

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



**EVALUACIÓN Y ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
DE UNA EMPRESA AVÍCOLA DEDICADA A LA PRODUCCIÓN Y VENTA DE
HUEVOS EN EL MUNICIPIO DE SACATEPÉQUEZ**



AUTOR: LICENCIADA MIRIAM ELIZABETH COYOY SANCHEZ

Guatemala, septiembre de 2020

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



**EVALUACIÓN Y ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
DE UNA EMPRESA AVÍCOLA DEDICADA A LA PRODUCCIÓN Y VENTA DE
HUEVOS EN EL MUNICIPIO DE SACATEPÉQUEZ**

Trabajo Profesional de Graduación para optar al 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 la Honorable 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, sub-incisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

DOCENTE: DOCTOR ALFREDO AUGUSTO PAZ SUBILLAGA

AUTOR: LICENCIADA MIRIAM ELIZABETH COYOY SÁNCHEZ

Guatemala, septiembre de 2020

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

Decano: Lic. Luis Antonio Suárez Roldán
Secretario: Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal I: Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez
Vocal II: Dr. Byron Giovani Mejía Victorio
Vocal III: Vacante
Vocal IV: Br. CC. LL. Silvia María Oviedo Zacarías
Vocal V: P.C. Omar Oswaldo García Matzuy

**TERNA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE
GRADUACIÓN**

Coordinador: MSc. Hugo Armando Mérida Pineda
Evaluador: Ph. D. Silvia Rocío Quiroa Rabanales
Evaluador: MSc. Carlos Enrique Calderón Monroy

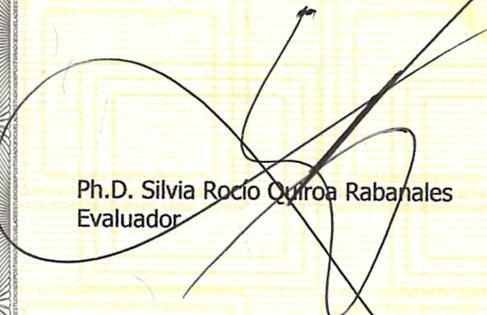
ACTA/EP No. **1392****ACTA No. MAF-D-016-2020**

De acuerdo al estado de emergencia nacional decretado por el Gobierno de la República de Guatemala y a las resoluciones del Consejo Superior Universitario, que obligaron a la suspensión de actividades académicas y administrativas presenciales en el campus central de la Universidad, ante tal situación la Escuela de Estudios de Postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas, debió incorporar tecnología virtual para atender la demanda de necesidades del sector estudiantil, en esta oportunidad nos reunimos de forma virtual los infrascritos miembros del Jurado Examinador, el **27 de septiembre de 2,020**, a las **10:30** para practicar la PRESENTACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN del Licenciada **Miriam Elizabeth Coyoy Sánchez**, carné No. **200214167**, estudiante de la Maestría en Administración Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado de Maestro en Artes. El examen se realizó de acuerdo con el Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al grado académico de Maestro en Artes, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado -SEP- de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018. Cada examinador evaluó de manera oral los elementos técnico-formales y de contenido científico profesional del informe final presentado por el sustentante, denominado **"EVALUACIÓN Y ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DE UNA EMPRESA AVÍCOLA DEDICADA A LA PRODUCCIÓN Y VENTA DE HUEVOS EN EL MUNICIPIO DE SACATEPÉQUEZ"**, 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 **70** puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones: **Que el sustentante incorpore las enmiendas señaladas dentro de los 5 días hábiles.**

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 27 días del mes de septiembre del año dos mil veinte.



MSc. Hugo Armando Mérida Pineda
Coordinador



Ph.D. Silvia Rocío Quiroa Rabanales
Evaluador



MSc. Carlos Enrique Calderón Monroy
Evaluador



Lic. Miriam Elizabeth Coyoy Sánchez
Postulante



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

ADENDUM

El infrascrito Presidente del Jurado Examinador CERTIFICA que el estudiante Miriam Elizabeth Coyoy Sánchez, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro examinador del Jurado.

Guatemala, 16 de octubre de 2020.

(f)


MSc. Hugo Armando Mérida Pineda
Coordinador

AGRADECIMIENTOS

A DIOS: El principio de la sabiduría, es el temor de Dios. Agradezco infinitamente primero a mi Dios por haberme permitido llegar a alcanzar esta meta, ya que sin él nada hubiera sido posible.

A MIS PADRES: Agradezco a mi padre, a mis tías, una de ellas quien Dios ya llamo a su presencia, pero que fue parte de este proceso, a ellos, gracias ya que sin su ejemplo de valentía, honestidad y rectitud no fuera la persona que ahora soy. Y le pido a Dios pueda devolverles, aunque sea un poco de todo lo que han hecho por mí.

A MI ESPOSO: Agradezco a mi esposo, por ser mi apoyo incondicional y quien es una bendición en mi vida.

A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA: Gracias, por el conocimiento adquirido

CONTENIDO

RESUMEN.....	i
INTRODUCCION.....	iii
1. ANTECEDENTES.....	1
1.1. Antecedentes de la Empresa Avícola en Guatemala	2
1.2. Historia del Estado de Flujo de Efectivo	4
2. MARCO TEÓRICO	7
2.1. Empresa avícola.....	7
2.2. Particularidades de las empresas avícolas dedicadas a la venta de huevos	9
2.3. Estado de flujo de efectivo.....	11
2.4. Estructura del Estado de Flujo de Efectivo	13
2.5. Método para elaboración del estado de flujo de efectivo.....	17
2.6. Beneficios de la información sobre flujos de efectivo	19
2.7. Procedimientos para elaboración del flujo de efectivo.....	20
2.8. Evaluación y análisis del estado de flujo de efectivo	21
2.9. Razones financieras:.....	25
3. METODOLOGIA	27
3.1. Definición del problema:	27
3.2. Objetivos:.....	28
3.3. Diseño de la investigación	29
3.4. Método científico	29
3.5. Universo y muestra.....	30
3.6. Técnicas	31
4. EVALUACIÓN Y ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DE UNA EMPRESA AVÍCOLA DEDICADA A LA PRODUCCIÓN Y VENTA DE HUEVOS EN EL MUNICIPIO DE SACATEPÉQUEZ	32
4.1. Antecedentes.....	32
4.2. Situación actual	35
4.3. Procedimientos para la evaluación del Estado de Flujo de Efectivo.....	40
4.4. Análisis general de los flujos de efectivo.	50
CONCLUSIONES	52
RECOMENDACIONES:.....	55
FUENTES BIBLIOGRAFICAS	57

RESUMEN

Las aves son los animales domésticos que aparecen con más frecuencia en la historia escrita. Se hacen referencia a estos animales en documentos chinos que datan del año 1400 a.C. Actualmente, se engordan casi 60.000 millones de pollos al año y unas 4.500 millones de gallinas ponen más de 300 millones de docenas de huevos al día. En Guatemala el sector avícola es una rama importante del sector agroindustrial que supera los tres mil millones de quetzales en inversión, con un incremento anual promedio de cien millones de quetzales. Actualmente, este sector representa el 2% del PIB nacional y 8% del PIB agropecuario, generando alrededor de 20,000 mil empleos directos y 250,000.00 empleos indirectos. El Maíz en su mayoría viene de importación en un 90 o 92%.” (Área de inteligencia de mercados, Ministerio de Economía, (2019)

Como parte de la evaluación financiera se han desarrollado varias herramientas entre ellas está el análisis del estado de Flujo de Efectivo, por ser una industria del sector avícola tienen ciertas particularidades que las hacen diferentes del resto y estas diferencias tienen que ver con el proceso productivo. Derivado del complejo proceso productivo y las particularidades que tiene una empresa avícola es imprescindible contar con una buena administración del efectivo para que esté disponible en el momento oportuno y evitar contratiempos. El estado de flujo de efectivo es el estado financiero que proporciona los lineamientos para analizar los cambios en la posición financiera de la empresa con el objetivo de informar sobre su liquidez y solvencia. La información financiera son los números que detallan cómo está un negocio; es como una radiografía de la empresa: lo que ha alcanzado, cuánto adeuda, qué le adeudan. El objetivo principal de esta información es proporcionar una base para tomar decisiones con el objetivo de maximizar la rentabilidad, es explicar cómo están los números de la empresa para tomar decisiones, establecer si tiene rentabilidad.

El flujo de efectivo contiene información que revela la situación financiera de la empresa, interpretando esta información a través de la evaluación y análisis se podrán tomar decisiones para hacer eficiente el movimiento del efectivo. Mediante este proceso el analista puede evaluar la marcha de un negocio, como arte de este se tienen las etapas

siguientes: Análisis financiero, enfoque del análisis financiero, análisis financiero y estrategia de la empresa y análisis del estado de flujo de efectivo.

La empresa Avícolas Las Lomas, inicio operaciones en el año 2004, siendo una empresa familiar, que, a través de los años, ha tenido un crecimiento significativo, siendo su principal actividad la producción y venta de huevos, se realizó un análisis al Estado de flujo de efectivo de los años 2018, 2019 y a junio 2020. Se utilizaron razones financieras y análisis porcentual.

INTRODUCCION

Es común, que las empresas se vean afectadas en cierto momento de su ciclo de vida por problemas de liquidez. Esto se deriva de una mala gestión del efectivo y de no utilizar las herramientas que existen y que debe ser obligatorio utilizarlas para analizar de forma anticipada y permanente en el negocio en marcha para prever y corregir cualquier contingencia que pueda presentarse en el manejo del efectivo.

Una de las herramientas más valiosas para esto, es el análisis del Estado de flujo de efectivo. El flujo de efectivo es un estado financiero obligatorio que mucho que más que una simple obligación, brinda información importante sobre la administración del efectivo.

Por lo que se desarrolla en la presente investigación aplicándolo a una empresa Avícola productora de huevo, esto con el fin de establecer si la empresa está administrando de forma eficiente su efectivo, para identificar los posibles riesgos que pueda correr sobre su liquidez, corregirlos y de esta manera mejorar su rentabilidad, para ello se inicia con el capítulo uno con los antecedentes del sector avícola, donde se repasa una breve historia y datos actuales del sector avícola en Guatemala.

En el capítulo dos se desarrolla el marco teórico que es el fundamento teórico para comprender y entender los conceptos que ayudaran a desarrollar la investigación. En el capítulo tres se abarca la metodología utilizada para el buen desarrollo del tema, desde la definición del problema, objetivos, diseño de la investigación, métodos y técnicas utilizadas.

En el capítulo cuatro se desarrolla la evaluación y análisis financiero del flujo de efectivo de la empresa avícola productora de huevo, con los antecedentes, situación actual financiera, los procedimientos para el análisis del flujo de efectivo, análisis general del flujo de efectivo.

Y por último se detalla las conclusiones, en las cuales se menciona que la empresa a nivel general se encuentra estable, ha tenido diversas variables en los tres periodos de análisis, que se pueden mejorar a través de aplicar ciertas políticas que le ayudaran a mejorar su gestión del efectivo y de esta manera no correr el riesgo de iliquidez en algún momento, y las recomendaciones que se extienden para cada una de las conclusiones.

1. ANTECEDENTES

El origen de lo que hoy se conoce como avicultura (cría de aves) se sitúa muy probablemente en el Sudeste asiático. Charles Darwin considera que las gallinas actuales proceden de un gallo silvestre denominado “Gallus Bankiva”, originario de una amplia zona de Asia que va desde la India hasta Filipinas, y que se empezó a domesticar hace 7.000 años. (Laboratorios Hipra, S. A., 2020, pág. 1)

Uno de los libros más antiguos y conocidos del mundo, como es la biblia, ya se mencionan a las aves. Existen diversos tipos de aves, y la que más se ha adaptado al consumo humano son las aves de corral.

Las aves son los animales domésticos que aparecen con más frecuencia en la historia de la humanidad, haciendo referencia a estos animales en documentos chinos del año 1400 a.C. Aristóteles, en el año 400 a.C., escribía que los egipcios trataron incluso la incubación “artificial” de los huevos de gallina usando antiguos hornos de pan. Asimismo, escritores griegos como Aristófanes también mencionan a las gallinas en el año 600 a.C. y los romanos lo consideraban como un animal consagrado a Marte, el Dios de la Guerra. (Laboratorios Hipra, S. A., 2020, pág. 1)

Cabe recordar que las aves, son de fácil adquisición y manejo, es por lo que ha sido los animales alimenticios más populares a lo largo de la historia.

En la actualidad, se producen casi 60.000 millones de pollos de engorde al año y unas 4.500 millones de gallinas ponen más de 300 millones de docenas de huevos al día. Este tipo de industrias necesitan tecnología, ya sea en la genética de las aves como en la nutrición. Es muy importante la genética de las aves ya que pueden perjudicar o beneficiar a la empresa en la producción de carne y huevos. Mientras que la nutrición hace posible un alto nivel de rendimiento y un manejo más adecuado para llegar a producir de la forma más sostenible.

Las aves son consumidas a nivel mundial, en comparación con otro tipo de carnes, es más económico su precio, por lo que es preferido su consumo. Y en cuanto al huevo, que es el producto de la gallina ponedora, es de bajo precio, es nutritivo por lo que también es uno de los productos predilectos dentro de la cadena alimenticia del ser humano.

1.1. Antecedentes de la Empresa Avícola en Guatemala

El sector avícola guatemalteco desde hace varios años ha sido el área pecuaria de mayor crecimiento en el istmo. Esto ha sido posible debido a las inversiones realizadas bajo la confianza de un sistema económico y jurídico que da lugar a una relativa estabilidad y que origina la posibilidad de la planeación a mediano y largo plazo. (La situación de la Avicultura en Guatemala, 2014, pág. 1).

La avicultura es una de las fuentes de carne de mayor y más rápido crecimiento en el mundo, representa alrededor de un 22 por ciento de la producción mundial de carne y se ha triplicado en los últimos años. (Área de inteligencia de mercados, Ministerio de Economía, (2019), Sector de Avicultura en Guatemala.)

En Guatemala, la avicultura es una rama importante del sector agroindustrial que supera los tres mil millones de quetzales en inversión, con un incremento anual promedio de cien millones de quetzales. El consumo per cápita de carne de pollo es de 24 libras por habitante. La carne de pollo es aproximadamente un 35 a 40% más barato que la carne de cerdo o de vacuno. (Área de inteligencia de mercados, Ministerio de Economía, (2019), Sector de Avicultura en Guatemala.)

“El sector de la Avicultura a nivel mundial ha ido en crecimiento y en Guatemala es considerado uno de los más importantes dentro de la economía. Tuvo su mayor crecimiento en el país a partir de los años setenta con la “Ley de Fortalecimiento Avícola.” Esta ley fue derogada pero en su momento contribuyó al desarrollo de este sector. Actualmente este sector representa el 2% del PIB nacional y 8% del PIB agropecuario, genera alrededor de 20,000 mil empleos directos y 250,000.00 empleos indirectos, en el sector avícola en la nutrición de la aves, uno de los mayores productos que usa es el

maíz, que en su mayoría se adquiere de importación, en un 90 o 92% es comprado internacionalmente.” (Área de inteligencia de mercados, Ministerio de Economía, (2019), Sector de Avicultura en Guatemala)

Este sector se divide principalmente en dos ramas: la comercialización de la carne el consumo anual per cápita de carne de pollo en los países centroamericanos aumentó desde 19,8 kilos en 2008 a 25,9 kilos en 2016, y el crecimiento fue impulsado principalmente por Panamá y las aves para la producción de huevos, siendo esta última la que será sujeto de tema de investigación.

Tabla 1
Evolución de la producción de huevos en Guatemala

Unidad de Medida	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Toneladas métricas	239,306	253,161	264,908	271,532	273,400	281,602
Unidades	4,786,128,000	5,063,220,000	5,298,156,000	5,430,636,000	5,468,000,000	5,632,040,000
Per cápita	310	320.3	327.5	328.2	323.1	325.5

Fuente: FAO, estimaciones propias para el 2018 alineadas con el crecimiento promedio del 3% del Producto Interno Bruto de Guatemala.

Guatemala no tiene importaciones en el comercio de huevos frescos, conservados o cocidos registrado en los últimos cinco años.

La industria avícola dedicada a la producción de huevo en Guatemala tuvo sus inicios en los años cincuenta uno de sus principales precursor fue el Señor Roberto Sandoval que por ser el primer avicultor no tenía mucha competencia y por lo mismo tuvo un crecimiento acelerado en los años sesenta de diez cajas que inicio a producir paso a producir mil cajas y a partir de estos años fue que inicio a aumentar con fuerza la producción de este producto (Revista avícola Asociación de Productores de Huevo, 2011, p.16)

Existen algunas asociaciones que se han formado como Asociación de Avicultores (Anavi) y Gremial de Avicultores (Greavi) que son integradas por los mismos empresarios de este sector con el fin de brindarse apoyo y velar por los intereses propios, estas asociaciones han hecho diferentes estudios con respecto a la historia, condiciones actuales del mercado, problemáticas que afectan al sector, etc. con el fin de buscar mejores condiciones y buscar soluciones a los diferentes problemas que afectan el desarrollo de sus actividades.

También existen diferentes tesis e investigaciones sobre aspectos contables, legales y financieros que afectan el sector de la Avicultura y que buscan contribuir, mejorar y hacer más eficientes las operaciones. Todas estas investigaciones, estudios y análisis contribuyen en gran manera al tema financiero ya que permiten desarrollar planes tomando en cuenta todos los factores en que se desarrolla esta industria.

Como parte de la evaluación financiera se han desarrollado varias herramientas entre ellas está el análisis del estado de Flujo de Efectivo el cual está estipulado en la Ley Guatemalteca según la Ley de Actualización Tributaria decreto 10-2012 como obligatorio, así como también la Normas Internacionales de Información Financiera NIFF, B-2, Norma Internacional de Contabilidad 7 nos brinda los lineamientos para desarrollarlo. El flujo de efectivo se ha venido trabajando desde el año 1970 que es cuando inicio y sufrió algunos cambios en 1988 y 1991 cuando se creó una Norma Internacional de Contabilidad (NIC) No. 7 para estipular los lineamientos que la regirían.

1.2. Historia del Estado de Flujo de Efectivo

“El Estado de Flujo de Efectivo, así como su sustrato que es la contabilidad de fondos y flujos de efectivo, no es reciente. A continuación, mostraremos la evolución de la normativa relativa a este estado financiero:

APB Opinión No.19 (1971): exigió que se presentara un estado de cambios en la situación financiera como informe básico en el que se explicaran los cambios del capital circulante o tesorería.

Financial Accounting Concepts 5 (1984) emitido por el FASB: Se establece que un conjunto completo de estados financieros para un periodo de información, debe mostrar, entre otros, el flujo de efectivo durante el periodo.

Declaración FASB No.95 Estado de flujo de efectivo (1987): Establece normas para el informe de flujo de efectivo, reemplaza la opinión No.19 del APB. Requiere un estado de flujo de efectivo como parte de los estados financieros para todas las empresas en vez de un estado de cambios en la situación financiera. La declaración que en el estado de flujo de efectivo se clasifiquen los recaudos y pagos de efectivo según ellos surjan de actividades de operación, inversión o financiamiento y provee definiciones para cada categoría.

NIC 7 Estado de Flujo de Efectivo (1992): Revisada en 1992, rige para los estados financieros correspondientes a ejercicios que comiencen el 1 de enero de 1994 o después de esa fecha. Deja sin efecto la NIC 7 estado de cambios en la situación financiera, aprobada en julio de 1977". (Bobadilla La Madrid Miguel, 2014, p.6)

A través de experiencia propia, y de información que se da a conocer sobre temas empresariales, el tema de la administración del efectivo, es un problema que aqueja a muchas empresas y ha sido el factor de quiebra de muchas de ellas, tanto en Guatemala como a nivel mundial. Para ello se puede recordar de las quiebras de empresas internacionales como Enron, entidades bancarias, en Guatemala la quiebra de Bancafe, esto es derivado de las malas prácticas financieras utilizadas por muchos de los gerentes que han estado al mando de ellas, es por ello que debe haber en las empresas, no importando su tamaño, un análisis financiero que se enfoque en el aspecto del efectivo, esta información la proporciona el Estado de Flujo de efectivo que puede ser utilizado como una herramienta para evaluar la capacidad de la empresa en cuanto a su efectivo.

1.3 Antecedentes de la empresa Avícola Las Lomas

La empresa sujeta de estudio tiene por nombre Avícola Las Lomas, está ubicada en el departamento de Sacatepéquez, el mercado en el que se desenvuelve es el área de Sacatepéquez, Chimaltenango y Mixco.

Esta empresa inicio operaciones en el año 2004, siendo su principal actividad la producción y venta de huevos. es una empresa familiar, cuenta con 125 colaboradores, en los últimos años a través de financiamiento propio ha invertido para tener un crecimiento y poder posicionarse mejor en el mercado.

2. MARCO TEÓRICO

2.1. Empresa avícola

La avicultura es toda actividad relacionada con la cría y el cuidado de aves, así como también el desarrollo de su explotación comercial.

La palabra avicultura en realidad es muy extensa, ya que bajo esta denominación se incluye el cuidado y explotación comercial de distintas especies avícolas, como son las gallinas, pavos, patos, gansos, codornices, faisanes y hasta especies silvestres como el ñandú. (Producción animal.com/106 Manual de avicultura, 2013)

2.1.1. *Diferentes tipos de empresas avícolas en Guatemala*

En Guatemala existen tres tipos diferentes de empresas avícolas los cuales son clasificados de acuerdo a la actividad a la que se dedican siendo las siguientes: (Inteligencia de mercados, Ministerio de Economía 2019, pág. 2)

- Empresa avícola dedicada a la incubación de huevo: Este tipo de empresas se dedican a colocar huevos fértiles en una incubadora la cual mantiene con calor los huevos hasta que nace el pollito el cual servirá dependiendo de su genética para venderlo como pollo de engorde y ave de postura.
- Empresa avícola dedicada al pollo de engorde: Este tipo de industria es la que se dedica a criar el pollo que le traslado la incubadora para venderlo para consumo de la carne cuando llega alrededor la semana 7 y tiene el peso ideal en el que se puede vender.

Empresa avícola dedicada a la venta de huevo: Este tipo de empresa es la que adquiere gallina de postura en pollitas pequeñas, lo cría hasta la semana 17 o 18 que es cuando inicia su vida reproductiva y la mantiene por alrededor de 90 semanas para aprovechar y vender los huevos que esta produce. (López, 2018, pág. 50)

2.1.2. Legislación aplicable

Para poder operar en Guatemala las empresas están sujetas a un conjunto de leyes que norman las actividades de acuerdo a las actividades que realizan.

- Código de Comercio: “Los comerciantes en su actividad profesional, los negocios jurídicos mercantiles y cosas mercantiles, se registrarán por las disposiciones de este Código y, en su defecto, por las del Derecho Civil que se aplicarán e interpretarán de conformidad con los principios que inspira el Derecho Mercantil” (Código de Comercio, Art. 1).
- Código Tributario: “Las normas de este Código son de derecho público y registrarán las relaciones jurídicas que se originen de los tributos establecidos por el Estado” (Código tributario, art. 1).
- Ley del Impuesto al Valor Agregado: “Se establece un Impuesto al Valor Agregado sobre los actos y contratos gravados por las normas de la presente ley, cuya administración, control, recaudación y fiscalización corresponde a la Superintendencia de Administración Tributaria, SAT” (Ley del Impuesto al Valor Agregado, Art. 1).
- Ley del Impuesto de Solidaridad: “Se establece un Impuesto de Solidaridad, a cargo de las personas individuales o jurídicas, los fideicomisos, los contratos de participación, las sociedades irregulares, las sociedades de hecho, el encargo de confianza, las sucursales, las agencias o establecimientos permanentes o temporales de personas extranjeras que operen en el país, las copropiedades, las comunidades de bienes, los patrimonios hereditarios indivisos y de otras formas de organización empresarial, que dispongan de patrimonio propio, realicen actividades mercantiles o agropecuarias en el territorio nacional y obtengan un margen bruto superior al cuatro por ciento (4%) de sus ingresos brutos” (Ley del Impuesto de solidaridad, Art. 1).

- Ley de Actualización Tributaria Dcto. 10-2012: “Se decreta un impuesto sobre toda renta que obtengan las personas Individuales, jurídicas, entes o patrimonios que se especifiquen en este libro, sean éstos nacionales o extranjeros, residentes o no en el país. El impuesto se genera cada vez que se producen rentas gravadas”. (Ley de Actualización Tributaria, Art. 1).
- Otras leyes aplicables: De acuerdo a la naturaleza del negocio es necesario tomar en cuenta que puede haber otras leyes que se pueden aplicar sobre todo en el ámbito ambiental.

Las empresas avícolas por su naturaleza, tienen incidencia en varios factores ambientales, es por ello que están reguladas por instituciones que cuidan el medio ambiente, como los son el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Agropecuaria, así como también la institución, Programa de Sanidad Avícola, que mantienen estricto control sobre las granjas avícolas.

2.2. Particularidades de las empresas avícolas dedicadas a la venta de huevos

Por ser una industria del sector avícola tienen ciertas particularidades que las hacen diferentes del resto y estas diferencias tienen que ver con el proceso productivo el cual se detalla a continuación: (López, 2018, pag.57)

Se inicia con la compra de la pollita de 1 día nacida, por ser tan pequeña necesita de estar en un lugar acondicionado especial para ese fin con calefacción que le permitirá estar en óptimas condiciones y crecer como lo haría en su hábitat natural. Esta etapa se llama de levante o recria, esta tiene una duración de alrededor de 18 semanas durante este lapso de tiempo la pollita solo está consumiendo alimento y se le está invirtiendo en gastos como vacunas, insumos varios, y aun no está poniendo huevos. Aquí deben llevarse controles y reportes sobre pesos, semana de la edad del ave, un control de medicamentos y vacunas de acuerdo a un plan que ya está establecido, cantidad en consumo de alimento por ave.

El siguiente paso es cuando alcanza las 18 semanas que inicia su etapa de reproducción es cuando inicia a poner huevos, aquí termina la inversión y empieza a recuperarse lo invertido en ella. Aquí se sigue con los controles y reportes de pesos, cantidad de consumo de alimento por ave y se agrega el control de huevos producidos.

La tercera etapa del ave es cuando inicia su declive en producción que ocurre cuando inicia la edad de alrededor de 80 semanas, ya que como el ave en su etapa de reproducción va sufriendo un desgaste cuando llega a esta semana su producción de huevos va disminuyendo, en este punto es donde se le llama ave de descarte, es sacada a la venta y viene a suplirla un ave nueva para iniciar con el proceso nuevamente.

Para el crecimiento del ave y luego en su etapa de postura hay 3 rubros que son los que se invierte: Alimento (concentrado), medicamentos y vacunas, mano de obra.

Uno de los puntos más importantes del ave es el consumo de alimento el cual se estima que es el 80% de lo que se invierte en ella, el alimento es la materia prima que impulsa al ave a producir a huevos por lo cual es un factor de suma importancia. El alimento que se le da es un concentrado que tiene una fórmula creada de acuerdo a las necesidades nutricionales del ave y es determinante para que tenga un buen desempeño en su etapa reproductiva, la fórmula utilizada lleva varias materias primas las cuales en su mayor parte está integrada por maíz y soya productos que en su mayoría son importados.

Estructura organizacional de una empresa Avícola

Para funcionar correctamente, todas las empresas, independientemente de su naturaleza, campo de operación o ambos, requieren de un marco de actuación. Este marco lo constituye la estructura organizacional, que no es sino una división ordenada y sistemática de sus unidades de trabajo con base en el objeto de su creación traducido y concentrado en estrategias. (Organización De Empresas, 2012, p15)

Su representación gráfica también se conoce como organigrama, que es el método más sencillo de expresar la estructura, jerarquía e interrelación de los órganos que la componen en términos concretos y accesibles.

Pese a que es un instrumento altamente utilizado, ya que todas las organizaciones cuentan por lo menos con un organigrama general, es sorprendente percibir la gran diferencia de criterios y enfoques considerados en su preparación. Ello pone de manifiesto la importancia de contar con una base de información homogénea, que permita dar unidad y cohesión a este tipo de recursos". (Franklin Fincowsky,2012,16)

2.3. Estado de flujo de efectivo

Derivado del complejo proceso productivo y las particularidades que tiene una empresa avícola es imprescindible contar con una buena administración del efectivo para que esté disponible en el momento oportuno y evitar contratiempos. Y para el control de esto existen varias herramientas financieras que proporcionan ésta información como lo es el Estado de Flujo de Efectivo.

2.3.1. Definición

“El estado de flujo de efectivo es el estado financiero que proporciona los lineamientos para analizar los cambios en la posición financiera de la empresa con el objetivo de informar sobre su liquidez y solvencia. Para ello este estado financiero explica la variación en caja, bancos y equivalentes durante un periodo de tiempo determinado, el objetivo de este estado financiero es facilitar información sobre los flujos de efectivo durante un tiempo determinado, relacionado con las operaciones, las inversiones y las actividades de financiamiento”. (Pereira, 2016, pag.60)

El estado de flujo de efectivo es un Estado Financiero obligatorio, que proporciona información sobre la capacidad de la empresa sobre el efectivo.

2.3.2. Objetivos del Estado de Flujo de Efectivo

La información financiera, son los números, que detallan como esta un negocio, es como una radiografía de la empresa, que ha alcanzado, cuanto adeuda, que le adeudan. Y el objetivo principal de esta información es explicar cómo están los números de la empresa para tomar decisiones, establecer si tiene rentabilidad, las personas deciden emprender negocios porque saben que al invertir un capital estos le generaran más de lo que está invirtiendo. Y necesitan saber cómo esta esa inversión, para poder retirar utilidades, o invertir más si el negocio es rentable.

Cabe recordar que, al establecer una empresa, hay otras instituciones que necesitan estar informadas de la situación financiera de la misma, como las entidades reguladoras de impuestos, las entidades bancarias, si se requiere un préstamo, entre otras que dependiendo el tipo de interés que tiene hacia la empresa, así será la información financiera que necesite.

La información que refleja el estado de flujo de efectivo, es valiosa tanto para la empresa misma, como para cualquier otra entidad interesada, esto porque el principal objetivo del flujo de efectivo es proporcionar información de cómo se generó y utilizo el efectivo. Si fue en actividades de operación, de inversión o de financiamiento. Cada rubro en que se utilizó el efectivo indica cómo está la empresa, cuál es su posición con el efectivo, que es capaz de hacer y no hacer y esto determinara planes futuros y decisiones.

Tal como lo indica la NIC: “La información acerca de los flujos de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades de liquidez que ésta tiene. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la entidad tiene de generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición” (NIC 7, p. 1)

La Norma Internacional de Contabilidad, claramente indica que el fin primordial del Estado de flujo de Efectivo es evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo.

2.3.3. Equivalentes de efectivo

Son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. (NIC 7, p. 1)

De acuerdo al concepto, los equivalentes de efectivo, son lo más parecido al efectivo, que tiene un alto grado de liquidez, por ello son muy similares al efectivo.

2.3.4. Partidas no monetarias

Se constituyen por las operaciones que no requieren de la entrada o salida de efectivo o equivalentes, las cuales se deben de eliminar en la respectiva hoja de trabajo para la determinación de los aumentos y disminuciones de efectivo. (NIC 7, p. 1)

Las partidas no monetarias son las que no vieron involucrado ningún tipo de efectivo, como las depreciaciones, provisiones, y otras que no involucran efectivo.

2.4. Estructura del Estado de Flujo de Efectivo

El estado de flujo de efectivo clasifica el efectivo y su equivalente del efectivo en tres rubros: Operación, financiamiento e inversión. (NIC 7, pág. 2)

Los clasifica de esa manera para identificar como fue que se generaron, ya sea efectivo de operación, que son las entradas y salidas de efectivo que se derivan de las actividades del giro de la empresa, como las ventas, cobros, pago a proveedores, las de financiamiento adquisiciones o pagos de préstamos, e inversión el efectivo que se utiliza y que le ayudara a genera m as efec

2.4.1. Actividades de Operación:

“En este apartado se agrupan los flujos que provienen de las actividades de operación y que están relacionados con las actividades primarias de la entidad” (Rodríguez 2012, pag. 77)

En este rubro debe estar el mayor porcentaje de salidas de efectivo, ya que son los que se utilizan para la propia operación de la empresa, este rubro es uno de los más importantes ya que es el que debe soportar y generar para todo en la empresa, y darle al inversionista su capital, repartir dividendos, y este es un claro indicador de la capacidad financiera de la empresa.

La NIC. 7 describe que debe incluirse en este rubro: “Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias de la entidad. Por tanto, proceden de las operaciones y otros sucesos que entran en la determinación de las ganancias o pérdidas netas. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de operación son los siguientes:

- a) cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios;
- b) cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias;
- c) pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios;
- d) pagos a y por cuenta de los empleados;
- e) cobros y pagos de las entidades de seguros por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas;
- f) pagos o devoluciones de impuestos sobre las ganancias, a menos que éstos puedan clasificarse específicamente dentro de las actividades de inversión o financiación; y
- g) cobros y pagos derivados de contratos que se tienen para intermediación o para negociar con ellos” (NIC 7, p. 634)

Tal como se describe, son los ingresos diarios, las entradas y salidas del giro del negocio. Son los movimientos principales del efectivo, ya que los excedentes de este se utilizan para inversión y financiamiento.

2.4.2. Actividades de inversión

En este rubro se clasifican las salidas de efectivo que son para obtener un beneficio a más largo o mediano plazo, por lo que no inducirá a un incremento de ingresos inmediatamente. Invertir en este rubro dará que haya un crecimiento o diversificación a los productos del negocio. Es por ello que en este rubro se enlistan la compra de cosas tangibles como los activos, o cosas intangibles, como compra de acciones, franquicias, derechos de autor.

La NIC 7 detalla todo lo que se debe incluir: “La información a revelar por separado de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión es importante, porque tales flujos de efectivo representan la medida en la cual se han hecho desembolsos para recursos que se prevé van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro. Solo los desembolsos que den lugar al reconocimiento de un activo en el estado de situación financiera cumplen las condiciones para su clasificación como actividades de inversión. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de inversión son los siguientes:

- a) pagos por la adquisición de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo. Estos pagos incluyen aquellos relacionados con los costos de desarrollo capitalizados y las propiedades, planta y equipo construidos por la entidad para sí misma;
- b) cobros por ventas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo;
- c) pagos por la adquisición de instrumentos de pasivo o de patrimonio, emitidos por otras entidades, así como participaciones en negocios conjuntos.
- d) anticipos de efectivo y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de ese tipo hechas por entidades financieras);

- e) cobros derivados del reembolso de anticipos y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de este tipo hechas por entidades financieras);
- f) pagos derivados de contratos a término, de futuro, de opciones y de permuta financiera.
- g) cobros procedentes de contratos a término, a futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantienen por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores cobros se clasifican como actividades de financiación”. (NIC 7, p. 635)

Los flujos de efectivo generados por inversión son los que permitirán aumentar los flujos de operación, ya que son, por ejemplo, la compra de un activo, esto porque este activo permitirá aumentar la producción o ventas.

2.4.3. Actividades de financiamiento

“Es el resultado de sumar o restar los dos apartados anteriores (operaciones e inversiones). Cuando el resultado es positivo es porque se tuvieron más entradas que salidas de efectivo y esa cantidad se puede usar para pagar financiamientos, si el resultado es negativo las salidas fueron mayores a las entradas, por lo tanto es la cantidad que debe ser financiada”. (Rodriguez 2012, pag. 80)

“Resulta útil al realizar la predicción de necesidades de efectivo para cubrir compromisos con los suministradores de capital a la entidad.

Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiación son los siguientes:

- a) cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital,
- b) pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la entidad;
- c) cobros procedentes de la emisión de obligaciones sin garantía, préstamos, bonos, cédulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamo, ya sea a largo o a corto plazo;

- d) reembolsos de los fondos tomados en préstamo; y
- e) pagos realizados por el arrendatario para reducir la deuda pendiente procedente de un arrendamiento financiero” (NIC 7, p.636)

Las actividades de financiamiento, son los flujos de efectivo generados por las operaciones que tengan que ver con financiar, como por ejemplo pago a préstamos, o la adquisición de uno.

2.5. Método para elaboración del estado de flujo de efectivo

Existen dos métodos para elaborar el estado de flujo de efectivo, método directo y método indirecto.

2.5.1. Método directo

Consiste en un procedimiento analítico de preparación del Estado de Flujos de Efectivo, ya que presenta en detalle los ingresos y egresos realizados en las actividades de operación, cuyas cifras integran el aumento o disminución ocurrido como consecuencia de estas actividades. Este método es considerado el más adecuado porque presenta por separado una conciliación entre la utilidad o ganancia neta del periodo y el efectivo generado por las actividades de operación. (NIC 7, pág. 8)

Este método debe mostrar separadamente como mínimo las siguientes clases de ingresos y egresos de efectivo originados como consecuencia de las actividades de operación:

- Efectivo cobrado a clientes, incluyendo descuentos y otros
- Cobro de intereses y dividendos
- Cobro de otros ingresos originados por actividades de operación
- Efectivo pagado a empleados
- Efectivo pagado a proveedores por compra de bienes o servicios
- Efectivo pagado por compra de seguros
- Efectivo pagado por publicidad u otros servicios similares

- Efectivo pagado por intereses
- Efectivo pagado por impuestos
- Otros pagos originados por actividades de operación si existieren.

La principal ventaja del método directo es que muestra los cobros y desembolsos por actividades de operación; ya que el conocimiento de las fuentes específicas de cobro y destino de los pagos de periodos anteriores pueden ser útiles para estimar flujos de efectivo por actividades de operación en el futuro.

Las sumas relativas a las principales clases de ingresos y egresos y su relación con otras partidas de los Estados Financieros son más útiles que la sola cifra de la utilidad o ganancia neta del ejercicio contable. Esta información le puede servir a la empresa para evaluar la habilidad que se tiene para generar efectivo en sus actividades de operación, para pagar sus deudas, para reinvertir en sus operaciones y para distribuir utilidades a los socios.

Este método, muestra los movimientos del efectivo, separados por actividades de operación, inversión y financiamiento, mostrando las actividades de operación, detallando como se generó el efectivo, si por cobros de clientes, pagos a proveedores y otros.

2.5.2. Método indirecto

Consiste en un procedimiento no analítico, ya que en su preparación no se detalla el origen de los ingresos, ni el destino de los egresos en las actividades de operación. Este método se inicia con la conciliación entre la ganancia neta del periodo y el efectivo neto generado por las actividades de operación; es decir que presenta la ganancia o ingreso neto del periodo, sumando los gastos y restando los productos o ingresos que no representan transacciones en efectivo, y lo concilia contra el flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones normales. (NIC 7, pág. 8)

En este método la conciliación entre la utilidad neta y el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades de operación puede presentarse dentro del mismo estado o bien por

separado. En cambio, en el método directo dicha conciliación obligatoriamente debe presentarse por separado.

Este método, muestra los movimientos del efectivo, separando las actividades de operación, inversión y financiamiento, realizando en el rubro de actividades de operación, una conciliación entre la ganancia y el saldo final de caja, este método es ideal para entender si se tiene cierta cantidad de ganancia, porque nos e tiene ese mismo saldo en caja. Ya que explica cómo se utilizó esa ganancia hasta llegar al saldo final de caja.

2.6. Beneficios de la información sobre flujos de efectivo

“Un estado de flujos de efectivo, cuando se usa juntamente con el resto de los estados financieros, suministra información que permite a los usuarios evaluar los cambios en los activos netos de una entidad, su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia) y su capacidad para afectar a los importes y las fechas de los flujos de efectivo, a fin de adaptarse a la evolución de las circunstancias y a las oportunidades.

La información acerca del flujo de efectivo es útil para evaluar la capacidad que la entidad tiene para generar efectivo y equivalentes al efectivo, permitiéndoles desarrollar modelos para evaluar y comparar el valor presente de los flujos netos de efectivo de diferentes entidades. También mejora la comparabilidad de la información sobre el rendimiento de las operaciones de diferentes entidades, puesto que elimina los efectos de utilizar distintos tratamientos contables para las mismas transacciones y sucesos económicos”.
(NIC 7, p. 1)

La utilidad del Estado de flujo de efectivo, radica en el análisis financiero que puede hacerse de él, en conjunto con el resto de Estados Financieros. Y su principal beneficio es saber la capacidad de la empresa de generar efectivo.

2.7. Procedimientos para elaboración del flujo de efectivo

El procedimiento para la elaboración del estado de flujo de efectivo se encuentra descrito en la NIC 7.

Se necesita la siguiente información para su elaboración:

- Balance General del año o periodo contable anterior
- Balance General del año o periodo contable actual
- Estado de Resultado del año o periodo contable actual
- Estado de Cambios en el Patrimonio año o periodo contable actual
- Principales políticas contables de la empresa.
- Información complementaria que detalle las transacciones, sucesos y eventos ocurridos durante el año actual, las cuales han ocasionado efectos y cambios en las cuentas de activo, pasivo y patrimonio de la empresa.

Para la elaboración: En el método indirecto se ajustan, las cuentas del estado de resultados, se identifican las partidas que no requirieron de efectivo, luego se elabora las mismas partidas que originalmente se efectuaron en el libro diario, se reclasifican, es decir que se revierten, para obtener el saldo original al inicio del período.

Luego se realiza una hoja de trabajo: En la primera columna se detalla las principales cuentas del balance y estado de resultados, con los saldos finales del período que se está elaborando, colocadas conforme a sus saldos deudores o acreedores, con signo positivo y las cuentas de pasivo e ingresos con signo negativo. En las siguientes dos columnas se colocan las reclasificaciones de las partidas no monetarias, para obtener los saldos ajustados.

En la siguiente columna se colocan los saldos finales del año anterior se resta los saldos de los años anterior y actual y la diferencia se coloca en otra columna que se llama Aumentos o Disminuciones de acuerdo al resultado se coloca con signo positivo o negativo evaluando si es una cuenta de activo o pasivo tendrá un resultado diferente es por ello que aquí se debe tomar el tiempo de analizarlo con detenimiento.

Para finalizar la hoja de trabajo, se procede a clasificar y trasladar las variaciones en las columnas correspondientes a actividades de operación, de inversión o financiamiento.

Luego de efectuar la hoja de trabajo, se elabora el estado de flujo de efectivo, en el formato.

En el método indirecto se parte de la utilidad o pérdida neta del período, se le suman los gastos que no representaron desembolsos de efectivo, como la depreciación, se restan los ingresos que no constituyeron efectivo, como los ingresos acumulados de años anteriores. A este resultado se suman o restan los cambios en las cuentas de activo y pasivo relacionados con las operaciones para finalmente obtener el flujo neto de efectivo de las actividades de operación.

Las actividades de inversión y financiación van de la misma forma que en el método directo, la información para este método también se extrae de la hoja de trabajo mencionada en el método anterior.

2.8. Evaluación y análisis del estado de flujo de efectivo

El flujo de efectivo contiene información que revela la situación financiera de la empresa, interpretando esta información a través de la evaluación y análisis se podrán tomar decisiones para hacer eficiente el movimiento del efectivo, no caer en iliquidez y aprovechar las oportunidades que se presenten con el fin de lograr el objetivo de toda empresa que es la rentabilidad máxima de todas sus operaciones. (Rodríguez, 2012, pág. 16)

Toda empresa necesita realizar un análisis del Estado de flujo de efectivo, lo que le permitirá tener un panorama del efectivo y tomar decisiones más acertadas para mejorar su eficiencia.

2.8.1. Proceso del análisis financiero:

“Mediante este proceso el analista puede evaluar la marcha de un negocio, como parte de este proceso se tienen las etapas siguientes:” (Rodríguez, 2012, pág. 16).

Obtención de la información, en esta fase se recopila toda la información, Estados financieros, razones financieras, flujos de caja, conciliaciones bancarias, y toda información necesaria para el análisis. Análisis, teniendo toda la información necesaria, se procede a la observación, comparación, evaluación, interpretación y análisis de cada número, utilizando las herramientas necesarias. Ya que cada valor numérico, tiene una interpretación y reflejan la situación de la empresa, la cual deberá considerarse para la toma de decisiones. La interpretación y las conclusiones, vienen luego del debido análisis, es el término al cual se llegó después de revisar los datos. Y por último se toman las decisiones, que se hace, que no se hace, las acciones que se realizaran, pero todo se basa en la información.

2.8.2. Enfoque del análisis financiero:

El análisis financiero generalmente en las empresas se puede hacer con cierta periodicidad, como cada mes, cada tres meses, cada año, esto dependen de cada empresa, aunque un análisis mensual es el más recomendado, puesto que da la pauta de corregir o determinar cualquier situación negativa con el debido tiempo, pero hay ciertos momentos en que para las empresas es necesario enfocarse a realizar el análisis por algún motivo en específico como los es: Para la adquisición de algún bien de monto alto, la autorización de un préstamo, invertir en acciones, cotizar en bolsa, etc. Hay diferentes enfoques que puede tomar un análisis. El “enfoque aplicado a la autorización de préstamos tiene como esencia diagnosticar la posición financiera de la empresa y si tendrá los suficientes recursos para cumplir con la obligación que esta por contraer” (Rodríguez, 2012, pág. 16).

El enfoque para invertir en acciones, es para determinar la rentabilidad y beneficios que se podrán obtener y si la empresa tiene la suficiente liquidez para cumplir con el reparto de dividendos.

El enfoque para la compra de activos, para evaluar si la empresa tiene capacidad de adquirir un bien, y si tiene la solidez para los pagos respectivos en cierto tiempo.

2.8.3. Análisis financiero y estrategia de la empresa:

“La determinación de las estrategias en una empresa es parte del proceso de planeación estratégica, estas definen lo que se hará a futuro para alcanzar los objetivos planeados. El resultado de esas decisiones repercutirá en la forma en cómo se desempeña la empresa, pueden implicar alguna inversión para aumentar la capacidad o incluso desinvertir en ciertos mercados, incrementar o disminuir las líneas de productos, pedir financiamiento bancario de los accionistas, entre otras, pero todas esas decisiones influyen sobre la forma en cómo opera y al final todo eso se verá reflejado en los estados financieros.

El análisis financiero permitirá evaluar el impacto de la implementación de las estrategias de manera anticipada, determinar si los resultados serán los esperados (resultados relacionados con las operaciones, la rentabilidad y la posición financiera, los cuales permitan maximizar los beneficios de los accionistas).” (Rodríguez, 2012, pag. 16).

Al haber realizado el análisis financiero del Estado de flujo de efectivo, la empresa conocerá su situación financiera y estará en la capacidad de determinar el camino a seguir, que estrategias tomará para maximizar su rendimiento.

2.8.4. Análisis del estado de flujo de efectivo:

El estado de flujo de efectivo se considera una herramienta que ayude al análisis de la situación financiera de la empresa y por ende la toma de decisiones.

El efectivo generado por actividades de operación se considera muy importante ya que, si este es positivo este número significa que la empresa genera el efectivo excedente después de cumplir sus obligaciones de operación, luego si el saldo final del flujo de

efectivo es negativo significa que del excedente de las actividades de operación se utilizaron para actividades de inversión o de financiamiento. (Rodríguez, 2012, pág. 85)

Si el resultado de actividades de operación es negativo significa que la empresa puede tener serios problemas de liquidez y deberá recurrir a otras fuentes de financiamiento, es por ello la importancia de hacer el análisis con detenimiento para tomar decisiones oportunas y re direccionar la administración del efectivo si fuera necesario. (Análisis financiero, 2012, pág. 85).

El análisis general del Estado de flujo de efectivo, indica que el ideal para una empresa es que sus resultados den positivos para las actividades de operación, negativos para sus actividades de inversión, ya que estas son las salidas de efectivo de lo que se considera una inversión, y positivos para las actividades de financiamiento, que puede ser prestamos que tenga la entidad. Es peligroso que las empresas tengan los flujos operativos negativos ya que como se ha indicado estos flujos soportan toda la operación, de tener este resultado debe tomar medidas inmediatas para no caer en iliquidez.

En el cuadro siguiente se muestra cómo afecta el resultado de cada rubro:

Tabla 2
Status de la liquidez de la empresa

Actividades de operación	Actividades inversion	Actividades de financiamiento	Ciclos de la empresa
(-)	(-)	(+)	Cuando inicia
(+)			En el corto plazo
(+)	(-)	(+)	Estable a largo plazo
(-)		(+)	Indicios de problemas
(-)	(+)	(-)	Posibilidad de Quiebra

Fuente: Perez, Gonzalez. (2019) Taller Estado de flujo de efectivo, esta tabla indica el status de la empresa con respecto a su liquidez, ya sea estable si no tiene problemas o posibilidades de quiebra, si tiene malos índices de iliquidez.

2.9. Razones financieras:

Para realizar un completo análisis del flujo de efectivo, se auxiliará de otra herramienta como lo son las razones financieras, las cuales son un coeficiente resultante de la operación aritmética de dos cifras de los Estados financieros de la empresa.

2.9.1. Razones de liquidez y de actividad

“La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que éstas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes”. (González, 2012, pág. 40).

La fórmula más utilizada para esto es:

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

Como parte del análisis financiero de una empresa, toda empresa debe contar la aplicación de razones financieras, que son la relación de cuentas de los estados financieros, como se puede observar en el ejemplo. El índice de endeudamiento, relaciona el total de pasivos, con el total de activos, el resultado de este es el índice o razón que indicara como se encuentra la empresa con esa relación.

2.9.2. Razones de endeudamiento

“La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que se utilizan en el esfuerzo para generar utilidades”. (González, 2012, pág. 40).

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

El resultado de la razón de endeudamiento, refleja cómo está la empresa con deudas en relación con sus activos. De sus activos cuando adeuda, que son sus pasivos. Esto dará el nivel de deuda que posee la empresa.

Así como está razón existen otras razones que reflejan distintas situaciones de la empresa, como la razón de rotación de inventarios, que indica cuánto tarda los inventarios en rotar, entre otras razones que se pueden aplicar dependiendo de que índice se quiera conocer de la empresa.

La empresa avícola en Guatemala forma parte importante del PIB, y con la tendencia de crecimiento, así mismo sus operaciones financieras requerirán de mayor atención para su administración, derivado de su importancia, han mencionado sus antecedentes, la importancia así como una relación con la información financiera, específicamente con el Estado de Flujo de Efectivo, el cual también se mencionan conceptos importantes que ayudarán a una mejor comprensión para lograr alcanzar el objetivo de la investigación.

Una vez citado los conceptos como base para la investigación se podrá tener una mejor comprensión sobre el tema de investigación en el cual se realizará la evaluación y análisis financiero del estado de flujo de efectivo de una empresa avícola dedicada a la producción y venta de huevos, esto con el fin de hacer recomendaciones a la gerencia en el que se corrijan las fallas existentes, se sigan haciendo los aciertos o se mejoren las políticas de la operación del flujo de efectivo.

3. METODOLOGIA

En este capítulo se desarrolla la metodología utilizada para resolver el tema del análisis del flujo de efectivo de una empresa avícola dedicada a la producción y venta de huevos en el municipio de Sacatepéquez, en el contenido está comprendida la definición y delimitación del problema, objetivo general y específicos, diseño utilizado, unidad de análisis, periodo histórico, ámbito geográfico de la investigación, universo y tamaño de muestra, instrumentos de medición aplicados y resumen del procedimiento usado en el desarrollo del Trabajo Profesional de Graduación.

El planteamiento general del problema es el siguiente:

La falta de un análisis financiero adecuado que muchas empresas tienen de sus flujos de efectivo resultan en una administración deficiente del efectivo, lo que deriva que puedan verse afectadas en problemas de iliquidez o debilidades en algunos rubros de su operación que afecten el efectivo.

Y las preguntas que se derivaron del planteamiento del problema, que se hicieron para resolver el problema:

¿Cuáles son las debilidades que la empresa puede presentar en el área de efectivo?

¿En qué rubros gastan mayormente las empresas su efectivo?

¿Cómo pueden controlar mejor las empresas su efectivo utilizando el Estado de flujo de efectivo?

3.1. Definición del problema:

Hay muchas empresas en todos los ámbitos, ya sea nacionales e internacionales, grandes o pequeñas, que se ven en algún momento con dificultades de efectivo, esto derivado a que muy pocas empresas se dan a la tarea de realizar un análisis minucioso y profesional de sus flujos de efectivo, tanto de años anteriores, como de proyecciones de años futuros, ya que con esto se puede visualizar la situación financiera y hacer las correcciones necesarias para evitar cualquier contingencia de efectivo que pueda

entorpecer su operación, cabe recordar que el efectivo es un pieza modular en las operaciones de toda empresa. Esto porque es la operación diaria comprar, vender, pagar proveedores, salarios, sin efectivo, esto no pudiera hacerse.

Derivado de lo anterior, se desarrolla el problema: ¿Cuál es la situación financiera del flujo de efectivo de los años 2018, 2019 y 2020 de una empresa avícola dedica a la producción y venta de huevos? A través de los flujos de efectivo se analiza la liquidez, deudas, facilidad de la empresa de generar efectivo, qué aquí se analizó a través del flujo de efectivo que posición tienen la entidad con respecto a su efectivo, como estaba sus entradas y salidas de efectivo en los años 2018 y 2019.

Si estos años fueron bien acertadas y ejecutadas sus estrategias con respecto al efectivo, o si en flujos futuros del año 2020 hay correcciones que hacer modificando sus estrategias, con el fin de que no se tenga problemas de liquidez y sea eficiente la administración del efectivo.

3.2. Objetivos:

El fin que se pretende alcanzar con la presente investigación se detalla en sus objetivos.

3.2.1 Objetivo General:

Analizar la situación de los flujos de efectivo de la Empresa Avícola para establecer si está utilizando su efectivo eficientemente, identificando condiciones de riesgo o mejoras en las operaciones, para la toma de decisiones con respecto a la administración del efectivo, con el fin de maximizar la rentabilidad de la empresa.

3.2.2 Objetivos Específicos:

- Presentar los procedimientos para evaluar y analizar del estado de flujo de efectivo.
- Elaborar el análisis del flujo de efectivo para determinar la estructura financiera de la empresa en cuanto al efectivo haciendo énfasis en su solvencia y liquidez.

- Establecer los factores de riesgo que presentan el estado de flujo de efectivo actual de la empresa.

3.3. Diseño de la investigación

Es el conjunto de procedimientos lógicos que se utilizaron, a través de los cuales se plantean los problemas científicos y que servirán para poner a prueba los resultados obtenidos, contiene los criterios, métodos y los instrumentos utilizados en el trabajo de investigación.

La investigación fue No experimental ya que no se realizó manipulación de las variables, pues se recopilaron datos ya en distintos momentos, pero ya registrados, solo se observaron los datos en su ambiente natural para después analizarlos. En este caso se evaluaron los estados financieros de los años 2017, 2018, 2019.

El enfoque fue financiero y se analizó especialmente el estado de Flujo de Efectivo de los períodos mencionados anteriormente.

3.4. Método científico

Para poder desarrollar la investigación, se realizan las fases del método científico, que es la herramienta de investigación más certera para alcanzar el objetivo, utilizando las tres fases del mismo:

Indagatoria: Como base para efectuar la investigación se utilizó información documental y de campo. Se realizaron consulta de libros físicos y electrónicos, artículos científicos, consultas en páginas web, videos de conferencias, expertas en el tema de Estados de Flujo de efectivo.

Se realizaron cuatro entrevistas a personal involucrado directamente en las operaciones de la empresa que requieren la administración del efectivo, se revisó el Estado de situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio y el

Estado de Flujo de Efectivo de los años 2018,2019 y 2020. Se realizaron comparativos del estado de flujo de efectivo de los años mencionados.

Demostrativa: Con base a la información recabada en la fase de indagación, se analizó el Estado de Flujo de Efectivo de los años descritos, dando como resultado puntos importantes a mejorar, variaciones sobre las cuales hicieron recomendaciones a la administración.

Expositiva: Se realizó una evaluación y análisis financiero del Estado de Flujo de Efectivo de una empresa avícola dedicada a la producción y venta de huevos en el municipio de Sacatepéquez dejando como aporte los resultados en el informe final, el cual fue presentado a la administración para la mejora continua de la eficiencia en la utilización del efectivo.

3.5. Universo y muestra

En la actualidad según la Asociación Nacional de Avicultores (Anavi) existen alrededor de 500 empresas Avícolas en Guatemala la cual constituyen el universo, empresas que se dedican a la producción y venta de la carne de pollo o producción y venta de huevos.

Para efectos de esta investigación se tomó como muestra una empresa Avícola quien se dedica a la producción y venta de huevos, es un muestreo no probabilístico ya que se realizó la investigación en esta empresa, por la conveniencia y la facilidad para obtener la información financiera.

La empresa objeto de estudio se encuentra ubicado en el municipio de Sacatepéquez, departamento de Guatemala, cuenta con un personal de 50 trabajadores entre operarios de producción, de ventas y administrativos.

Para la evaluación y análisis del Estado de Flujos de Efectivo, se obtuvo la información de los estados financieros de los años 2018, 2019 y parciales del año 2020.

3.6. Técnicas

Es el conjunto de instrumentos y medios a través de los cual se efectuó la investigación, los cuales fueron los siguientes:

3.6.1. Técnicas de investigación documental

Para fundamentar la investigación, se tuvo el apoyo de libros físicos, artículos de revista, periódicos, artículos científicos, leyes y normas aplicables. Medios electrónicos como audio, videos, páginas de internet y libros electrónicos, todos relacionados al tema de investigación.

3.6.2. Técnicas de investigación de campo

La observación: Se tuvieron a la vista los estados financieros de la empresa objeto de estudio de los períodos año 2018,2019 y 2020 los cuales fueron evaluados.

Entrevista: Se entrevistó a un total de 4 empleados, principalmente con las personas encargadas del manejo de los fondos como el contador, encargado de compras y encargado de cuentas por pagar, así como a la gerencia general.

Análisis de documentos: Una vez evaluado los estados financieros de la empresa objeto de estudio a través de la observación, se procedió a realizar el análisis correspondiente al Estado de Flujo de efectivo, utilizando las técnicas y procedimientos mencionados en el marco teórico, utilizando herramientas como normativas contables y hojas electrónicas para la determinación de diferencias y gráficas.

4. EVALUACIÓN Y ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DE UNA EMPRESA AVÍCOLA DEDICADA A LA PRODUCCIÓN Y VENTA DE HUEVOS EN EL MUNICIPIO DE SACATEPÉQUEZ

4.1. Antecedentes

Esta empresa es familiar, muchas veces por ser empresas de este tipo no tienen el debido cuidado de contar con una organización que les permita funcionar adecuadamente y esto es un factor importante para que todas sus funciones sean eficientes. Para ello se presenta un ideal de la estructura organizacional de una empresa avícola, empezando con la Gerencia General, la cual tiene la función de atender las necesidades de cada uno de los Gerentes de departamento que forman la estructura administrativa, la cual se describe a continuación:

- Departamento de ventas: Tiene como función principal vender y comercializar el huevo, a través de sus diferentes secciones que lo conforman, las cuales se describen a continuación:

Sección de vendedores: Está conformada por vendedores cuya principal función es la atención, asesoría a los clientes y público en general que requiera el producto.

Sección de distribución: Esta sección se encarga de la distribución de pedidos a todas las distribuidoras y clientes en los diferentes departamentos del país. El huevo es repartido en varios puntos del país.

Sección de mercadeo: Esta sección se encarga de la promoción de las campañas publicitarias en los diferentes medios de comunicación como por ejemplo radio, televisión, periódicos, como el huevo es un producto que no tienen mucha diferenciación, en la Anavi son los encargados de promociones para incentivar el consumo tanto del huevo, como de la carne del pollo a nivel general, sin especificar una marca en específico.

- Departamento de tesorería: La principal función de este departamento es el control del ingreso y egreso de los recursos financieros de la empresa. A través de este departamento se lleva el control de los ingresos de efectivo provenientes de las ventas.

También se tiene como actividad primordial el pago a proveedores a través de emisión de cheques y transferencias electrónicas tanto para proveedores locales como a proveedores del exterior.

En las empresas avícolas este departamento es muy importante ya que brinda el control detallado de los ingresos y salidas de efectivo, que es el tema principal de análisis y el que muchas empresas tienen dificultad de llegar a administrar eficientemente.

- Departamento de informática: Tiene bajo su responsabilidad brindar la respectiva asesoría y soporte técnico relacionado con el equipo de computación, software y hardware, también de mantener actualizada la página web de la empresa, en la empresa en estudio este departamento lo ocupa una sola persona.
- Departamento de Recursos Humanos: En este departamento se lleva a cabo el reclutamiento y capacitación del personal que labora en la empresa, con base a un adecuado procedimiento y a los perfiles de cada puesto en la empresa, también realiza los certificados para consultas al IGSS, lleva el control de los días de vacaciones pendientes de gozar por cada colaborador y el control de suspensiones por enfermedad o accidente relacionadas con el IGSS. Se realizan todos los trámites relacionados al IRTRA, como renovaciones y solicitudes de carné.
- Departamento de Auditoría Interna: Este departamento tiene como principal función la de brindar la asesoría financiera, fiscal y administrativa a la Gerencia General relacionada a todas las actividades de la empresa, para tener un panorama más amplio y así contribuir a la toma de decisiones que se vayan presentando.

- Este departamento se encarga de realizar una exhaustiva evaluación del control interno de la empresa, con el objetivo que garantizar a la Gerencia General que se estén llevando a cabo todas las políticas y procedimientos establecidos, que los bienes de la empresa estén salvaguardados y que el recurso humano se esté aprovechando al máximo esto de acuerdo a los programas de trabajo elaborados para cada área de la empresa.
- Departamento de Contabilidad: Este departamento se encarga de centralizar y registrar todas las operaciones financieras que se llevan a cabo en cada uno de los diferentes departamentos que conforman la estructura organizacional de la empresa. Se encarga a la vez de preparar y presentar los estados financieros mensualmente a la Gerencia General para evaluar los resultados obtenidos. Este departamento también se encarga de llevar el control de la ejecución presupuestaria de la empresa, este control se lleva por cada departamento, para determinar las variaciones que se generan entre lo presupuestado al inicio del año y lo que realmente se ha ejecutado mensualmente y determinar las causas por las cuales se estén generando las mismas.
- Departamento de Compras: Este departamento tiene como función principal el de gestionar todas las compras de insumos y materias primas necesarios para la operación de los distintos departamentos de la empresa, de acuerdo a las requisiciones y cotizaciones realizadas con los proveedores. Esta gestión se debe realizar con base a las políticas de calidad establecidas en la entidad, es decir al menor costo y con las condiciones de calidad necesarias para poder llevar a cabo el desarrollo de las actividades de cada área y en general de la empresa.
- Departamento de Producción: Este departamento es el encargado de gestionar la producción diaria de huevo en las galeras de aves con base a los parámetros diarios establecidos y así poder abastecer los requerimientos del departamento de ventas y a los márgenes establecidos de existencias mínimas y máximas de inventario de producto terminado para la venta.

4.2. Situación actual

La empresa realiza sus registros contables de acuerdo a la legislación fiscal vigente. A continuación se presenta los estados financieros, siendo estos el Balance General, el estado de Resultados, y el flujo de efectivo a través del método directo e indirecto.

Tabla 2
Balance General
Avícola Las Lomas, S. A.
Balance General
Años 2018, 2019 y parcial 2020
Cifras expresadas en quetzales

	2018	2019	2020
ACTIVO	44,747,067	41,857,218	44,117,209
CORRIENTE	34,454,073	29,618,101	32,968,616
CAJA Y BANCOS	12,982,691	1,299,450	4,041,680
Caja	232,258	549,970	643,224
Bancos	12,750,433	749,480	3,398,456
CUENTAS POR COBRAR	4,609,872	6,666,616	7,674,421
Clientes	4,046,644	6,499,180	7,474,288
Cuentas por cobrar Empleados	129,324	58,774	64,863
Cuentas por cobrar varios	433,903	108,662	135,270
IMPUESTOS A CUENTA	1,085,735	1,625,493	961,449
Retencion IVA		32,801	
IVA por cobrar		62,196	
ISO trimestral	662,654	670,784	808,379
ISR trimestral	423,081	859,713	153,070
GASTOS ANTICIPADOS	20,296	772,561	2,269,494
Anticipos importaciones		725,166	2,069,436
Anticipo prov eedores	20,296	47,394	200,058
INVENTARIO AVÍCOLA	12,194,007	13,568,942	14,416,964
Aves Postura	14,272,983	12,745,710	15,452,649
Depreciación Acum. Aves	(3,817,187)	(3,196,752)	(4,002,663)
Aves Levante	1,738,210	4,019,984	2,966,978
INVENTARIO GENERAL	3,561,472	5,685,040	3,604,608
Inventario materia prima	2,732,339	4,733,301	2,771,405
Inventario de insumos	348,895	380,934	420,775
Inventario Huevo	480,238	570,805	412,428
NO CORRIENTE	10,292,994	12,239,117	11,148,593
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	10,292,994	12,239,117	11,148,593
Terrenos	2,167,835	2,167,835	2,167,835
Maquinaria avícola	13,049,554	16,181,320	16,657,366
Vehículos	2,134,223	2,232,357	2,400,888
Equipo de computación	94,032	108,375	113,731
Mobiliario y equipo	203,239	316,918	350,399
Instalaciones		538,571	538,571
Depreciaciones	(7,355,890)	(9,306,258)	(11,080,197)
PASIVO	(17,545,753)	(16,332,275)	(17,101,282)
CORRIENTE	(17,545,753)	(16,332,275)	(17,101,282)
CUENTAS POR PAGAR	(15,499,474)	(13,612,428)	(13,873,976)
Proveedores	(1,752,809)	(3,169,196)	(3,360,095)
Cuentas por pagar	(100,450)	(129,222)	(133,701)
Impuestos por pagar	(393,518)	(2,560)	(1,271,764)
Cuotas IGSS por pagar	(45,681)	(67,391)	(69,388)
Anticipo de clientes	(64,063)	(170,730)	(342,845)
Acreedores	(13,142,953)	(10,073,330)	(8,696,183)
PROVISIONES	(2,046,280)	(2,719,846)	(3,227,306)
Prov . prestaciones laborales	(1,982,146)	(2,461,793)	(2,993,570)
Provision Gastos	(64,134)	(258,053)	(233,736)
CAPITAL	(27,201,314)	(25,678,479)	(27,015,927)
Capital autorizado	(1,005,000)	(1,005,000)	(1,005,000)
Reserva legal	(488,809)	(880,320)	(880,320)
Utilidad acumulada	(19,451,614)	(19,789,942)	(22,708,988)
Utilidad del periodo	(6,255,891)	(4,003,217)	(2,421,619)
Total Pasivo + Patrimonio:	(44,747,067)	(42,010,754)	(44,117,209)

Nota: A través del balance general se presenta la situación general de la empresa Elaborados conforme a Nic 1.

Tabla 3
Estado de Resultados

Avicola Las Lomas, S. A.
Estado de Resultados
Años 2018, 2019 y parcial 2020
Cifras expresadas en quetzales

	2018	2019	2020
VENTAS NETAS	67,630,435	77,746,185	38,629,620
Costo de ventas	57,765,214	69,085,735	33,701,492
Utilidad Bruta:	9,865,221	8,660,450	2,928,128
GASTOS			
GASTOS DE OPERACIÓN			
GASTOS DE VENTAS	1,973,099	2,808,830	1,539,542
Sueldos	774,460	999,093	635,053
Prestaciones Laborales Ventas	130,817	175,636	117,700
Cuota Patronal Igss ventas	62,047	89,569	58,606
Viáticos	79,530	112,820	54,621
Comisiones sobre ventas	93,859	117,272	67,698
Depreciaciones ventas	244,073	326,711	113,013
Combustibles ventas	188,105	316,760	192,874
Seguro vehículos	54,587	70,389	37,776
Mantenimiento vehículos	121,172	134,988	77,860
Gastos varios de ventas	224,449	465,592	184,341
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	1,636,231	1,848,403	966,967
Sueldos	878,739	1,005,242	562,887
Prestaciones Laborales Admon.	92,907	140,820	85,835
Cuota Patronal Igss Admon.	42,864	58,982	32,077
Combustibles admon.	45,007	47,471	21,293
Mantenimiento vehículos oficina	36,457	23,378	24,758
Teléfonos e internet	38,399	32,589	18,499
Honorarios profesionales	31,639	192,669	27,446
Papelería y útiles	41,827	52,890	29,510
Arrendamiento software contable	15,558	19,796	10,109
Depreciaciones admon.	32,591	45,059	29,582
Gastos varios oficina	95,230	48,199	52,886
Gastos varios de administración	285,014	181,306	72,083
TOTAL GTS. DE OPERACION:	3,609,330	4,657,233	2,506,509
Total Costos y Gastos:	61,374,544	73,742,968	36,208,001
Ganancia del Periodo:	6,255,891	4,003,217	2,421,619

Nota: A través del Estado de Resultado se presenta la información de Ingresos por ventas, así como también sus costos y gastos realizados por la empresa, para determinar el resultado que se obtuvo ya sea pérdida o ganancia.

Tabla 4
Estado de Flujo de Efectivo
Método Indirecto

Avicola Las Lomas, S. A.
 Estado de Flujo de Efectivo
 Metodo Indirecto
 Comparativo de años 2018, 2019 y parcial a junio 2020
 Cifras en quetzales

	2018	2019	2020
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	11,359,669	(1,352,661)	6,079,577
Utilidad del ejercicio	6,255,891	4,003,217	2,421,619
Conciliación entre utilidad y op. Que no req. Efectivo	4,169,218	2,003,501	3,087,309
1150102 Depreciación Acum. Aves	663,804	(620,434)	805,910
12102 Depreciaciones	2,458,208	1,950,368	1,773,939
21301 Prov. prestaciones laborales	983,073	479,648	531,777
21302 Provision Gastos	64,134	193,919	(24,317)
Actividades de operación	934,560	(7,359,379)	570,650
11201 Clientes	1,741,118	(2,452,535)	24,891
11202 Cuentas por cobrar Empleados	71,571	70,550	(6,089)
11203 Cuentas por cobrar varios	931,560	325,241	(26,608)
11301 Retencion IVA	16,077	(32,801)	32,801
11302 IVA por cobrar	515,742	(62,196)	62,196
11303 ISO trimestral	29,026	(8,130)	(137,595)
11304 ISR trimestral	(31,633)	(436,631)	706,643
11401 Anticipos importaciones	418,299	(725,166)	(1,344,270)
11402 Anticipo proveedores	(20,296)	(27,099)	(152,663)
11601 Inventario materia prima	2,071,965	(2,000,962)	1,961,896
11602 Inventario de insumos	629,185	(32,039)	(39,841)
11603 Inventario Huevo	(52,861)	(90,567)	158,377
21101 Proveedores	774,621	1,416,387	190,899
21103 Cuentas por pagar	(6,196,479)	28,771	4,479
21104 Impuestos por pagar	(378,416)	(390,958)	338,570
21105 Cuotas IGSS por pagar	6,648	21,710	1,997
21106 Anticipo de clientes	64,063	106,667	172,115
21107 Acreedores	344,371	(3,069,623)	(1,377,147)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(7,508,510)	(4,650,991)	(2,337,348)
1210101 Terrenos	0	0	0
1210103 Maquinaria avícola	(4,739,651)	(3,131,766)	(476,046)
1210104 Vehículos	(344,689)	(98,133)	(168,532)
1210105 Equipo de computación	(15,431)	(14,343)	(5,356)
1210106 Mobiliario y equipo	(127,996)	(113,678)	(33,481)
1210107 Instalaciones	0	(538,571)	0
1150101 Aves Postura	(3,326,916)	1,527,273	(2,706,939)
11502 Aves Levante	1,046,174	(2,281,774)	1,053,006
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0	(5,679,588)	0
31102 Pago dividendos	0	(5,679,588)	0
Flujo de efectivo del período	3,851,160	(11,683,241)	3,742,230
Flujo de efectivo al inicio del período	9,131,531	12,982,691	1,299,450
Flujo de efectivo al final del período	12,982,691	1,299,450	5,041,680

Nota: El estado de flujo de efectivo por el método indirecto, muestra las cifras, explicando a detalle como partiendo de la ganancia, se llega al saldo final de caja del periodo.

TABLA 5
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
METODO DIRECTO

Estado de flujo de efectivo			
Metodo Directo			
Años 2018, 2019 y parcial 2020			
Cifras expresadas en Quetzales			
	2018	2019	2020
ACTIVIDAD DE OPERACIÓN	11,359,670.00	(1,352,660.92)	6,079,577.83
Flujo de efectivo recibido de clientes	70,438,745.86	75,796,108.25	38,793,929.06
Flujo de efectivo pagado a proveedores	(59,580,891.25)	(73,170,140.45)	(32,341,815.08)
Flujo de efectivo pagado a otros	501,815.39	(3,978,628.72)	(372,536.15)
FLUJO DE LA ACTIVIDAD DE INVERSION	(7,508,509.50)	(4,650,991.49)	(2,337,347.74)
1210101 Terrenos	0	0	0
1210103 Maquinaria avícola	(4,739,651)	(3,131,766)	(476,046)
1210104 Vehículos	(344,689)	(98,133)	(168,532)
1210105 Equipo de computación	(15,431)	(14,343)	(5,356)
1210106 Mobiliario y equipo	(127,996)	(113,678)	(33,481)
1210107 Instalaciones	0	(538,571)	0
1150101 Aves Postura	(3,326,916)	1,527,273	(2,706,939)
11502 Aves Levante	1,046,174	(2,281,774)	1,053,006
FLUJO DE LA ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO	0.00	(5,679,587.84)	0.00
31102 Pago dividendos	0.00	(5,679,588)	0
Flujo Neto de Efectivo	3,851,160.50	(11,683,240.25)	3,742,230.09
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	9,131,531.18	12,982,691.68	1,299,451.43
Efectivo y equivalentes al final del periodo	12,982,691.68	1,299,451.43	5,041,681.52

Nota: Esta información presenta el estado de flujo de efectivo por el método directo, la diferencia entre ambos métodos es como presentan los gastos de operación, pero el resultado es el mismo.

El estado de flujo de efectivo por el método directo e indirecto, muestran, los ingresos y salidas de efectivo dividiéndolas por actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento de los periodos año 2018, 2019 y parcial del 2020, como se puede observar en el año 2018 se dio un aumento de efectivo de Q3,851,160.50, y un saldo final que se considera muy elevado de Q12,982,691.68, en el año 2019, se dio una disminución de efectivo por Q11,683,240 este resultado se dio, por una gran cantidad de

inversiones que se hicieron y pago de dividendos a un socio. Lo que disminuyo drásticamente el saldo final de caja a Q1,299,451.43, para el año 2020, el panorama muestra una mejoría y hay un aumento de efectivo de Q3,742,230, obteniéndose un resultado final en caja de Q5,041,682.

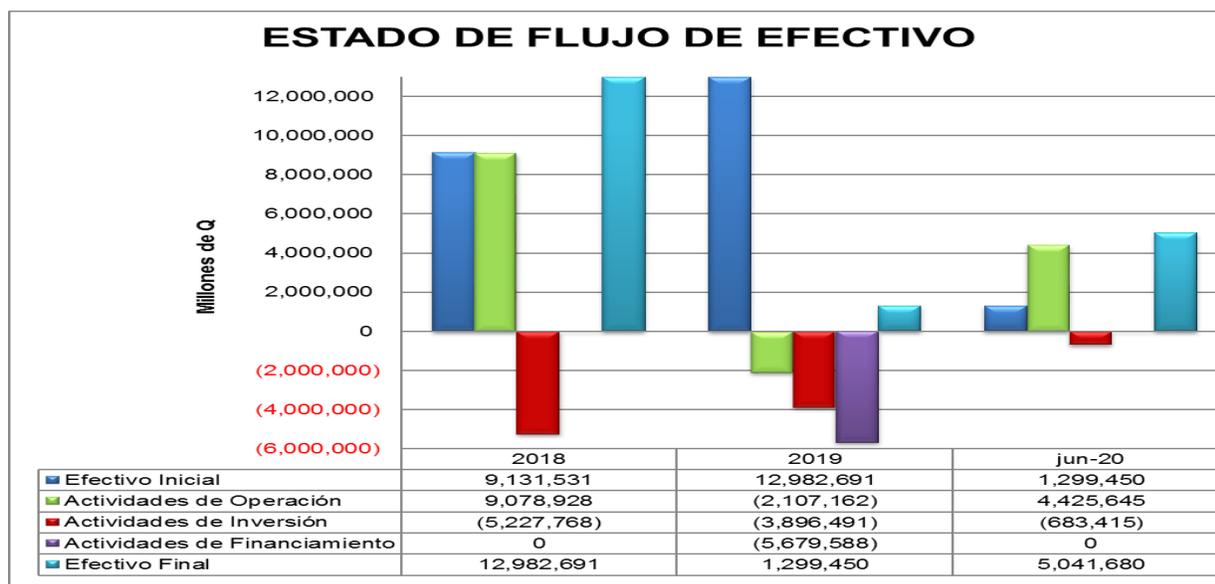
4.3. Procedimientos para la evaluación del Estado de Flujo de Efectivo

El Análisis del flujo de efectivo se efectuará de la siguiente manera:

4.3.1. Comparativo

Realizar los comparativos de los tres años, para analizar las tendencias, si se dieron disminuciones o aumentos.

TABLA 6
GRAFICA COMPARATIVA DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO



Nota: A través de esta gráfica se puede visualizar un resumen de los saldos iniciales, los flujos efectivos generados por cada una de las actividades y saldos finales.

A través de la presente gráfica, se realiza un comparativo de los años 2018, 2019 y parcial del año 2020, se observa que el efectivo inicial del año 2018, fue menor al año 2019 y el del año 2020 fue el menor de los tres años. Las actividades de operación del año 2018 fueron las mayores de los tres años, el año 2019 fueron negativas por razones que se describirán más adelante, las actividades de inversión en los tres años han sido saldos negativos. En las actividades de financiamiento el único año que aparece registro es en el año 2019 con una disminución del flujo.

4.3.2. Análisis porcentual

A través de este análisis, se compara los años 2018, 2019 y parcial del 2020, se observa el porcentaje que representa cada rubro dentro de las operaciones de flujo de efectivo y se analizaron los rubros que fueron más determinantes para arrojar el resultado final.

Dividiendo los flujos positivos, los cuales si son activos aumentaron el flujo porque fue una disminución de la salida del efectivo, si son pasivos disminuyeron el flujo porque fue un aumento de la salida del efectivo. Los flujos negativos que, si son activos, aumentaron el flujo porque fue una mayor salida de efectivo, y si son pasivos, aumentaron el flujo porque represento una menor salida de efectivo.

Al analizar cada rubro, se determinó la razón de las variaciones, las cuales se describen en cada cuenta.

TABLA 7
ANALISIS PORCENTUAL DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Avícolas Las Lomas						
Análisis de porcentajes Estado de Flujo de efectivo						
Cifras en quetzales						
Descripción	2018		2019		2020	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Flujos de efectivo positivos						
Actividades de operación						
Utilidad del ejercicio	6,255,890.68	33%	4,003,216.99	40%	2,421,618.86	24%
Depreciación Acum. Aves	663,804.04	3%		0%	805,910.48	8%
Depreciaciones	2,458,207.55	13%	1,950,368.33	19%	1,773,938.55	17%
Prov. prestaciones laborales	983,072.72	5%	479,647.56	5%	531,776.57	5%
Provisión Gastos	64,134.02	0%	193,919.12	2%		0%
Acreedores	344,370.62	2%		0%		0%
Anticipo de clientes		0%	106,667.00	1%		0%
Anticipo de clientes	64,063.00	0%		0%	172,115.00	2%
Anticipos importaciones	418,298.86	2%		0%		0%
Aves Levante	1,046,174.44	5%		0%	1,053,006.22	10%
Aves Postura		0%	1,527,273.41	15%		0%
Clientes	1,741,117.63	9%		0%	24,891.38	0%
Cuentas por cobrar Empleados	71,570.87	0%	70,550.20	1%		0%
Cuentas por cobrar varios	931,559.68	5%	325,241.41	3%		0%
Cuentas por pagar		0%	28,771.44	0%	4,479.49	0%
Cuotas IGSS por pagar	6,647.92	0%	21,709.83	0%	1,996.83	0%
Impuestos por pagar		0%		0%	338,570.40	3%
Inventario de insumos	629,185.07	3%		0%		0%
Inventario Huevo		0%		0%	158,376.72	2%
Inventario materia prima	2,071,964.90	11%		0%	1,961,895.83	19%
ISO trimestral	29,025.89	0%		0%		0%
ISR trimestral		0%		0%	706,642.61	7%
IVA por cobrar	515,742.03	3%		0%	62,195.63	1%
Proveedores	774,620.58	4%	1,416,387.24	14%	190,898.99	2%
Retención IVA	16,077.41	0%		0%	32,801.03	0%
Total flujos de efectivo positivos	19,085,527.91	100%	10,123,752.53		10,208,313.56	
Flujos de efectivo negativos						
Actividades de operación						
Provisión Gastos					(24,317.06)	0.37%
Depreciación Acum. Aves			(620,434.38)	2.85%		0.00%
Cuentas por cobrar Empleados				0.00%	(6,089.10)	0.09%
Cuentas por cobrar varios				0.00%	(26,608.12)	0.41%
ISR trimestral	(31,632.83)	0.21%	(436,631.31)	2.00%		0.00%
Clientes		0.00%	(2,452,535.10)	11.25%		0.00%
ISO trimestral		0.00%		0.00%	(137,595.40)	2.12%
Anticipo proveedores	(20,295.98)	0.13%	(27,098.51)	0.12%	(152,663.45)	2.35%
Retención IVA		0.00%	(32,801.03)	0.15%		0.00%
Aves Postura	(3,326,916.12)	21.84%		0.00%	(2,706,938.76)	41.65%
Inventario Huevo	(52,860.74)	0.35%	(90,567)	0.42%		0.00%
Inventario de insumos		0.00%	(32,039)	0.15%	(39840.73)	0.61%
IVA por cobrar		0.00%	(62,195.63)	0.29%		0.00%
Acreedores		0.00%		0.00%	(1377147.25)	21.19%
ISO trimestral		0.00%	(8,129.70)	0.04%		0.00%
Cuentas por pagar	(6,196,478.98)	40.67%		0.00%		0.00%
Impuestos por pagar	(378,415.65)	2.48%	(390,958)	1.79%		0.00%
Anticipos importaciones		0.00%	(725,166.49)	3.33%	(1,344,269.89)	20.68%
Aves Levante		0.00%	(2,281,773.77)	10.46%		0.00%
Inventario materia prima		0.00%	(2,000,961.93)	9.18%		0.00%
Acreedores		0.00%	(3,069,622.92)	14.08%		0.00%
Actividades de inversión		0.00%		0.00%		0.00%
Terrenos		0.00%		0.00%	0.00	0.00%
Maquinaria avícola	(4,739,651.27)	31.11%	(3,131,766.13)	14.36%	(476,046.17)	7.33%
Vehículos	(344,689.36)	2.26%	(98,133.36)	0.45%	(168,531.53)	2.59%
Equipo de computación	(15,431.25)	0.10%	(14,342.86)	0.07%	(5,356.25)	0.08%
Mobiliario y equipo	(127,995.94)	0.84%	(113,678.24)	0.52%	(33,481.25)	0.52%
Instalaciones			(538,570.54)	2.47%		0.00%
Pago de dividendos			(5,679,587.84)	26.04%		0.00%
Total flujo de efectivo negativos	(15,234,368.12)		(21,806,993.15)		(6,498,884.96)	
Flujos positivos	19,085,527.91		10,123,752.53		10,208,313.56	
Flujos negativos	(15,234,368.12)		(21,806,993.15)		(6,498,884.96)	
Aumento en flujo	3,851,159.79		(11,683,240.62)		3,709,428.60	

Nota: Este cuadro comparativo, muestra el peso de los flujos de efectivo dentro de los resultados, a través de porcentajes.

En general en el año 2018, hubo más flujos positivos que negativos, lo que significa que disminuyeron las salidas de efectivo, en el año 2019 hubo más flujos negativos que positivos lo que indica que hubo más aumentos de salidas de efectivo. En el cierre parcial del año 2020, los flujos positivos van siendo mayores a los flujos negativos. No hay una respuesta definitiva a si está bien que haya menos salidas de efectivo o que haya más. Por ello es el análisis específico de cada rubro para determinar en general si los flujos son sanos.

Actividades de operación:

Entre los rubros importantes de las actividades de operación se encuentra, las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar y los inventarios.

En las cuentas por cobrar de la empresa Avícola se determinó que en el año 2018 disminuyó el saldo de clientes lo que significó un aumento de los cobros, en el año 2019, aumento el saldo lo que significó una disminución del cobro, al igual que en el año 2020, al revisar la gestión de cobros, efectivamente ha habido malas prácticas de cobros, el huevo es un producto de consumo masivo, que tiene varios tipos de clientes que los adquieren, en la venta de mercado abierto que es en lugares como mercados, y clientes mayoristas la venta es al contado, en las ventas como restaurantes, supermercados y otro tipos las ventas son al crédito, en el año 2018 la empresa logro llegar a más clientes como supermercados lo que elevo su saldo de cuenta por cobrar, pero con una mejor administración de los clientes, que incluyo una política de créditos, seguimiento a la antigüedad de saldos, y gestión eficiente del cobro, logro rebajar ese saldo lo que contribuyó a aumentar su flujo de efectivo en el año 2020.

El saldo inicial de las cuentas por pagar del año 2018, tenía un monto elevado, el cual lograron rebajar a través de mayores desembolsos de pagos a proveedores, aumento de las salidas de efectivo, fue una medida certera, para mantener una buena relación con los proveedores, se traían saldos atrasados que pudieron cancelarse, lo que le da una sana estructura al pasivo.

Inventarios: Este rubro para las avícolas representa uno de los mayores porcentajes en sus costos, estos están integrados por Aves en levante, la pollita que está en su etapa de crecimiento y aun no produce huevos, las aves en postura es el ave que está en su etapa de producción, inventarios de materias primas, la mayoría de avícolas producen su propio alimento, por lo que deben contar un stock de materias primas, la gran mayoría de materias primas están integrados por maíz y soya las cuales son importadas. Se puede observar que en el año 2018 hay una disminución en las salidas de efectivo, de este rubro, esto porque en el inventario final del año 2017, había un nivel más alto de materias primas, lo cual hizo que las compras en el año 2018 disminuyeran, en el año 2019, aumentan las compras de este rubro y eso hace que el efectivo disminuya. En el año 2020 vuelven a disminuir las salidas de efectivo por compras de materias primas.

Cuentas por pagar: el flujo de efectivo de actividades de operación del año 2019, se vio en negativo derivado a que se pagaron acreedores, lo que hizo que se disminuyera el efectivo.

Actividades de inversión:

El rubro de propiedad, planta y equipo tiene integrado equipo que hace que las aves estén en jaulas donde se aprovecha el espacio, el alimento es más eficiente, así como la producción de huevos es mejor controlada. Estos equipos son una inversión fuerte, la compra de aves es otra inversión de volúmenes altos, en los años 2018, 2019 y 2020 se determinó que se invirtió en adquirir lotes de aves nuevas, para aumentar la producción de huevo, es por ello que se observa aumento de salidas de efectivo. Por el aumento de aves, se adquirió equipo nuevo para alojar esas aves, es por ello que el rubro de maquinaria tiene aumento en las salidas de efectivo, en los años 2018 y 2019, en el año 2020, se ve una disminución de esta inversión. Esta inversión permitirá aumentar los flujos operacionales en el año 2020.

Actividades de financiamiento:

Esta empresa, no se ha visto obligado en los últimos años de adquirir financiamiento, ya que a través de sus propios recursos ha invertido en nuevas adquisiciones de aves y equipos. Es por ello que no cuenta con deudas por financiamiento y por lo mismo no tiene

ingresos, ni egresos por este concepto. En el año 2019, se dio una salida de efectivo fuerte de Q5,679,588.00 que fue el reparto de utilidades, se observa, una fuerte cantidad utilidades acumuladas, que es lo que ha servido para realizar las adquisiciones de inversiones en equipo e inventario de aves nuevas.

4.3.3. Aplicación de razones financieras

Para un mejor y completo análisis, y en que en base a razones financieras se obtiene más información que afecta los flujos de efectivo, en base a la información de los Estados Financieros se aplicaron razones financieras y se llevó a cabo el análisis e interpretación, para completar la información del flujo de efectivo. Las cuales se detallan a continuación:

Relación de flujo de efectivo operativo en los flujos totales:

AÑO		2018		2019		2020	
<u>Flujos de efectivo de operación netos positivos</u>	=	19,085,527.91	100%	10,123,752.53	100%	10,208,313.56	100%
Flujos de efectivo netos positivos		19,085,527.91		10,123,752.53		10,208,313.56	

El resultado de este indicador demuestra que la Avícola Las Lomas, está en condiciones óptimas ya que el 100% de sus flujos positivos se obtuvieron de la operación de la empresa. No necesitando ningún financiamiento, que le ayudara a cubrir la operación de la empresa.

Relación de cobros a clientes con el pago a proveedores

	2018		2019		2020	
Pagos a proveedor	<u>(59,580,891.25)</u>	= (0.85)	<u>(73,170,140.45)</u>	= (0.97)	<u>(32,341,815.08)</u>	= (0.83)
Cobros a clientes	70,438,745.86		75,796,108.25		38,793,929.06	

Este índice muestra, que, del total de pagos a clientes en el año 2018, fue el 85% para pagar proveedores, en el año 2019 el 97%, y en el año 2020 el 83%, dentro del pago a

proveedores, está contemplado la compra de materias primas, medicamentos, y otros gastos que representan la mayoría de compras de la empresa, que son utilizadas para el alimento de las aves y cuidado de su salud, que es lo más importante para que estas produzcan eficientemente.

Conversión de las ventas a flujo de efectivo

	2018		2019		2020				
Cobros a clientes	<u>70,438,745.86</u>	=	1.04	<u>75,796,108.25</u>	=	0.97	<u>38,793,929.06</u>	=	1.00
Ventas brutas	67,630,434.68			77,746,184.74			38,629,619.90		

El resultado de la aplicación de esta razón refleja la relación entre ventas del periodo y los cobros a clientes, para esta empresa estos índices muestran que para el año 2018, la totalidad de las ventas del periodo fueron recuperadas, lo que es bueno, pues hubo una buena gestión de cobros, para el año 2019 una baja en el rendimiento de gestión de cobros, se dio más financiamiento y por ello no se logró la totalidad de la recuperación de las ventas del periodo, para el año 2020 tuvo una mejoría y se logró recuperar el cien por ciento de la totalidad de las ventas.

Costos pagados en el periodo:

	2018		2019		2020				
Pagos a proveedor	<u>(59,580,891.25)</u>	=	(1.03)	<u>(73,170,140.45)</u>	=	(1.06)	<u>(32,341,815.08)</u>	=	(0.96)
Costos	57,765,213.68			69,085,735.10			33,701,492.05		

El resultado de esta razón indica si los costos fueron cubiertos en su totalidad, para el año 2018 se muestra que la empresa tuvo la capacidad de cubrir el cien por ciento de sus costos, para el año 2019 sigue con esa tendencia de lograr cubrir la totalidad de sus costos, para el parcial del año 2020, refleja una baja en esa capacidad, ya que va que ha logrado cubrir solamente un noventa y seis por ciento de la totalidad de sus costos, pero aun es un parcial.

Cobertura de inversiones:

	2018		2019		2020	
<u>Flujo de efectivo neto por actividades de inversión</u>	(5,227,767.82)	-27%	(9,576,078.97)	-95%	(683,415.20)	-7%
Flujos de efectivo de operación netos positivos	19,085,527.91		10,123,752.53		10,208,313.56	

El resultado de este índice refleja que para el año 2018 un 27% del excedente de los flujos de operación se utilizó para financiar las actividades de inversión, para el año 2019 que fue el año más complicado en flujos de efectivo se utilizó un 95% del excedente para inversión y para el año 2020, solamente se ha utilizado un 7% de los excedentes para la inversión. Lo que indica que este año no ha habido inversiones, lo cual es comprensible por la situación actual mundial del COVID-19 lo cual ha generado mucha expectativa en los negocios y las empresas han pospuesto sus inversiones.

Razón de liquidez:

	2018		2019		2020	
<u>Activos corrientes</u>	34,454,073.44	=	1.96	29,618,101.10	=	1.81
<u>Pasivos corrientes</u>	17,545,753.47			16,332,274.78		
						1.93

El índice de esta razón, muestra que la empresa tiene lo suficiente para cubrir sus obligaciones inmediatas, pues cuenta con Q1.96 en activos líquidos inmediatos, por cada Q1.00 que adeuda.

Razón de endeudamiento:

	2018		2019		2020	
<u>Pasivos totales</u>	17,545,753.47	=	0.39	17,545,753.47	=	0.42
<u>Activos Totales</u>	44,747,067.15			41,857,217.61		
						0.39

Esta razón indica que el grado de endeudamiento que tiene la empresa, es de 0.39 que son sus pasivos, por cada Q1.00 que tiene en activos, lo cual es un nivel adecuado de deuda, no refleja que pueda tener algún tipo de problema de liquidez, pues tiene lo suficiente en activos para cubrir sus deudas totales. Lo que significa que la empresa por

el total de sus activos que son sus derechos, sus bienes, propiedades, activos, que posee, de estos adeuda solo un 39%. Lo que se considera un nivel adecuado de deuda.

Razón de cuentas por cobrar:

Cuentas por cobrar	$\frac{4,175,968.64}{67,630,434.68}$ = 22.54	$\frac{6,557,953.54}{77,746,184.74}$ = 30.79	$\frac{7,539,151.26}{38,629,619.90}$ = 71.24
ventas anuales/365	365	365	365

Esta razón indica los días que tardan en que pague las cuentas por cobrar los clientes, lo que se observa que conforme cada año, ha ido aumentando los días de crédito a clientes, en el año 2018 fueron de 22.54 días, en el año fue de un promedio de 30.79 días y en el año 2020 fue de 71.24 días, esto refleja que la gestión de cuentas por cobrar no ha sido buena, ya que un objetivo del rubro de clientes, es disminuir los días de crédito a los clientes, ya que esto afecta en la recuperación del efectivo, y alarga el tiempo del ciclo de conversión del dinero, lo que puede afectar a la empresa en los compromisos de pagos a proveedores, planillas, inversiones.

Razón de cuentas por pagar:

	2018	2019	2020
Cuentas por pagar	$\frac{1,752,808.61}{57,765,213.68}$ = 11.08	$\frac{3,169,195.85}{69,085,735.10}$ = 16.74	$\frac{3,360,094.84}{33,701,492.05}$ = 36.39
Compras /365	365	365	365

Esta razón indica los días en que tarda la empresa en pagar sus cuentas por pagar, se puede apreciar que el promedio de días que Avícola Las Lomas paga a sus proveedores fue en el año 2018 de 11.08 días, en el año 2019 de 16.74 días y en el año 2020 de 36.39 días. Esta empresa en este rubro ha ido mejorando su gestión ya que los años 2018 y 2019 los días para pagar eran muy cortos, el promedio que manejan las empresas es de 30 días, y para el último año la empresa ya manejaba treinta días, cabe mencionar que es una buena práctica alargar los días de crédito a los proveedores, pues es un financiamiento beneficioso para la empresa, aunque esto sin perjudicar las relaciones

comerciales con cada proveedor. Cabe mencionar que este tipo de empresas su principal compra es la materia prima, integrada por maíz y soya, materias que se compran de importación, en los mercados internacionales, y por ello muchas veces se deben pagar de forma anticipado o con muy pocos días de crédito. Por lo que sería conveniente evaluar que formas se puede obtener crédito sin afectar los precios de las materias primas.

4.4. Análisis general de los flujos de efectivo.

De acuerdo a la información, obtenida del análisis realizado se puede deducir que la empresa maneja sus flujos de efectivo de manera adecuada, aunque hay algunos puntos que puede mejorar.

En el año 2019, se vieron afectados por el aumento del saldo a los clientes por la mala gestión de cobros y un aumento en las compras de materia prima, lo que afecto bajo su nivel de efectivo dando como resultado un saldo negativo en los flujos de efectivo de actividades de operación, ese mismo año se dio reparto de utilidades lo que afecto notoriamente sus flujos de efectivo de actividades de financiamiento, para lo cual debería de existir una política de reparto de dividendos, la cual actualmente no existe. En el año 2020, se tomaron medidas para mejorar estos aspectos, dando como resultado un resultado mejor en los que respecta a los flujos de efectivo, siendo positivos los flujos de efectivos.

Al evaluar las tres actividades, y de acuerdo al cuadro de flujos la empresa se determinó para cada año en que ciclo de la empresa se encontraba sus flujos de efectivo de acuerdo al cuadro siguiente:

Tabla 8
Análisis general de Estado de flujo de efectivo

Cifras en quetzales:

Año	Actividades de operación	Actividades de inversión	Actividades de financiamiento	Ciclo de la empresa
2018	11,359,669	(7,508,510)	0	Estable a largo plazo
2019	(1,352,661)	(4,650,991)	(5,679,588)	Indicios de problemas
2020	6,079,577	(2,337,348)	0	Estable a largo plazo

Nota: A través de este cuadro se puede visualizar en resumen la condición de la empresa, si es estable, o con algún indicio de problemas.

El año 2018, es estable a largo plazo, genera actividades de operación cobra y paga deudas sin problema, al igual que el año 2020, estable a largo plazo. El año 2019, se vio impactada por la disminución del efectivo en los tres rubros tanto en las actividades de operación, inversión y financiamiento, como se vio en actividades de operación de disminuyo ingreso de efectivo de clientes, se aumentó compras de materias primas, se pagaron acreedores, se invirtió en aves y equipo y adicional se dio repartición de dividendos, es por ello que el año se vio impactado por flujos negativos, salidas de efectivo. Lo que se puede catalogar como indicios de problemas, por la mejor gestión de cada uno de esos rubros en el año 2020, ya tiene indicador de Estable a Largo Plazo.

CONCLUSIONES

1. La empresa Avícola del Campo, para el año 2018, obtuvo un alto porcentaje de flujos de efectivo operacionales positivos, con lo cual se financio la inversión, y aun así se obtuvo un saldo final elevado de caja al final del año. Para el año 2019 los flujos operacionales fueron negativos por disminución de flujos de clientes y aumento de flujos de inventario. De igual manera para este año se dieron inversiones, y se dieron egresos por pagos de dividendos, por lo cual el resultado final del flujo en su mayoría flujos negativos, poniendo en riesgo de iliquidez a la empresa. Para el año 2020 los flujos operacionales han resultado positivos, la inversión ha disminuido y el saldo final de efectivo es alto.
2. De acuerdo al análisis realizado a los flujos de efectivo, se determinó que la empresa ha tenido aciertos y altibajos, en el manejo del efectivo, en el año 2018, el excedente alto de efectivo indica que no existe una política de caja que permita aprovechar los excedentes para administrarlos y que estos generen ingresos extras, como lo son en inversiones de plazos fijos, bonos, etc. Para el año 2019, se obtuvieron flujos operacionales negativos, se realizaron inversiones considerables y se pagaron dividendos, lo que afecto el saldo final de caja, lo que pone a la empresa en un status de riesgo de iliquidez. Para el año 2020 se determina que la empresa ha mejorado algunos procesos, pero los índices financieros reflejan debilidades en cuentas por cobrar y cuentas por pagar.
3. La evaluación del flujo de efectivo, a través del análisis y aplicación de índices financieros, comparativos, ayudan a mejorar la administración del efectivo para los flujos futuros, ya que a través de ellos se puede apreciar resultados que son indicadores de la situación financiera de la empresa. A nivel general, la empresa para el año 2020, presenta un ciclo de Estable a Largo plazo, haciendo inversiones que aumentaran los flujos de operación para los años siguientes.

4. Se determina que la empresa tiene solidez financiera, no tiene deudas, y a través de sus flujos de operación logra mantener sus operaciones. Debe mejorar en ciertos aspectos, pero a nivel general presenta solvencia y liquidez, ya que no ha tenido necesidad de recurrir a ningún tipo de financiamiento.
5. Existen factores de riesgo para la empresa, a pesar de su buena posición financiera, en los rubros de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar, que son los rubros como los importantes para mantener la buena operación. Evitar que la cuentas por cobrar aumente es un desafío constante para la empresa, pues para ganar clientes se necesita otorgar créditos, pero con un debido análisis es posible otorgar créditos teniendo la misma elasticidad de las ventas. Las cuentas por pagar tienen una estrecha relación con los inventarios ya que tener una rotación adecuada de inventarios, evitará desembolsos innecesarios para pago a proveedores.
6. El fin de evaluar y realizar un análisis del flujo de efectivo es realizar las recomendaciones a la gerencia para que se corrijan los errores que se pudieran detectar, también para que se sigan haciendo los aciertos y se mejoren las políticas de la operación del flujo de efectivo, como la implementación de flujos de caja que permitirán anticiparse a eventos futuros que puedan afectar la liquidez de la empresa. El flujo de caja permitirá tomar las acciones correctas para minimizar el impacto que pudieran causar la falta de liquidez o bien las acciones a tomar en caso de excedente de efectivo.
7. De acuerdo al análisis porcentual del flujo de efectivo, se refleja que la empresa ha obtenido mayores flujos positivos que negativos. Solamente en el año 2019 se obtuvieron más flujos negativos, que positivos. Derivado de la usencia de un presupuesto y proyecciones que les dicten las normas a seguir para mantener los flujos eficientes.

8. El análisis de las razones financieras, indica que la empresa tiene liquidez, un nivel de endeudamiento adecuado, las razones de días de cobro de cuentas por cobrar y cuentas por pagar presenta algunas oportunidades de ser mejoradas.

RECOMENDACIONES:

1. Crear políticas de tesorería, para poder aprovechar los excedentes de fondos, el cual puede generar beneficios extras, así también crear políticas de distribución de dividendos para prevenir la falta de liquidez de la empresa, y así no mantener saldos elevados en caja o bancos, ya que no es saludable para la empresa tener efectivo ocioso.
2. Realizar flujos de caja proyectados que permitan el análisis de los ingresos y egresos y poder corregir cualquier desacierto que hubieren, así como darle el debido seguimiento, siendo esto el análisis mensual de parte de un equipo de trabajo que esté integrado por la gerencia, el Gerente Financiero, Contador.
3. Realizar de forma mensual un análisis a través de razones financieras como relación de cobros con pago a proveedores, conversión de ventas a flujo de efectivo, cobertura de inversiones y razones de liquidez, para evaluar el comportamiento de cada índice, y determinar de forma inmediata las condiciones de las operaciones de la empresa. Por medio del análisis de las razones se puede encontrar deficiencias principalmente en cuentas por pagar, cuentas por cobrar o la administración del inventario. También se podrán evaluar oportunidades de inversión a corto o mediano plazo logrando hacer más eficiente las operaciones de efectivo.
4. Evaluar oportunidades de financiamiento ya que puede ser que resulte más beneficioso trabajar con capital ajeno, esto porque refleja que no tiene deudas lo que denota una buena administración.
5. Fortalecer las políticas de crédito clasificando o segmentando la cartera de clientes de acuerdo a su record crediticio, estableciendo días y montos máximos

de créditos, establecer requisitos específicos para nuevos clientes como referencias comerciales, en el área de inventarios mantener existencia de suministros acorde al consumo, establecer mínimos y máximos de existencia en suministros y en las cuentas por pagar mantener los días de créditos otorgados, diversificar a los proveedores de ciertos insumos con el objetivo de negociar los días de créditos razonables para la empresa, ya que a la fecha han mantenido un nivel razonable en sus saldos.

6. Implementar la cultura del uso de proyecciones tales como presupuestos, Estados Financieros proyectados, flujos de caja proyectados con el fin de anticiparse y tener control sobre los ingresos y egresos de efectivo. Así como evaluarlos y analizarlos mensualmente con el equipo asignado.
7. Realizar el análisis del flujo de efectivo mensual, con las personas claves, un equipo previamente designado, que permitan establecer las medidas que se tomaran para los siguientes periodos.
8. Implementar mejoras fortaleciendo las áreas de cuentas por cobrar, cuentas por pagar e inventarios.

FUENTES BIBLIOGRAFICAS

1. Asociación de productores de huevo de Guatemala. (2011). *Avicultura*. (3 Ed.)
2. Bobadilla La Madrid Miguel, (2014), Elaboración de un estado de flujo de efectivo, Editorial el Búho.
3. Congreso de la República de Guatemala. (1971). *Código de Comercio*, Guatemala decreto 2-70.
4. Congreso de la República de Guatemala. (1991). *Código tributario* Decreto 6-91
5. Congreso de la República de Guatemala. (2012). *Ley de Actualización tributaria*, decreto 10-2012
6. Congreso de la República de Guatemala. (1992) *Ley Del Impuesto Al Valor Agregado* Decreto 27-92
7. Congreso de la República de Guatemala. (2008). *Ley Del Impuesto De Solidaridad* Decreto Número 73-2008
8. Franklin Fincowsky Enrique Benjamín, Organización De Empresas Tercera Edición año 2012, 501 páginas
9. Rodriguez L.(2012), Análisis de Estados Financieros, (1 Edición). Mexico. Macgraw Hill.
10. Gonzalez J. (2016), Analisis de la empresa a través de su información económico-financiera, (5ta. Edición). España. Ediciones Piramide
11. Industria Avícola. (2012). *Revista Avicultura*. Volumen 59.
12. International Accounting Standards Committee. *Norma Internacional de Contabilidad* No. 7
13. Ministerio de economía (2019), Sector de Avicultura de Guatemala. Guatemala
14. International Accounting Standards Committee. *NIC 7*.
15. Pereira Soler Fernando (2016) Dirección y Contabilidad Financiera, Ediciones Universidad de Navarra.
16. Producción animal.com/106 Manual de avicultura
17. Escobar G. (2014), Flujos de efectivo y entorno económico en las empresas de servicios de Risalda, 2002-2011, Colombia, Universidad Nacional de Colombia.

18. Duque A. (2015). Estados de flujos de efectivo, aplicación de razonamientos algebraicos y de la NIC 7. Colombia, Universidad Nacional Abierta y a Distancia, UNAD Barranquilla.
19. Rondi, Gustavo (2017). Reflexiones sobre el estado de flujo de efectivo e ideas para su presentación por el método directo.
20. Gonzalez P. (2013). Analisis e interpretación de Estados Financieros. Peru.
21. Alvarez R. (2014), Contabilidad Avanzada.(1 Edición), México, Editorial Patria.
22. Serrat N. (2015), Utilidad del Estado de flujo de efectivo para el análisis empresarial. Universidad de Vic.
23. Toledo, S. (2015) Tesis, Elaboración, análisis e interpretación del estado de flujos de efectivo de una droguería. Guatemala, Universidad de San Carlos de Guatemala.
24. López M. (2018) Tesis, Sistemas de Gestión por procesos en la línea, de producción para la empresa, Avícola, La Ponderosa, en el Cantón de Salcedo. Universidad Técnica de Ambato. Ecuador.

Consultas electrónicas

1. Julio Castro. (2015). *Como interpretar un flujo de efectivo*. Recuperado de <https://blog.corponet.com.mx/como-interpretar-un-estado-de-flujo-de-efectivo>.
2. Sotelio T. (2014). La situación de la avicultura en Guatemala. Recuperado de: <https://slideplayer.es/slide/117495/>