
CORRIENTE	40,222	11%	34,750	9%	46,975	13%
Capital y Utilidades Acumuladas	250,603	68%	237,960	64%	219,372	59%
TOTAL DEL PATRIMONIO						
NETO Y PASIVO	366,560	100%	371,960	100%	372,503	100%

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 10 presenta el análisis vertical de la empresa y muestra que la propiedad planta y equipo representa un promedio de 38% de los activos, seguido por los inventarios y las cuentas por cobrar, en la sección de patrimonio neto y pasivo las cuentas por pagar y los proveedores han mostrado aumentos y las obligaciones financieras representan un promedio de 18%, el capital y las utilidades muestran una tendencia a la baja del 7%.

Tabla 11: Estado de Resultado Integral

Muebles Antigüenos, S.A.

Periodo 2017, 2018 y 2019

Cifras expresadas en quetzales

CUENTA CONTABLE	2017	%	2018	%	2019	%
Ventas	675,800	100%	777,170	100%	839,344	100%
Costo de Ventas	473,060	70%	582,878	75%	654,688	78%
Margen Bruto	202,740	30%	194,293	25%	184,656	22%
Gastos de Administración y Ventas	81,096	12%	77,717	10%	73,862	9%
Resultado de Operación	121,644	18%	116,576	15%	110,793	13%
Otros Ingresos y gastos						
Otros Ingresos	4,550	1%	4,869	1%	5,599	1%
Otros Gastos	2,441	0%	2,661	0%	2,980	0%
Intereses	4,811	1%	4,946	1%	5,358	1%
Utilidad Antes de Impuestos	118,942	18%	113,838	15%	108,054	13%
ISR (25%)	29,736	4%	28,459	4%	27,014	3%
Utilidad Neta	89,207	13%	85,378	11%	81,041	10%

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 11 presenta el análisis vertical y se observa que la empresa en el año 2018 su utilidad neta fue del 13% pero tiene una tendencia a la baja llegando al 10% en 2019, los costos de ventas se han incrementado en 8% lo cual puede ser factor importante en la utilidad neta, ya que las ventas se han incrementado considerablemente.

Tabla 12: Estado de Flujos de Efectivo
Muebles Antigüenos, S.A.
Periodo 2017, 2018 y 2019
Cifras expresadas en quetzales

CUENTA CONTABLE	2017	2018	2019
Flujo de efectivo por actividades de operación			
Utilidad Neta	89,207	85,378	81,041
Actividades de operación			
Cuentas por cobrar	4,139	-5,242	2,523
Inventarios	4,527	6,679	3,527
Inversiones	1,516	-7,707	-3,927
Otros Activos	616	-800	-2,900
Cuentas por pagar	-1,278	2,470	6,910
Proveedores	-2,500	13,645	6,330
Efectivo neto provisto en operación	96,226	94,423	93,504
Actividades de inversión			
Activos fijos	10,205	4,147	2,667
Efectivo utilizado en inversiones	10,205	4,147	2,667
Actividades de financiamiento			
Obligaciones financieras	-5,900	1,928	5,891
Utilidades	-89,207	-85,378	-81,041
Capital	-14,077	-12,643	-18,588
Efectivo neto utilizado en financiamiento	-109,184	-96,093	-93,738
Disminución en efectivo y equivalentes	-2,753	2,477	2,433
Efectivo y equivalentes al inicio del año	48,641	45,888	48,365
Efectivo y equivalentes al final del año	45,888	48,365	50,798

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 12 presenta el flujo de efectivo el cual muestra que la empresa ha obtenido incrementos en su flujo de efectivo a pesar de mantener una tendencia de bajada en las utilidades obtenidas.

Tabla 13: Rotación inventarios
Muebles Antigüenos, S.A.
Periodo 2017, 2018 y 2019
Número de veces y días

Descripción	2017	2018	2019
Costo de ventas / Inventarios	6.27	8.47	10.03
Días (Rotación/360)	57	42	36

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 13 presenta la rotación de inventarios y muestra una mejora considerable ya que ha logrado disminuir en un 63% la rotación de inventarios logrando reducir de 57 a 36 días que actualmente posee, logrando rotar hasta 10 veces por año su inventario, de continuar con esta tendencia podría llegar a la rotación de 12 veces en el año que es lo recomendable en la industria de los muebles.

Tabla 14: Rotación cuentas por cobrar
Muebles Antigüenos, S.A.
Periodo 2017, 2018 y 2019
En días

Descripción	2017	2018	2019
Cuentas por cobrar / Ventas / 360	36	34	30

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 14 presenta la rotación de cuentas por cobrar, la empresa en el año 2019 ha logrado cumplir con la política de la empresa, ya que ésta es de 30 días, pero en los años anteriores no se había cumplido, esto demuestra que las acciones de cobranza se están realizando con una mejora notable.

Tabla 15: Razón corriente
Muebles Antigüenos, S.A.
Periodo 2017, 2018 y 2019

Descripción	2017	2018	2019
Activo corriente / pasivo corriente	2.51	1.93	1.77

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 15 presenta la razón corriente, la empresa muestra una baja considerable en su razón corriente, en concreto ha disminuido 0.74 hasta llegar a 1.77 lo cual indica que solo posee Q1.77 por cada quetzal de deuda corriente, las cuentas por cobrar y los inventarios poseen la mayoría del rubro de activos corrientes, de los tres años analizados el 2017 fue el mejor ya que muestra dicha razón con el valor de 2.51.

Tabla 16: Prueba ácida
Muebles Antigüenos, S.A.
Periodo 2017, 2018 y 2019

Descripción	2017	2018	2019
Activo corriente	190,324	191,364	187,747
Inventarios	75,456	68,777	65,250
Resultado	114,868	122,587	122,497
Pasivo corriente	75,735	99,250	106,156
Prueba Acida	1.52	1.24	1.15

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 16 presenta la prueba acida, el análisis muestra una tendencia a la baja, esto no es alentador ya que la empresa solo posee Q1.15 por cada quetzal de deuda a corto en el año 2019, sin tomar en consideración los inventarios, por lo cual aun siendo mayor 1,

si continua con la misma tendencia de los últimos tres años puede llegar a estar por debajo de 1 en el siguiente año.

Tabla 17: Razón endeudamiento
Muebles Antigüenos, S.A.
Periodo 2017, 2018 y 2019
En porcentajes

Descripción	2017	2018	2019
Total de los pasivos/ Total de los activos	32%	36%	41%

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 17 presenta la razón del endeudamiento, el análisis muestra que el porcentaje de deuda se ha incrementado en 9 puntos desde 2017, con lo cual la empresa puede estar en el promedio de deuda controlable o ideal, siempre y cuando sea planificada y ejecutada por la administración en vías de mejoras para la empresa.

Tabla 18: Días promedio de pago
Muebles Antigüenos, S.A.
Periodo 2017, 2018 y 2019

Descripción	2017	2018	2019
Cuentas por pagar / compra media diaria	36	39	42

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 18 muestra los días promedio de pago, la empresa presenta incremento en los días de pago de 36 a 42 días, esto indica que la empresa no ha estado cumpliendo con la política de sus proveedores con los cuales posee un tiempo de pago de 30 días, otorgándose casi el 50% más de días para cumplir con sus obligaciones.

4.2 Análisis ciclo de conversión de efectivo

A continuación, se presentan los resultados de la aplicación de la herramienta del ciclo de conversión de efectivo para las dos empresas que fabrican muebles para oficina en la Antigua Guatemala.

4.2.1 Empresa Muebles de América, S.A.

A continuación, se presentan los cálculos y resultados de la empresa Muebles de América, S.A. con la información de los años 2017 a 2019:

Tabla 19: Ciclo de conversión del efectivo en días
Muebles de América, S.A.
Periodo 2017, 2018 y 2019

Descripción	2017	2018	2019
Días promedio de inventarios	45	46	46
Días promedio de cobranza	39	41	41
Días promedio de pago	35	30	31
Ciclo conversión del efectivo	49	58	56

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 19 muestra que la empresa necesita financiamiento a corto plazo para cumplir con sus obligaciones, los días se han incrementado desde el 2017 con 49 hasta los 56 días en 2019.

A continuaciones se detalla el cálculo del ciclo de conversión del efectivo en montos.

Tabla 20: Cálculo del inventario en montos

Muebles de América, S.A.

Periodo 2017, 2018 y 2019

Cifras expresadas en quetzales

Descripción	2017	2018	2019
Inventario	55,988	64,233	69,332
Costo de ventas	451,466	501,128	541,218
Ventas	601,955	668,170	721,624
Costo de ventas / Ventas	0.75	0.75	0.75
Días promedio inventario	45	46	46
Días calendario	360	360	360
Días promedio inventario/días calendario	0.12	0.13	0.13
Monto	5,207	6,175	6,661

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 20 muestra que la empresa ha incrementado el financiamiento que necesita, ya que en 2017 requería Q. 5,207.00 y en el último año se necesita Q. 6,661.00.

Tabla 21: Cálculo de las cuentas por cobrar en montos

Muebles de América, S.A.

Periodo 2017, 2018 y 2019

Cifras expresadas en quetzales

Descripción	2017	2018	2019
Cuentas por cobrar	65,880	76,100	82,325
Días promedio de cuentas por cobrar	39	41	41
Días calendario	360	360	360
Días promedio de cuentas por cobrar/ días calendario	0.11	0.11	0.11
Monto	7,210	8,667	9,392

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 21 muestra el cálculo de las cuentas por cobrar en montos en el ciclo de conversión de efectivo, dicho monto asciende a Q. 9,392 que la empresa necesita para su financiamiento en el año 2019.

Tabla 22: Cálculo de las cuentas por pagar en montos

Muebles de América, S.A.

Periodo 2017, 2018 y 2019

Cifras expresadas en quetzales

Descripción	2017	2018	2019
Cuentas por pagar	49,235	45,550	55,100
Costo Ventas/ Ventas	0.75	0.75	0.75
Porcentaje de compras	0.80	0.80	0.80
Plazo promedio pago proveedores	39	33	37
Días Calendario	360	360	360
Monto	3,222	2,484	3,366

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 22 muestra el cálculo de las cuentas por pagar en montos e indica que la empresa en el año 2019 necesita Q. 3,366 para su financiamiento.

Tabla 23: Ciclo de conversión del efectivo en montos

Muebles de América, S.A.

Periodo 2017, 2018 y 2019

Cifras expresadas en quetzales

Descripción	2017	2018	2019
Monto promedio de inventarios	5,207	6,175	6,661
Monto promedio de cobranza	7,210	8,667	9,392
Monto promedio de pago	-3,222	-2,484	-3,366
Ciclo conversión efectivo (Montos)	9,196	12,358	12,687

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 23 muestra que la empresa Muebles de América, S.A. necesita en el ultima año un monto de Q. 12,687.00 de financiamiento para cumplir con sus obligaciones a corto plazo esto derivado que le toma 56 días para que su inversión retorne.

4.2.2 Empresa Muebles Antigüenos, S.A.

A continuación, se presentan los cálculos y resultados de la empresa Muebles de Antigüenos, S.A. con la información de los años 2017 a 2019:

Tabla 24: Ciclo de conversión del efectivo en días

Muebles Antigüenos, S.A.

Periodo 2017, 2018 y 2019

Descripción	2017	2018	2019
Días promedio de inventarios	57	42	36
Días promedio de cobranza	37	34	31
Días promedio de pago	36	39	42
Ciclo conversión del efectivo	58	38	25

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 24 muestra que se han disminuido los días que la empresa necesita financiamiento con datos alentadores que van de 58 días en 2017 a 25 días en 2019.

Tabla 25: Cálculo del inventario en montos

Muebles Antigüenos, S.A.
 Periodo 2017, 2018 y 2019
 Cifras expresadas en quetzales

Descripción	2017	2018	2019
Inventario	75,456	68,777	65,250
Costo de ventas	473,060	582,878	654,688
Ventas	675,800	777,170	839,344
Costo de ventas / Ventas	0.70	0.75	0.78
Días promedio inventario	57	42	36
Días calendario	360	360	360
Días promedio inventario/días calendario	0.16	0.12	0.10
Monto	8,425	6,087	5,072

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 25 indica que la empresa ha disminuido en los últimos años el monto que necesita en la rotación de los inventarios ya que en 2017 necesitó Q. 8,425.00 y en 2019 solo necesitó Q5,072.00.

Tabla 26: Cálculo de las cuentas por cobrar en montos

Muebles Antigüenos, S.A.

Periodo 2017, 2018 y 2019

Cifras expresadas en quetzales

Descripción	2017	2018	2019
Cuentas por cobrar	68,980	74,222	71,699
Días promedio de cuentas por cobrar	37	34	31
Días calendario	360	360	360
Días promedio de cuentas por cobrar/ días calendario	0.10	0.10	0.09
Monto	7,041	7,088	6,125

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 26 indica que la empresa presentó un leve aumento en el año 2018 para financiarse por concepto de las cuentas por cobrar, en 2019 dicho monto disminuye hasta la cifra de Q6,125.00

Tabla 27: Cálculo de las cuentas por pagar en montos

Muebles Antigüenos, S.A.

Periodo 2017, 2018 y 2019

Cifras expresadas en quetzales

Descripción	2017	2018	2019
Cuentas por pagar	47,235	63,350	76,590
Costo Ventas/ Ventas	0.70	0.75	0.78
Porcentaje de compras	0.80	0.80	0.80
Plazo promedio pago proveedores	36	39	42
Días Calendario	360	360	360
Monto	2,641	4,131	5,591

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 27 muestra que los montos que la empresa necesitó para financiarse por concepto de sus cuentas por pagar en el ciclo de conversión del efectivo se han incrementado en los años analizados en 2017 necesita Q. 2,641 y para el año 2019 requiere Q. 5,591, se puede observar que dicho se duplica en dos años.

Tabla 28: Ciclo de conversión del efectivo en montos

Muebles Antigüenos, S.A.

Periodo 2017, 2018 y 2019

Cifras expresadas en quetzales

Descripción	2017	2018	2019
Monto promedio de inventarios	8,425	6,087	5,072
Monto promedio de cobranza	7,041	7,088	6,125
Monto promedio de pago	-2,641	-4,131	-5,591
Ciclo conversión efectivo (Montos)	12,825	9,044	5,606

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 28 muestra que la empresa Muebles Antigüenos, S.A. en su ciclo de conversión del efectivo en montos una mejora en los años analizados, el monto ha disminuido ya que en 2017 necesitó Q. 12,825 y en 2019 se redujo a menos de la mitad con un monto de Q. 5,606.00.

4.3 Proyecciones financieras

A continuación, se desarrollan proyecciones financieras para las dos empresas: Muebles de América, S.A. y Muebles Antigüenos, S.A., para los dos siguientes años 2020 y 2021 tomando en consideración las políticas, tendencias y resultados que mostraron las tablas anteriores.

4.3.1 Empresa Muebles de América, S.A.

Los estados financieros proyectados utilizaron como base los análisis horizontales y con las variaciones se propone a la administración las siguientes estrategias:

- Revisar las políticas de crédito con los clientes, las cuales deben cumplir con el tiempo estipulado de 30 días, pero con la visión de mantener un vínculo sólido con el mismo para no perder la relación comercial.
- Incrementar la productividad del personal con capacitaciones en nuevas tecnologías, que reduzcan tanto el tiempo como gastos innecesarios en la producción y ventas,
- Promover las ventas en línea mediante plataformas digitales como páginas web o publicidad en las principales redes sociales.
- Negociar con los proveedores el aumento de los días de crédito a 45 días, para poder realizar la tarea de cobro a clientes y con los fondos poder cumplir a los proveedores con sus respectivos pagos.
- Establecer mecanismos que ayuden a mejorar la rotación del inventario y no perder el buen manejo que ha mantenido hasta el momento.
- Realizar estudios para implementar nueva maquinaria que apoye a la reducción de tiempo y mantenimiento en la producción.
- Realizar estudios de mercado para incrementar las ventas mediante la obtención de datos que provean las nuevas tendencias o requerimientos de las empresas en la actualidad.
- Motivar al personal en especial a los departamentos de ventas y producción mediante incentivos.

Tabla 29: Estado de Situación Financiera

Muebles de América, S.A.

Cifras expresadas en quetzales

CUENTA CONTABLE	2017 (a)	2018 (b)	2019 (c)	Variación (b-a) /a	Variación (c-b) /b
ACTIVO					
Caja y Bancos	33,560	36,888	41,355	10%	12%
Cuentas por Cobrar (Neto)	65,880	76,100	82,325	16%	8%
Inventarios	55,988	64,233	69,332	15%	8%
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	155,428	177,221	193,012	14%	9%
Propiedad, Planta y Equipo	95,654	104,222	115,747	9%	11%
Inversiones	25,444	27,000	30,250	6%	12%
Otros Activos	11,300	14,800	17,000	31%	15%
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	132,398	146,022	162,997	10%	12%
TOTAL DE LOS ACTIVOS	287,826	323,243	356,009	12%	10%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
Cuentas por Pagar	8,960	7,660	12,350	-15%	61%
Proveedores	40,275	37,890	42,750	-6%	13%
Prestamos Corto Plazo	21,000	26,444	29,566	26%	12%
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	70,235	71,994	84,666	3%	18%
Prestamos Largo Plazo	13,667	10,361	14,295	-24%	38%
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	13,667	10,361	14,295	-24%	38%
Capital y Utilidades Acumuladas	203,924	240,888	257,048	18%	7%
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	287,826	323,243	356,009	12%	10%

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 29 presenta el estado de situación financiera, la empresa disminuyo su cuenta por cobrar y los inventarios en los últimos años, la propiedad planta y equipo y las inversiones presentaron aumentos, en la sección de los pasivos muestra un aumento considerable del 61% entre el año 2018 y 2019, los proveedores presentaron la misma tendencia de disminuir en 2018 y aumentar en 2019, ahora bien los préstamos a corto y largo plazo presentaron aumentos considerable en el último año, el capital y las utilidades mantienen un crecimiento bajo.

Tabla 30: Estado de Resultado Integral

Muebles de América, S.A.

Cifras expresadas en quetzales

CUENTA CONTABLE	2017	2018	2019	Variación	Variación
	(a)	(b)	(c)	(b-a) /a	(c-b) /b
				%	Valor
Ventas	601,955	668,170	721,624	11.00%	8.00%
Costo de Ventas	451,466	501,128	541,218	11.00%	8.00%
Margen Bruto	150,489	167,043	180,406	11.00%	8.00%
Gastos de Administración y Ventas	82,769	108,578	72,162	31.18%	-33.54%
Resultado de Operación	67,720	58,465	108,244	-13.67%	85.14%
Otros Ingresos y gastos					
Otros Ingresos	3,330	3,563	4,098	7.00%	15.00%
Otros Gastos	1,890	2,060	2,307	9.00%	12.00%
Intereses	2,427	2,576	3,070	6.17%	19.17%
Utilidad Antes de Impuestos	66,733	57,392	106,964	-14.00%	86.38%
ISR (25%)	16,683	14,348	26,741	-14.00%	86.38%
Utilidad Neta	50,050	43,044	80,223	-14.00%	86.38%

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 30 presenta el análisis vertical del estado de resultado Integral, este muestra que la empresa maneja crecimientos bajos en las ventas y costos de ventas, así mismo se observa una reducción considerable de los gastos administrativos y de ventas en el último año aumentando su resultado de operación en el año 2019 y esto se refleja en su utilidad neta después de impuestos la cual había disminuido en el año 2018 pero aumento un 86% en el año 2019.

Tabla 31: Estado de Situación Financiera Proyectado

Muebles de América, S.A.

Año 2020 y 2021

Cifras expresadas en quetzales

CUENTA CONTABLE	2020	2021
ACTIVO		
Caja y Bancos	92,651	73,356
Cuentas por Cobrar (Neto)	63,142	69,456
Inventarios	44,199	48,619
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	199,993	191,432
Propiedad, Planta y Equipo	173,621	217,026
Inversiones	40,838	51,047
Otros Activos	21,250	26,138
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	235,708	294,210
TOTAL DE LOS ACTIVOS	435,701	485,642
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
Cuentas por Pagar	14,860	16,346
Proveedores	51,439	56,583
Prestamos Corto Plazo	31,044	32,597
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	97,343	105,526
Prestamos Largo Plazo	59,729	78,685
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	59,729	78,685
Capital y Utilidades Acumuladas	278,628	301,431
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	435,701	485,642

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A.

La tabla 31 muestra la proyección para los años 2020 y 2021, se observan aumentos en las cuentas por cobrar e inventarios debido al aumento que se espera en las ventas, también se espera el aumento de la propiedad, planta y equipo para hacer frente a la nueva demanda, las cuentas por pagar y proveedores tendrán un aumento mínimo ya que se considera una mejor gestión de las mismas con el análisis del ciclo de conversión del efectivo, en cuanto a los préstamos a corto y largo plazo se refleja un aumento para poder financiar la inversión en los nuevos activos en cuanto al capital y utilidades retenidas se espera nuevos inversores y retención de los socios actuales con reinversión de sus dividendos.

Tabla 32: Estado de Resultado Integral Proyectado
Muebles de América, S.A.
Año 2020 y 2021
Cifras expresadas en quetzales

CUENTA CONTABLE	2020	2021
Ventas	757,705	833,475
Costo de Ventas	530,393	583,433
Margen Bruto	227,311	250,043
Gastos de Administración y Ventas	81,782	92,683
Resultado de Operación	145,530	157,359
Otros Ingresos y gastos		
Otros Ingresos	4,548	5,049
Otros Gastos	2,550	2,817
Intereses	3,658.88	7,572.30
Utilidad Antes de Impuestos	143,870	152,019
ISR (25%)	35,967	38,005
Utilidad Neta	107,902	114,014

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A.

La tabla 31 muestra la proyección del el estado de resultado integral, el cual con las propuestas en el área de ventas se espera que las mismas aumenten paulatinamente adicional las mejoras tecnológicas y en maquinaria se estima una reducción en el porcentaje del costo de ventas, los gastos administrativos y de ventas presentan un leve aumento derivado de los cambios propuestos pero están dentro del rango aceptado tomando en cuenta el aumento de ventas; en la sección de otros ingresos y gastos se estiman cambios mínimos, la carga tributaria seguirá siendo del 25% hasta que cambien las disposiciones fiscales. Las utilidades netas muestran un aumento que se estima sea positivo en los siguientes años.

Tabla 33: Estado de Flujos de Efectivo Proyectado
Muebles de América, S.A.
Año 2020 y 2021
Cifras expresadas en quetzales

CUENTA CONTABLE	2020	2021
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Utilidad Neta	107,902	114,014
Actividades de operación		
Cuentas por cobrar	19,183	-6,314
Inventarios	25,133	-4,420
Inversiones	-10,588	-10,209
Otros Activos	-4,250	-4,888
Cuentas por pagar	2,510	1,486
Proveedores	8,689	5,144
Efectivo neto provisto en operación	148,579	94,813
Actividades de inversión		
Activos fijos	-57,874	-43,405
Efectivo utilizado en inversiones	-57,874	-43,405
Actividades de financiamiento		
Obligaciones financieras	46,912	20,508
Utilidades	-107,902	-114,014
Capital	21,580	22,803
Efectivo neto utilizado en financiamiento	-39,410	-70,703
Disminución en efectivo y equivalentes	51,296	-19,296
Efectivo y equivalentes al inicio del año	41,355	92,651
Efectivo y equivalentes al final del año	92,651	73,355

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A.

La tabla 33 presenta el estado de flujos de efectivo proyectado, se puede observar que los flujos de caja serán positivos para los siguientes años, al poner en práctica mejores estrategias y de este modo mejorar las ventas, costos, recuperación de cartera vencida

y mejora en la rotación de los inventarios; todo lo anterior repercutirá en el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo donde se prevé cumplir con las fechas estipuladas.

4.3.2 Empresa Muebles Antigüenos, S.A.

Los estados financieros proyectados utilizaron como base los análisis horizontales y con las variaciones se propone a la administración las siguientes estrategias:

- Realizar un análisis al clima organizacional de la empresa para conocer el estado de satisfacción o insatisfacción actual del personal de las áreas más presionadas como lo son el departamento de ventas y producción.
- Promover con los proveedores la ampliación del tiempo de pago a 45 días, de este modo cumplir con las totalidades de las deudas previamente pactadas con ellos.
- Negociar con los clientes opciones que los beneficien o incentiven a realizar sus pagos en las fechas acordadas como por ejemplo descuentos por pronto pago.
- Elaborar presupuestos para mantener o mejorar la rotación del inventario y reducir posibles excesos o déficit del mismo.
- Implementar en el departamento de ventas un área para las ventas en línea por medio de páginas web, aplicaciones móviles o en las principales redes sociales.
- Capacitar al personal en especial a los departamentos de producción y ventas para elevar la productividad de las áreas con mayor impacto en la empresa.

Tabla 34: Estado de Situación Financiera

Muebles Antigüenos, S.A.

Cifras expresadas en quetzales

CUENTA CONTABLE	2017 (a)	2018 (b)	2019 (c)	Variación (b-a) /a	Variación (c-b) /b
ACTIVO				%	%
Caja y Bancos	45,888	36,888	50,798	-19.61%	37.71%
Cuentas por Cobrar (Neto)	68,980	76,100	71,699	10.32%	-5.78%
Inventarios	75,456	64,233	65,250	-14.87%	1.58%
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	190,324	177,221	187,747	-6.88%	5.94%
Propiedad, Planta y Equipo	145,780	104,222	138,966	-28.51%	33.34%
Inversiones	21,656	27,000	33,290	24.68%	23.30%
Otros Activos	8,800	14,800	12,500	68.18%	-15.54%
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	176,236	146,022	184,756	-17.14%	26.53%
TOTAL DE LOS ACTIVOS	366,560	323,243	372,503	-11.82%	15.24%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
Cuentas por Pagar	15,980	18,450	25,360	15.46%	37.45%
Proveedores	31,255	44,900	51,230	43.66%	14.10%
Prestamos Corto Plazo	28,500	35,900	29,566	25.96%	-17.64%
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	75,735	99,250	106,156	31.05%	6.96%
Prestamos Largo Plazo	40,222	34,750	46,975	-13.60%	35.18%
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	40,222	34,750	46,975	-13.60%	35.18%
Capital y Utilidades Acumuladas	250,603	237,960	219,372	-5.05%	-7.81%
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	366,560	371,960	372,503	1.47%	0.15%

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 34 muestra las variaciones interanuales de la empresa Muebles Antigüenos, S.A., en el último año el rubro caja y bancos aumento considerablemente además recupero cartera con una disminución en las cuentas por cobrar, por parte de los rubros más significativos en el activo, inversiones y propiedad planta y equipo, presentaron aumentos; por otra parte el pasivo muestra un aumento en las cuentas por pagar y proveedores, los préstamos a largo aumentaron pero los de corto plazo se redujeron, también muestra que el capital y utilidades acumuladas presentan reducciones en los tres últimos años.

Tabla 35: Estado de Resultado Integral
Muebles Antigüenos, S.A.
Cifras expresadas en quetzales

CUENTA CONTABLE	2017	2018	2019	Variación	Variación
	(a)	(b)	(c)	(b-a) /a	(c-b) /b
				%	%
Ventas	675,800	777,170	839,344	15.00%	8.00%
Costo de Ventas	473,060	582,878	654,688	23.21%	12.32%
Margen Bruto	202,740	194,293	184,656	-4.17%	-4.96%
Gastos de Administración y Ventas	81,096	77,717	73,862	-4.17%	-4.96%
Resultado de Operación	121,644	116,576	110,793	-4.17%	-4.96%
Otros Ingresos y gastos					
Otros Ingresos	4,550	4,869	5,599	7.00%	15.00%
Otros Gastos	2,441	2,661	2,980	9.00%	12.00%
Intereses	4,811	4,946	5,358	2.81%	8.34%
Utilidad Antes de Impuestos	118,942	113,838	108,054	-4.29%	-5.08%
ISR (25%)	29,736	28,459	27,014	-4.29%	-5.08%
Utilidad Neta	89,207	85,378	81,041	-4.29%	-5.08%

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A., cierre anual de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.

La tabla 35 muestra las variaciones interanuales de la empresa Muebles Antigüenos, S.A. donde se puede observar que las ventas y costo de ventas presentan un aumento en los últimos años y un margen bruto similar para los diferentes periodos analizados, pero reflejan una caída constante en la utilidad neta, entonces, aunque se aumenten las ventas no se logra aumentar las utilidades entre periodos.

Tabla 36: Estado de Situación Financiera Proyectado

Muebles Antigüenos, S.A.

Año 2020 y 2021

Cifras expresadas en quetzales

CUENTA CONTABLE	2020	2021
ACTIVO		
Caja y Bancos	63,679	65,376
Cuentas por Cobrar (Neto)	73,443	80,787
Inventarios	47,738	52,511
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	184,859	198,674
Propiedad, Planta y Equipo	201,501	251,876
Inversiones	44,942	56,177
Otros Activos	15,625	18,750
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	262,067	326,803
TOTAL DE LOS ACTIVOS	446,926	525,477
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
Cuentas por Pagar	23,710	26,081
Proveedores	47,897	52,686
Prestamos Corto Plazo	31,044	32,597
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	102,651	111,364
Prestamos Largo Plazo	92,409	126,365
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	92,409	126,365
Capital y Utilidades Acumuladas	251,867	287,749
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	446,927	525,477

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A.

La tabla 36 muestra los efectos de las propuestas y estrategias que pretenden aumentar las ventas y por consiguiente se maneja cantidades mayores en los rubros de las cuentas por cobrar y los inventarios, también se aumenta la propiedad planta y equipo para adecuarla a la nueva demanda, en cuanto a los proveedores y cuentas por pagar se estima un aumento mínimo ya que contara con un mejor manejo, las obligaciones a largo plazo aumentaran para dar paso a las nuevas inversiones de mejoras de la planta; todos estos cambios deberán de mantener la reinversión de los socios actuales y posibles nuevos miembros.

Tabla 37: Estado de Resultado Integral Proyectado

Muebles Antigüenos, S.A.

Año 2020 y 2021

Cifras expresadas en quetzales

CUENTA CONTABLE	2020	2021
Ventas	881,311	969,442
Costo de Ventas	572,852	630,137
Margen Bruto	308,459	339,305
Gastos de Administración y Ventas	77,555	81,433
Resultado de Operación	230,903	257,872
Otros Ingresos y gastos		
Otros Ingresos	6,215	6,898
Otros Gastos	3,278	3,606
Intereses	5,804.62	9,362.30
Utilidad Antes de Impuestos	228,035	251,802
ISR (25%)	57,009	62,950
Utilidad Neta	171,027	188,851

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A.,

La tabla 37 muestra el estado de resultado integral proyectado para 2020 y 2021 contemplando la adopción de las mejoras propuestas y en las cuales se estima aumentar las ventas y disminuir los costos, esto repercutirá en el aumento mínimo de los gastos administrativos y de ventas, pero aun después de cumplir con las obligaciones tributarias las utilidades aumentarán.

Tabla 38: Estado de Flujos de Efectivo Proyectado

Muebles Antigüenos, S.A.

Año 2020 y 2021

Cifras expresadas en quetzales

CUENTA CONTABLE	2020	2021
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Utilidad Neta	171,027	188,851
Actividades de operación		
Cuentas por cobrar	-1,744	-7,344
Inventarios	17,512	-4,774
Inversiones	-11,652	-11,235
Otros Activos	-3,125	-3,125
Cuentas por pagar	-1,650	2,371
Proveedores	-3,333	4,790
Efectivo neto provisto en operación	167,035	169,534
Actividades de inversión		
Activos fijos	-62,535	-50,375
Efectivo utilizado en inversiones	-62,535	-50,375
Actividades de financiamiento		
Obligaciones financieras	46,912	35,508
Utilidades	-171,027	-188,851
Capital	32,495	35,882
Efectivo neto utilizado en financiamiento	-91,619	-117,462
Disminución en efectivo y equivalentes	12,881	1,697
Efectivo y equivalentes al inicio del año	50,798	63,679
Efectivo y equivalentes al final del año	63,679	65,376

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A.

La tabla 38 muestra el flujo de efectivo proyectado donde se puede observar flujos de caja positivos y además crecientes, que serán ideales para que la empresa puede mantenerse con mayor liquidez y además poder plantearse la inversión de los excesos de liquidez y poder aprovechar al máximo sus activos.

4.4 Análisis financiero y del ciclo de conversión del efectivo proyectado

Con la información obtenida en la sección anterior se calcula nuevamente las razones financieras además el ciclo de conversión del efectivo tanto en días como en montos para ambas empresas, se verifican y resaltan los cambios obtenidos al adoptar las recomendaciones realizadas.

4.4.1 Empresa Muebles de América, S.A.

A continuación se desarrollan los cálculos de las razones financieras además del ciclo de conversión del efectivo para la Empresa Muebles de América, S.A., tanto en días como en montos.

Tabla 39: Rotación inventarios
Muebles de América, S.A.
Periodo 2020 y 2021
Número de veces y días

Descripción	2020	2021
Costo de ventas / Inventarios	12.00	12.00
Días (Rotación/360)	30	30

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A.

La tabla 39 presenta la rotación de los inventarios con las mejoras propuestas, esta debe comportarse de manera más rápida y reduciendo los días de rotación considerablemente hasta llegar a los 30 que es el óptimo para la industria.

Tabla 40: Rotación cuentas por cobrar
Muebles de América, S.A.
Periodo 2020 y 2021
En días

Descripción	2020	2021
Cuentas por cobrar / Ventas / 360	30.00	30.00

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A.

La tabla 40 presenta la rotación de las cuentas por cobrar con las nuevas estrategias que contemplan a los clientes las cuentas por cobrar deben comportarse como lo indican las políticas de la empresa la cual contempla un tiempo de 30 días para poder ser recuperadas.

Tabla 41: Razón corriente
Muebles de América, S.A.
Periodo 2020 y 2021
En días

Descripción	2020	2021
Activo corriente / Pasivo corriente	2.05	1.81

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A.

La tabla 41 presenta la razón corriente, para el año 2020 la empresa tendrá una razón del 2.05 y para el año 2021 1.81, esto significa que la empresa tendrá Q2.05 y Q1.81 por cada quetzal de deuda a corto plazo.

Tabla 42: Prueba ácida
Muebles de América, S.A.
Periodo 2020 y 2021

Descripción	2020	2021
Activo corriente	199,993	191,432
Inventarios	44,199	48,619
Resultado	155,793	142,812
Pasivo corriente	97,343	105,526
Prueba Acida	1.60	1.35

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A.

La prueba acida mantendrá la tendencia de la empresa que se releja con aumento y disminución intercalado ya que para 2020 y 2021 tendrá Q1.60 y Q1.35 por cada quetzal de deuda a corto plazo esto sin contar con los inventarios.

Tabla 43: Razón endeudamiento
Muebles de América, S.A.
Periodo 2020 y 2021

Descripción	2020	2021
Total de los pasivos/ Total de los activos	36%	38%

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A.

La tabla 43 presenta la razón de endeudamiento la cual aumentará debido a las nuevas inversiones que la empresa realizará como parte de las estrategias propuestas para mejorar y aumentar la producción, siempre manteniendo un porcentaje adecuado y controlado, que pueda ser regulado y con énfasis a mejorar la capacidad productiva de la empresa.

Tabla 44: Días promedio de pago
Muebles de América, S.A.
Periodo 2020 y 2021

Descripción	2020	2021
Cuentas por pagar / compra media diaria	45	45

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A.

La tabla 44 presenta los días promedio de pago, con las nuevas negociaciones propuestas con los proveedores se prevé un aumento en los días de crédito que apoyen a realizar las acciones de cobro y luego cumplir a los proveedores con sus pagos.

Tabla 45: Ciclo del efectivo en días
Muebles de América, S.A.
Periodo 2020 y 2021

Descripción	2020	2021
Días promedio de inventarios	30	30
Días promedio de cobranza	30	30
Días promedio de pago	45	45
Ciclo conversión del efectivo	15	15

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A.

La tabla 45 muestra que con las nuevas estrategias propuestas la administración del ciclo de conversión del efectivo se puede lograr la reducción del tiempo del mismo ya que los años anteriores era de 50 días promedio y ahora se puede observar que solo utiliza 15 días.

Tabla 46: Cálculo del inventario en montos
Muebles de América, S.A.
Periodo 2020 y 2021

Descripción	2020	2021
Inventario	44,199	48,619
Costo de ventas	530,393	583,433
Ventas	757,705	833,475
Costo de ventas / Ventas	0.70	0.70
Días promedio inventario	30	30
Días calendario	360	360
Días promedio inventario/días calendario	0.08	0.08
Monto	2,578	2,836

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A.

La tabla 46 muestra ciclo de conversión de inventarios en montos la necesidad de financiamiento que ha disminuido en comparación con los años anteriores a la proyección, para el año 2020 se proyecta Q. 2,578 y para 2021 Q. 2,836, un cambio notable ya que en 2019 se necesitaron Q. 6,661.

Tabla 47: Cálculo de las cuentas por cobrar en montos
Muebles de América, S.A.
Periodo 2020 y 2021

Descripción	2020	2021
Cuentas por cobrar	63,142	69,456
Días promedio de cuentas por cobrar	30	30
Días calendario	360	360
Días promedio de cuentas por cobrar/Días calendario	0.08	0.08
Monto	5,262	5,788

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A.

La tabla 47 muestra que los montos que la empresa necesita para financiar sus cuentas por cobrar estos montos ascienden a Q. 5,262 y Q. 5,788 para los años 2020 y 2021 respectivamente, se observa una disminución significativa ya que en el año 2019 necesitó Q. 9,392.

Tabla 48: Cálculo de las cuentas por pagar en montos
Muebles de América, S.A.
Periodo 2020 y 2021

Descripción	2020	2021
Cuentas por pagar	66,299	72,929
Costo Ventas/ Ventas	0.70	0.70
Porcentaje de compras	0.75	0.75
Plazo promedio pago proveedores	45	45
Días Calendario	360	360
Monto	4,351	4,786

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A.

La tabla 48 muestra los montos proyectados que la empresa necesita para financiarse en cuanto a las cuentas por pagar, los cuales son mayores a los del año 2019 los cuales fueron de Q. 3,366 pero hay varios factores que intervienen en el aumento ya que se consideran ventas mayores y por consiguiente mayor consumo con proveedores.

Tabla 49: Ciclo de conversión del efectivo en montos
Muebles de América, S.A.
Periodo 2020 y 2021

Descripción	2020	2021
Monto promedio de inventarios	2,578	2,836
Monto promedio de cobranza	5,262	5,788
Monto promedio de pago	-4,351	-4,786
Ciclo conversión efectivo (Montos)	3,489	3,838

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A.

La tabla 49 muestra la información en montos de la empresa Muebles de América, S.A. y para los años 2020 y 2021 necesitará Q. 3,489 y Q. 3,838 respectivamente en su ciclo de conversión del efectivo, tomando en consideración que el ciclo comprende 15 días, dicha información proyecta será posible si se cumplen las estrategias proporcionadas.

Tabla 50: Capital de trabajo
Muebles de América, S.A.

Descripción	2017	2018	2019	2020	2021
Activo Corriente	155,428	177,221	193,012	199,993	191,432
Pasivo Corriente	70,235	71,994	84,666	97,343	105,526
Capital de trabajo	85,193	105,227	108,346	102,649	85,906

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A.

La tabla 50 presenta el capital de trabajo positivo de los cinco años analizados, donde la tendencia que se observa es un aumento hasta el año 2019 y luego inicia un descenso

en el año 2020 y 2021 por motivo de los cambios propuestos, donde se aprovecha de mejor manera el efectivo que posee la empresa.

4.4.2 Empresa Muebles Antigüenos, S.A.

A continuación se desarrollan los cálculos de las razones financieras además del ciclo de conversión del efectivo para la Empresa Muebles Antigüenos, S.A., tanto en días como en montos.

Tabla 51: Rotación inventarios
Muebles Antigüenos, S.A.
Periodo 2020 y 2021
Número de veces y días

Descripción	2020	2021
Costo de ventas / Inventarios	12.00	12.00
Días (Rotación/360)	30	30

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A.

La tabla 51 muestra la rotación de inventarios, la cual con las estrategias presentadas se espera que el ciclo de conversión del inventario mejore y pueda ser de 30 días o 12 veces en un año, lo cual se puede lograr ya que en años anteriores se logró rotar los inventarios cada 36 días.

Tabla 52: Rotación cuentas por cobrar
Muebles Antigüenos, S.A.
Periodo 2020 y 2021
En días

Descripción	2020	2021
Cuentas por cobrar / Ventas / 360	30.00	30.00

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A.

La tabla 52 presenta la rotación de las cuentas por cobrar, se proyecta según las políticas de la empresa y de acuerdo con las sugerencias de negociación con los clientes se pueden tener los 30 días, los cuales no son un cambio abrupto ya que el último año la empresa logro 31 días.

Tabla 53: Razón corriente
Muebles Antigüenos, S.A.
Periodo 2020 y 2021
En días

Descripción	2020	2021
Activo corriente / pasivo corriente	1.80	1.78

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A.

La tabla 53 muestra según los cálculos realizados que la razón corriente para el año 2020 y 2021 será de 1.80 y 1.78 respectivamente, esto indica que por cada quetzal de deuda a corto plazo la empresa tendrá Q1.80 y Q1.78 para hacerle frente, mantiene la tendencia ya que en 2019 presento una razón corriente de 1.77.

Tabla 54: Prueba ácida
Muebles Antigüenos, S.A.
Periodo 2020 y 2021

Descripción	2020	2021
Activo corriente	184,859	198,674
Inventarios	47,738	52,511
Resultado	137,122	146,163
Pasivo corriente	102,651	111,364
Prueba Acida	1.34	1.31

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A.

La tabla 54 presenta la prueba acida que la empresa tendrá en 2020 1.34 y en 2021 1.31, esto significa que, para hacerle frente a cada quetzal de deuda a corto plazo sin contar con los inventarios, la empresa dispondrá con Q. 1.34 en 2020 y Q. 1.31 en 2021, es una mejora considerable ya que en 2019 solo disponía de Q. 1.15.

Tabla 55: Razón endeudamiento
Muebles Antigüenos, S.A.
Periodo 2020 y 2021

Descripción	2020	2021
Total de los pasivos/ Total de los activos	44%	45%

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A.

La tabla 55 muestra el porcentaje de endeudamiento de la empresa proyectado para 2020 y 2021 el cual muestra un pequeño aumento al colocarse en 44% y 45% respectivamente, si se compara con el año 2019 en donde su porcentaje es del 41%; el aumento es debido a las mejoras en maquinarias y para ello se necesita financiamiento a largo plazo.

Tabla 56: Días promedio de pago
Muebles Antigüenos, S.A.
Periodo 2020 y 2021

Descripción	2020	2021
Cuentas por pagar / compra media diaria	45	45

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A.

La tabla 56 muestra los días promedio de pago, se presentan 45 días para el pago, esto se debe a la modificación de las políticas de la empresa y al hecho de negociar con los proveedores y ampliar los días de pago en la actualidad son de 30 días, estas disposiciones se aplican para cumplir con el tiempo necesario de los pagos sin recurrir a financiamiento donde se deban cancelar intereses adicionales.

Tabla 57: Ciclo del efectivo en días
Muebles Antigüenos, S.A.
Periodo 2020 y 2021

Descripción	2020	2021
Días promedio de inventarios	30	30
Días promedio de cobranza	30	30
Días promedio de pago	45	45
Ciclo conversión del efectivo	15	15

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A.

La tabla 57 muestra los días necesarios para el ciclo de conversión del efectivo el cual ha disminuido del promedio que presentaba la empresa en el año 2019, dicho promedio era de 39 días y con las mejoras sugeridas se espera que cambie y se reduzca a los 15 días que brinda la tabla anterior.

Tabla 58: Cálculo del inventario en montos

Muebles Antigüenos, S.A.

Periodo 2020 y 2021

Descripción	2020	2021
Inventario	47,738	52,511
Costo de ventas	572,852	630,137
Ventas	881,311	969,442
Costo de ventas / Ventas	0.65	0.65
Días promedio inventario	30	30
Días calendario	360	360
Días promedio inventario/días calendario	0.08	0.08
Monto	2,586	2,844

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A.

La tabla 58 muestra el cálculo de los montos necesarios para el ciclo de conversión del efectivo en los inventarios, para el año 2019 necesitó Q. 5,072, para el año proyectado 2020 necesitará Q2,586 y para el año 2021 aumentará a Q. 2,844, el aumento anterior se debe al incremento en las ventas que por consiguiente aumentaran los inventarios.

Tabla 59: Cálculo de las cuentas por cobrar en montos

Muebles Antigüenos, S.A.

Periodo 2020 y 2021

Descripción	2020	2021
Cuentas por cobrar	73,443	80,787
Días promedio de cuentas por cobrar	30	30
Días calendario	360	360
Días promedio de cuentas por cobrar/días calendario	0.08	0.08
Monto	6,120	6,732

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A.

La tabla 59 muestra el cálculo de los montos necesarios para el ciclo de conversión del efectivo en las cuentas por cobrar, para el año 2019 necesitó Q. 6,125 y para los años proyectados 2020 necesitará Q. 6,120 y para 2021 aumentará a Q. 6,732, el aumento anterior se debe al incremento en las ventas que por consiguiente aumentan las cuentas por cobrar.

Tabla 60: Cálculo de las cuentas por pagar en montos
Muebles Antigüenos, S.A.
Periodo 2020 y 2021

Descripción	2020	2021
Cuentas por pagar	71,607	78,767
Costo Ventas/ Ventas	0.65	0.65
Porcentaje de compras	0.75	0.75
Plazo promedio pago proveedores	45	45
Días Calendario	360	360
Monto	4,364	4,800

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A.

La tabla 60 muestra el cálculo de los montos necesarios para el ciclo de conversión del efectivo en las cuentas por pagar, para el año 2019 necesitó Q. 5,591 y para los años proyectados 2020 y 2021, Q. 4,364 y Q. 4,800, respectivamente.

Tabla 61: Ciclo de conversión del efectivo en montos
Muebles Antigüenos, S.A.
Periodo 2020 y 2021

Descripción	2020	2021
Monto promedio de inventarios	2,586	2,844
Monto promedio de cobranza	6,120	6,732
Monto promedio de pago	-4,364	-4,800
Ciclo conversión efectivo (Montos)	4,342	4,777

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A.

La tabla 61 muestra la información proyectada de la empresa Muebles Antigüenos, S.A., para los años 2020 y 2021, dichos cálculos indican que necesitará financiamiento de Q. 4,342 y Q. 4,777 para poder cumplir con sus obligaciones a corto plazo, lo anterior si cumplen con las estrategias sugeridas, esto le permitirá tener el control de su capital de trabajo y no recurrir a financiamiento externo siempre y cuando no sea necesario; en el año 2019 necesitó Q5,606 para cumplir con sus obligaciones.

Tabla 62: Capital de trabajo
Muebles Antigüenos, S.A.

Descripción	2017	2018	2019	2020	2021
Activo Corriente	190,324	177,221	187,747	184,859	198,674
Pasivo Corriente	75,735	99,250	106,156	102,651	111,364
Capital de trabajo	114,589	77,971	81,591	82,208	87,311

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A.

La tabla 62 muestra el capital de trabajo positivo que tiene la empresa, la tendencia que muestra es de un inicio alto en 2017 con Q. 114,589 y luego una baja significativa en el año 2018, pero en el año 2019 inicia su recuperación paulatina que va acompañado de las propuestas a realizar en el año 2020 y 2021 donde presenta cifras de Q. 82,208 y Q. 87,311 respectivamente.

Tabla 63: Días desfasados según políticas
Muebles de América, S.A.

Política Establecida	Política Cobro	Política Pago	Política Inventario
Año 2017	30	30	N/A
Año 2018	30	30	N/A
Año 2019	30	30	N/A
Año 2020	30	45	30
Año 2021	30	45	30
Días reales			
Año 2017	39	39	45
Año 2018	41	33	46
Año 2019	41	37	46
Año 2020	30	45	30
Año 2021	30	45	30
Variaciones			
Año 2017	9	9	N/A
Año 2018	11	3	N/A
Año 2019	11	7	N/A
Año 2020	0	0	0
Año 2021	0	0	0

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A.

La tabla 63 muestra el desfase que presento la empresa en cuanto a sus políticas de cobro, pago e inventario donde se puede destacar los cobros se realizaban después de la fecha acordada con hasta 11 días de diferencia, al igual que los pagos con hasta 9

días de diferencia, en cuanto a los inventarios no se tenía políticas por lo cual no tiene comparativo sino hasta el año 2020 y 2021.

Tabla 64: Días desfasados según políticas

Muebles Antigüenos, S.A.

Política Establecida	Política Cobro	Política Pago	Política Inventario
Año 2017	30	30	N/A
Año 2018	30	30	N/A
Año 2019	30	30	N/A
Año 2020	30	45	30
Año 2021	30	45	30
Política Ejecutada			
Año 2017	37	36	57
Año 2018	34	39	42
Año 2019	31	42	36
Año 2020	30	45	30
Año 2021	30	45	30
Variaciones			
Año 2017	7	6	N/A
Año 2018	4	9	N/A
Año 2019	1	12	N/A
Año 2020	0	0	0
Año 2021	0	0	0

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles Antigüenos, S.A.

La tabla 64 muestra el desfase que presentó la empresa en cuanto a sus políticas de cobro, pago e inventario donde se puede destacar los cobros se realizaban después de la fecha acordada con hasta 7 días de diferencia, al igual que los pagos con hasta 12 días de diferencia, en cuanto a los inventarios no se tenía políticas por lo cual no tiene comparativo sino hasta el año 2020 y 2021.

Tabla 65: Tendencia promedio de razones financieras

Muebles de América, S.A. y Muebles Antigüenos, S.A.

Muebles de América, S.A.						
Razón financiera	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Razón corriente	2.21	2.46	2.28	2.05	1.81	2.16
Prueba ácida	1.42	1.57	1.46	1.60	1.35	1.48
Razón endeudamiento	29%	25%	28%	36%	38%	31%
Muebles Antigüenos, S.A.						
Razón financiera	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Razón corriente	2.51	1.93	1.77	1.80	1.78	1.96
Prueba ácida	1.52	1.24	1.15	1.34	1.31	1.31
Razón endeudamiento	32%	36%	41%	44%	45%	40%
Promedio general						
Razón financiera	Muebles de América, S.A.	Muebles Antigüenos, S.A.	Promedio ambas empresas			
Razón corriente	2.16	1.96	2.06			
Prueba ácida	1.48	1.31	1.40			
Razón endeudamiento	31%	40%	35%			

Fuente: Elaboración propia, con base a la información financiera de Muebles de América, S.A.

La tabla 65 presenta en resumen los datos obtenidos mediante el cálculo de razones financieras, en el cual se puede observar el promedio de cada empresa analizada y el promedio de ambas que se puede establecer como aceptable para poder calificar cada año y ratio anterior analizado, los datos indican que la razón corriente promedio es de 2.06, la prueba ácida es de 1.40 y la razón de endeudamiento es de 35%.

CONCLUSIONES

1. Las empresas examinadas muestran que la falta de control mediante una herramienta como el ciclo de conversión del efectivo y análisis financiero básico, puede ser indetectable circunstancias como los tiempos de cobros y pagos, derivado que la empresa Muebles de América, S.A. su período de cobro era superior a los 40 días y el período de pago superaba los 30 días, cuando en ambos casos el mismo era de 30 días según sus políticas internas, a esto se le puede sumar que el período promedio de inventarios superó los 45 días, los datos anteriores impactaron en lo monetarios ya que la empresa debía financiar hasta Q. 12,687.

La empresa Muebles Antigüenos, S.A. derivado del análisis mostró un promedio de días de inventario de hasta 57 días, mientras en los días promedio de cobranza presentó 37 días y en los días promedios de pago alcanzó los 42 días, tanto en el período de cobranza como el de pago la empresa tiene la política de 30 días, que los cobros se realicen después de los pagos tiene repercusión en lo monetarios y en el caso de la empresa eso significó montos de hasta Q. 12,825 para su financiamiento.

2. La empresa Muebles de América, S.A. muestra en los análisis financieros una razón corriente para el último año de 2.28, en la prueba acida mostró 1.46 y en la razón del endeudamiento un 28%; con las cifras anteriores se percibe que la empresa maneja un perfil promedio de sus deudas ya que en los primeros dos ratios muestra que posee más de un quetzal de activo por cada quetzal de deuda esto sumado a su baja tasa de endeudamiento que no alcanza ni el 30% de sus activos.

La empresa Muebles Antigüenos, S.A. muestra una tendencia a la baja en su razón corriente siendo el último año 1.77, en cuanto a la prueba acida queda al borde de 1.15 y en la razón del endeudamiento alcanza 41%; estos indicadores muestran que la empresa se está encaminando a la posibilidad de no poseer un quetzal de activo por cada quetzal de deuda además de un incremento en el endeudamiento que no refleja estar siendo aprovechado eficientemente.

3. La empresa Muebles de América, S.A. en su ciclo de conversión del efectivo muestra en su último año que necesitó 56 días para dicha conversión y monetariamente esto significa Q. 12,687 de financiamiento; mientras la empresa Muebles Antigüenos, S.A. ha mostrado un mejor desempeño en la conversión del efectivo al reducir de 58 días a solo 25 días en los últimos tres años, lo anterior traducido a montos significa una reducción de Q12,825 a Q. 5,606.

4. Aplicando las estrategias propuestas ante la administración de la empresa Muebles de América, S.A., en las proyecciones realizadas para los siguientes dos años, muestran los siguientes resultados: Razón corriente tiene un promedio de 1.93, la prueba acida 1.48 y la razón de endeudamiento 37%; en el ciclo de conversión del efectivo se genera una mejora notable ya que el último año necesita 56 días y en la proyecciones requiere solo 15 días y esto convertido en montos es en promedio Q. 3,663, una cifra alejada de los Q. 12,687 que necesitó el último año.

Los resultados para la empresa Muebles Antigüenos, S.A., aplicando las estrategias propuestas a la administración son las siguientes: la razón corriente con un promedio de 1.79, la prueba acida con 1.33 y la razón del endeudamiento con 45%; en el ciclo de conversión del efectivo la empresa mostró el último año 25 días y con la aplicación de las nuevas estrategias puede lograr 15 días que en montos es Q. 4,560.

RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a la administración de las dos empresas analizadas, el someter a discusión la adopción del análisis del ciclo de conversión del efectivo con el fin de determinar las necesidades de financiamiento o inversión, además que estos análisis sean constantes, para lograr un adecuado uso de los recursos de las empresas.
2. Se recomienda a la administración tomar en cuenta las observaciones realizadas a las políticas de cobros, pagos e inventarios, para tener una gestión integral ciclo de conversión del efectivo sin descuidar aspectos que puedan perjudicar su vínculo comercial con los proveedores y clientes.
3. Se recomienda a la administración de las empresas utilizar el análisis del ciclo de conversión del efectivo en su planificación para poder evaluar las necesidades de financiamiento tomando en cuenta los días que necesitan desde que realizan la compra de materia prima con sus proveedores, hasta que realizan la labor de cobro con sus clientes.
4. Se recomienda a la administración evaluar constantemente las políticas dentro de su planificación estratégica, para poder definir las acciones a tomar con sus clientes, proveedores y la rotación de inventarios; lo anterior para operar de la mejor manera con políticas que se ajusten al estado actual de la empresa y sus necesidades.

BIBLIOGRAFÍA

Besley, S. y Brigham, E. (2008). Fundamentos de Administración Financiera. 14ª Edición. México D.F. Cengage Learning.

Castillo Suruy, Y. B. (2012). Evaluación financiera de la liquidez en las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos a través del ciclo de conversión de efectivo (Tesis de Maestría). Recuperado de: http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_4031.pdf

Cuadros Rodríguez, R. B., Rojas Ayllón, C. y Vargas López, H. (2016). Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa Apple Glass peruana sac 2015 (Tesis de Licenciatura). Recuperado de: <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/127/Heidi%20Vargas%20L.Tesis.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Diez Fidalgo, M. A. (2014). Diseño sistema de costes: Modelo específico para empresa sector del mueble. (Tesis de Maestría). Recuperado de: http://repositori.uji.es/xmlui/bitstream/handle/10234/112580/TFM_2014_DiezFidalgoMA.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Enríquez Teneda, K. M. (2015). Gestión de la administración financiera y la Toma de decisiones en la clínica oncológica de especialidades Ecuatorial (Tesis de Licenciatura). Recuperado de: <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/17836/1/T3121i.pdf>

García Sánchez, M. E. (2017). Análisis financiero del capital de trabajo y su relación con la rentabilidad, en la industria avícola de pollo beneficiado en Guatemala (Tesis de Maestría). Recuperado de: http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_5769.pdf

Gil Álvarez, A. (2004). Introducción al análisis financiero. (3ra edición). San Vicente (Alicante), España. Editorial Club Universitario.

Gitman, L. J. (2007). Principios de Administración Financiera. 11ª Edición. México, Pearson Educación.

Gitman, L. J. y Zutter, C. J. (2012). Principios de Administración Financiera. 12ª edición, México. Pearson Educación.

Gobierno de México. (2015). Sector industrial de muebles. México. Recuperado de https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/129438/sector_Industria_Muebles.pdf

Gómez Morataya, E. Y. (2008). Índices de desempeño aplicados al área financiera de una empresa industrial. (Tesis de Maestría). Recuperado de http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3139.pdf

Guajardo Cantu, G., Andrade, N.E. (2008). Contabilidad Financiera. 5ª edición. México D.F., McGraw Hill.

Guerra López, A. L. (2017). Administración del ciclo de conversión de efectivo en el sector distribuidor de equipo médico y material quirúrgico descartable en la ciudad de Guatemala. (Tesis de Maestría). Recuperado de http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_5568.pdf

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C. y Baptista Lucio, M. P. (2014). Metodología de la Investigación. 6ª edición. México D.F., McGraw Hill.

López Pardo, J. R. (2005). El control de calidad en la mediana industria de Fabricación de muebles de madera (Tesis de Licenciatura). Recuperado de: http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_2245.pdf

Lozano Flores, I. (2010). Ciclo de conversión de efectivo y capital de trabajo. Colombia. Gestipolis. Recuperado de <https://www.gestipolis.com/ciclo-de-conversion-de-efectivo-y-capital-de-trabajo/>

Medina Hernández, K. Plaza Alarcón, G. Samaniego Romero A. (2013), Análisis de los Estados Financieros de mayo 2011 - mayo del 2012, y creación de estrategias financieras para alcanzar un mejor nivel de liquidez y rentabilidad de la empresa "PINTUCA S.A." en el año 2012. (Tesis de Maestría). Recuperado de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/13708/1/TESIS%20LIQUIDEZ.pdf>

Merino Quimi, I. V. y Hernández Proaño, C.J. (2016). Análisis financiero de la empresa Acrux, C. A., Guayaquil 2016 (Tesis de Licenciatura). Recuperado de: <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/13968/1/Tesis%20Análisis%20Financiero%20de%20la%20empresa%20ACRUX%20C.A.pdf>

Mijangos Abadillo, B. A. (2011). Administración del ciclo de conversión de efectivo en las empresas comercializadoras de neumáticos en Guatemala (Tesis de Maestría). Recuperado de: http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3978.pdf

Minda Almagor, M. A. (2017). Análisis Administrativo Y Financiero En La Mejora De Las Decisiones Gerenciales De Una Empresa De Servicios Turísticos. (Tesis Maestría). Recuperado de <http://repositorio.utn.edu.ec/bitstream/123456789/7041/1/PG%20518%20TESIS.pdf>

Orellana Ayala, M. E. (2010). Administración de la liquidez en empresas que se dedican a la Industria de plásticos en Guatemala (Tesis de Maestría). Recuperado de: http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3801.pdf

Pérez López, J. C. (2010). Análisis Financiero Para La Toma De Decisiones, En Una Empresa Maquiladora Dedicada A La Confección De Prendas De Vestir. (Tesis de Maestría). Recuperado de http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3672.pdf

Pinto Zelada, A. G. (2012). Complejo industrial de muebles San Juan Sacatepéquez (Tesis de Licenciatura). Recuperado de: http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/02/02_3286.pdf

Prieto Hurtado, C. A. (2010). Análisis Financiero. Bogotá, Colombia: Foco Ediciones.

Ramírez Castellón, L. (2016). Análisis de la administración del capital de trabajo a través del ciclo de conversión de efectivo, en empresas que se dedican a la comercialización de acumuladores en Guatemala (Tesis de Maestría). Recuperado de: http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_5207.pdf

Robles Román, C. L. (2012). Fundamentos de Administración Financiera. México. Red Tercer Milenio S.C.

Sánchez López, P.A. (2011). Análisis Financiero Y Su Incidencia En La Toma De Decisiones De La Empresa Vihalmotos. (Tesis de Maestría). Recuperado de <http://repositorio.uta.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/1511/1/TA0024.pdf>

Soto, C., Ramón, R. y Solórzano, A. (2017). Análisis de Estados Financieros “La clave del equilibrio gerencia”. Primera Edición, Ecuador. Grupo Compas.

Van Horne, J. C. y Wachowicz, Jr. (2010). Fundamentos de Administración Financiera. Decimotercera edición. México. Pearson Educacion.

Vega Orozco, S. H. (2014), administración del capital de trabajo en empresas distribuidoras de snacks en Guatemala, a través del análisis del estado de flujo de efectivo y el ciclo de conversión de efectivo (Tesis de Maestría). Recuperado de: http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_4639.pdf

Vides, A. (2017). Guatemala se impone en tendencia de muebles con estilo moderno y chapín. Guatemala. Agexport Hoy. Recuperado de <http://www.agexporthoy.export.com.gt/tendencias-y-negocios/guatemala-se-impone-tendencia-muebles-estilo-moderno-chapin/>

Villeda Henry, B. S. (2016). Administración de la liquidez en el sector de servicios de transporte terrestre de carga pesada en Guatemala con base en el ciclo de conversión de efectivo, estado de flujos De efectivo y razones financieras de liquidez (Tesis de Maestría). Recuperado de: http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_5686.pdf

Vistemadera. (2014). Historia de los muebles de madera. Vistemadera. Recuperado de <http://vistemadera.com/muebles-de-madera/historia-de-los-muebles-de-madera>

Warren, C. S., Reeve James M. y Duchac, J. E. (2010). Contabilidad financiera (11ª. Edición) México, D.F. Cengage Learning Editores, S.A. de C.V.

Will, J., Subramanyam, K. y Halsey, R. (2007). Análisis de estados financieros. Novena edición. México D.F. McGraw Hill.

ANEXOS

Anexo 1. Guía de entrevista

Dirigida a personal del departamento financiero

Con el propósito de recabar información relacionada con los aspectos financieros de las empresas que se dedican a la fabricación de muebles para oficina en La Antigua Guatemala, se formulan las siguientes preguntas:

Nombre: _____

Empresa: _____ Fecha: _____

Puesto: _____

1. ¿Cuáles son las funciones que desempeña dentro de la empresa?
2. ¿La empresa utiliza algún método en especial para saber cuáles son sus necesidades de financiamiento?
3. ¿La empresa ha utilizado el método del ciclo de conversión de efectivo en sus análisis financieros?
4. ¿La empresa utiliza algún método en específico de financiamiento a corto plazo?
5. ¿Cómo se encuentra la liquidez de la empresa según los resultados de periodos previos?
6. ¿El capital con el cual opera en la empresa es suficiente?
7. ¿Con que frecuencia se realizan los análisis financieros de la empresa?
8. ¿Quién es la persona encargada de realizar los análisis financieros?
9. ¿Cuál sería la proyección de crecimiento de la empresa para los próximos tres años?
10. ¿Cuáles son las políticas que la administración tiene para el manejo de las cuentas por cobrar?
11. ¿Qué procedimientos utiliza la empresa para realizar las funciones de cobranza?
12. ¿Qué políticas utiliza la empresa para el pago de los proveedores y cuál es el promedio de días en que se realizan los mismos?

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Estado de Situación Financiera	34
Tabla 2: Estado de Resultado Integral.....	35
Tabla 3: Estado de Flujos de Efectivo	36
Tabla 4: Rotación inventarios	37
Tabla 5: Rotación cuentas por cobrar	37
Tabla 6: Razón corriente.....	38
Tabla 7: Prueba ácida	38
Tabla 8: Razón endeudamiento.....	39
Tabla 9: Días promedio de pago	39
Tabla 10: Estado de Situación Financiera	41
Tabla 11: Estado de Resultado Integral.....	42
Tabla 12: Estado de Flujos de Efectivo	43
Tabla 13: Rotación inventarios.....	44
Tabla 14: Rotación cuentas por cobrar	44
Tabla 15: Razón corriente.....	45
Tabla 16: Prueba ácida	45
Tabla 17: Razón endeudamiento.....	46
Tabla 18: Días promedio de pago	46
Tabla 19: Ciclo de conversión del efectivo en días	47

	92
Tabla 20: Cálculo del inventario en montos	48
Tabla 21: Cálculo de las cuentas por cobrar en montos	48
Tabla 22: Cálculo de las cuentas por pagar en montos	49
Tabla 23: Ciclo de conversión del efectivo en montos.....	50
Tabla 24: Ciclo de conversión del efectivo en días	50
Tabla 25: Cálculo del inventario en montos	51
Tabla 26: Cálculo de las cuentas por cobrar en montos	52
Tabla 27: Cálculo de las cuentas por pagar en montos	52
Tabla 28: Ciclo de conversión del efectivo en montos.....	53
Tabla 29: Estado de Situación Financiera	55
Tabla 30: Estado de Resultado Integral.....	56
Tabla 31: Estado de Situación Financiera Proyectado	57
Tabla 32: Estado de Resultado Integral Proyectado.....	58
Tabla 33: Estado de Flujos de Efectivo Proyectado	59
Tabla 34: Estado de Situación Financiera	61
Tabla 35: Estado de Resultado Integral.....	62
Tabla 36: Estado de Situación Financiera Proyectado	63
Tabla 37: Estado de Resultado Integral Proyectado.....	64
Tabla 38: Estado de Flujos de Efectivo Proyectado	65
Tabla 39: Rotación inventarios.....	66

	93
Tabla 40: Rotación cuentas por cobrar	67
Tabla 41: Razón corriente.....	67
Tabla 42: Prueba ácida	68
Tabla 43: Razón endeudamiento.....	68
Tabla 44: Días promedio de pago	69
Tabla 45: Ciclo del efectivo en días	69
Tabla 46: Cálculo del inventario en montos	70
Tabla 47: Cálculo de las cuentas por cobrar en montos	70
Tabla 48: Cálculo de las cuentas por pagar en montos	71
Tabla 49: Ciclo de conversión del efectivo en montos.....	72
Tabla 50: Capital de trabajo.....	72
Tabla 51: Rotación inventarios.....	73
Tabla 52: Rotación cuentas por cobrar	73
Tabla 53: Razón corriente.....	74
Tabla 54: Prueba ácida	74
Tabla 55: Razón endeudamiento.....	75
Tabla 56: Días promedio de pago	75
Tabla 57: Ciclo del efectivo en días	76
Tabla 58: Cálculo del inventario en montos	77
Tabla 59: Cálculo de las cuentas por cobrar en montos	77

	94
Tabla 60: Cálculo de las cuentas por pagar en montos	78
Tabla 61: Ciclo de conversión del efectivo en montos.....	79
Tabla 62: Capital de trabajo.....	79
Tabla 63: Días desfasados según políticas.....	80
Tabla 64: Días desfasados según políticas.....	81
Tabla 65: Tendencia promedio de razones financieras.....	82