

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



**LA PLANEACIÓN FINANCIERA ESTRATÉGICA Y EL ANÁLISIS DE INDICES  
FINANCEROS PARA LA OBTENCIÓN DE UN FINANCIAMIENTO EN UNA  
EMPRESA COMERCIALIZADORA DE VEHÍCULOS AUTOMOTRICES.**

**LICENCIADA KAREN MARÍA GONZÁLEZ ARROYO**

**GUATEMALA, NOVIEMBRE DE 2020**

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



**LA PLANEACIÓN FINANCIERA ESTRATÉGICA Y EL ANÁLISIS DE INDICES  
FINANCEROS PARA LA OBTENCIÓN DE UN FINANCIAMIENTO EN UNA  
EMPRESA COMERCIALIZADORA DE VEHÍCULOS AUTOMOTRICES.**

Informe final del trabajo profesional de graduación para la obtención del Grado de Maestro en Artes, con base en el "Instructivo para elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para Optar al Grado Académico de Maestro en Artes", aprobado por Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SEPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

**AUTOR: LICDA. KAREN MARÍA GONZÁLEZ ARROYO**

**GUATEMALA, NOVIEMBRE DE 2020**

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

HONORABLE JUNTA DIRECTIVA

Decano:	Lic. Luis Antonio Suárez Roldán
Secretario:	Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal Primero:	Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez
Vocal Segundo:	MSc. Byron Giovani Mejía Victorio
Vocal Tercero:	Vacante
Vocal Cuarto:	P.C. Marlon Geovani Aquino Abdalla
Vocal Quinto:	P.C. Carlos Roberto Turcios Pérez

TERNA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE  
GRADUACIÓN

Coordinador: Dr. Juan Carlos Arriaza Herrera

Evaluador: MSc. César Vermín Tello Tello

Evaluador: MSc. Jorge Alexander Pérez Monroy



**ACTA No. MAF-B-20-2020**

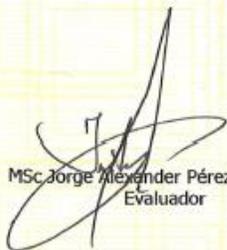
De acuerdo al estado de emergencia nacional decretado por el Gobierno de la República de Guatemala y a las resoluciones del Consejo Superior Universitario, que obligaron a la suspensión de actividades académicas y administrativas presenciales en el campus central de la Universidad, ante tal situación 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 2020**, a las **13:30** para practicar la PRESENTACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN de la Licenciada **Karen María González Arroyo**, carné No. **200613306**, 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 "**LA PLANEACIÓN FINANCIERA ESTRATEGICA Y EL ANÁLISIS DE INDICES FINANCIEROS PARA LA OBTENCIÓN DE UN FINANCIAMIENTO EN UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE VEHÍCULOS AUTOMOTRICES**", 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 **72** puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones:

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.

  
Dr. Juan Carlos Arriaza Herrera  
Coordinador

  
MSc. César Vermín Tello Tello  
Evaluador

  
MSc. Jorge Alexander Pérez Monroy  
Evaluador

  
Licda. Karen María González Arroyo  
Postulante



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

## ADENDUM

El infrascrito Coordinador del Jurado Examinador CERTIFICA que la Licenciada Karen María González Arroyo, carné No. 200613306, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro.

Guatemala, 5 de octubre de 2020.

(f)  \_\_\_\_\_

Doctor Juan Carlos Arriaza Herrera  
Coordinador

## AGRADECIMIENTOS

<b>A DIOS:</b>	Por la oportunidad que me da de obtener esta nueva meta, a Él sea el honor y la gloria.
<b>A MI MADRE Y TÍO:</b>	Porque son el motor que me impulsa a ser cada vez mejor, por brindarme su amor, cariño, paciencia y sobre todo su confianza. Este triunfo es para ustedes.
<b>A MI ESPOSO:</b>	Por su ayuda fundamental, porque este proyecto no fue fácil, pero estuvo motivándome y manteniendo su Fé en mí en que pronto lo alcanzaría.
<b>A MIS HIJOS:</b>	Por ser el motivo e inspiración para poder continuar y ser un ejemplo para ellos.
<b>A MI HERMANO:</b>	Por su apoyo y confianza en el transcurso de esta carrera.
<b>A MIS DEMÁS FAMILIARES:</b>	Gracias que con sus palabras me motivaron para seguir adelante.
<b>A LA ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO:</b>	Por brindar apoyo a los estudiantes
<b>A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA:</b>	Porque me ha abierto las puertas para ser mi casa de estudios y brindarme la oportunidad de aprender y crecer profesionalmente.

## CONTENIDO

RESUMEN.....	i
INTRODUCCIÓN.....	iii
1. ANTECEDENTES.....	1
1.1. Antecedentes del estudio de planeación financiera .....	1
1.2. Antecedentes de Índices o ratios financieros.....	1
1.3. Antecedentes de Industria automotriz.....	2
1.4. Breve historia de la empresa a comercializadora de vehículos en el país.....	3
1.5. Antecedentes de estudios previos .....	4
2. MARCO TEÓRICO .....	10
2.1. Empresa.....	10
2.1.1. Clasificación de una empresa .....	10
2.1.1.1. Por la actividad económica a que se dedican: .....	11
2.1.1.2. De acuerdo con su constitución al momento de crearse: .....	11
2.1.1.3. Según su capital:.....	11
2.1.1.4. Según ingresos adquiridos en el momento de su funcionamiento .....	12
2.1.2. Empresa comercializadora.....	12
2.1.3. Marco legal de una empresa comercializadora de vehículos.....	13

2.1.3.1. Constitución Política de la República de Guatemala de 1985 .....	13
2.1.3.2. Código de Comercio. Decreto No. 2-70 del Congreso de la República de Guatemala de 1970.....	13
2.1.3.3. Código Tributario. Decreto No. 6-91 del Congreso de la República y sus Reformas de 1991 .....	14
2.1.3.4. Decreto número 10-2012 Congreso de la República de Guatemala Ley de Actualización Tributaria.....	14
2.2. Administración .....	15
2.2.1. Administración financiera .....	15
2.3. Planeación .....	15
2.3.1. Planeación financiera.....	16
2.3.1.1. Planeación financiera estratégica.....	16
2.4. Estados financieros.....	16
2.4.1. Estados financieros básicos.....	17
2.5. Análisis financiero .....	18
2.5.1. Métodos de interpretación de datos financieros.....	18
2.5.1.1. Método Análisis Vertical .....	19
2.5.1.2. Método Análisis Horizontal .....	19
2.5.2. Análisis de razones o índices financieros .....	19
2.5.2.1. Razones de Liquidez .....	19
2.5.2.1.1. Liquidez Corriente:.....	20

2.5.2.1.2.	Razón Rápida: .....	20
2.5.2.1.3.	Razón de Solvencia .....	20
2.5.2.2.	Razones de Actividad.....	21
2.5.2.2.1.	Rotación de inventarios .....	21
2.5.2.2.2.	Edad promedio del inventario: .....	21
2.5.2.2.3.	Periodo promedio de cobro:.....	22
2.5.2.2.4.	Periodo promedio de pago:.....	22
2.5.2.2.5.	Rotación de los activos totales.....	22
2.5.2.2.6.	Ciclo de conversan de efectivo .....	23
2.5.2.3.	Razones de endeudamiento.....	23
2.5.2.3.1.	Índice de endeudamiento.....	23
2.5.2.3.2.	Razón Pasivo – Capital.....	23
2.5.2.3.3.	Respaldo de Endeudamiento.....	24
2.5.2.3.4.	Tiempo de liquidación de pasivos .....	24
2.5.2.4.	Índice de cobertura.....	24
2.5.2.4.1.	Índice de cobertura de Intereses.....	25
2.5.2.5.	Índices de rentabilidad.....	25
2.5.2.5.1.	Margen de utilidad bruta .....	25
2.5.2.5.2.	Margen de utilidad operativa.....	26

2.5.2.5.3.	Margen de utilidad neta .....	26
2.5.2.5.4.	Rendimiento sobre los activos totales.....	26
2.5.2.5.5.	Multiplicador de Apalancamiento Financiero (MAF).....	27
2.5.2.5.6.	Rendimiento sobre el patrimonio .....	27
2.5.2.5.7.	Capacidad de pago.....	27
2.6.	Las Inversiones.....	28
2.6.1.	Financiamiento.....	28
2.6.2.	Fuentes de financiación .....	29
2.6.2.1.	La autofinanciación.....	29
2.6.2.2.	Financiación externa .....	29
3.	METODOLOGÍA .....	31
3.1.	Definición del problema.....	31
3.1.1.	Planteamiento del problema .....	32
3.1.2.	Delimitación del problema.....	32
3.2.	Objetivo.....	32
3.2.1.	Objetivo General .....	33
3.2.2.	Específicos.....	33
3.3.	Método científico.....	33
3.3.1.	Método Cualitativo .....	34

3.3.2. Método inductivo-deductivo .....	34
3.4. Técnicas de investigación aplicadas .....	34
3.4.1. Técnicas de investigación documental.....	34
3.4.2. Técnicas de investigación de campo .....	35
4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	36
4.1. Situación actual de la empresa .....	36
4.2 Propuesta.....	39
4.2.1 Análisis vertical y horizontal .....	39
4.2.2. Análisis de índices financieros de los años 2018 y 2019 .....	43
4.2.3. Cálculo de la capacidad de pago de la empresa .....	47
4.2.4. Flujo de caja.....	47
CONCLUSIONES.....	50
RECOMENDACIONES .....	52
BIBLIOGRAFÍA.....	53
ANEXOS.....	56
ÍNDICE DE CUADROS Y GRÁFICAS.....	59

## RESUMEN

Actualmente algunas empresas suelen carecer del conocimiento de los aportes que brinda la planificación financiera estratégica al momento de seleccionar los aspectos importantes de esta. Es de vital importancia tener claro la categorización de estos aportes importantes de la planeación financiera estratégica mediante el análisis comparativo y de las herramientas que la conforman como los índices financieros con el fin de presentar a la gerencia información financiera que sea confiable, oportuna y razonable en el momento de tomar una decisión para el crecimiento económico de la empresa.

La presente investigación se realizó con base en la utilización del método científico, con el fin de determinar, por medio de un análisis comparativo de los estados financieros y la verificación de la situación financiera de empresa para expresar una opinión si tiene necesidad de obtener de un financiamiento para el funcionamiento de la empresa comercializadora de vehículos automotrices.

Se analizaron los estados financieros: estado de situación financiera, estado de resultados de los años 2018 y 2019 por medio del análisis vertical y horizontal, se determinó que no hay necesidad de un financiamiento a plazo por medio de los resultados del análisis del ciclo de conversión de efectivo donde en el año 2018 mostro 168 días mientras que en el año 2019 muestra 233 en las razones financieras de liquidez indican que tiene la empresa tiene capacidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo, las razones de actividad mostraron la eficiencia en el manejo de los recursos financieros de la empresa.

Por motivos de confidencialidad, la empresa comercializadora fue nombrada como empresa A. Se realizó el sistema Dupont de los años 2018 mostrando un rendimiento de patrimonio de 13.7% y el año 2019 de 38.8%, "Rendimiento sobre activos totales (RSA)" para 2018 de 9.7% y 2019 de 25.0% y finalmente Multiplicador de Apalancamiento Financiero (MAF) para los años 2018 y 2019, 1.4 y 1.6 respectivamente. Mostrando que la empresa tiene una buna salud financiera

Como resultado del análisis realizado se determinó que la empresa no cuenta con el conocimiento de los aportes que puede brindar la planeación financiera estratégica por medio de un análisis comparativo de sus estados financieros, desconociendo las herramientas de los índices financieros para la verificación de la situación económica que se enfrenta la empresa y la inexistencia de una planificación financiera debilita la optimización de recursos financieros puesto que no permite la utilización de los mismos y la toma de decisiones gerenciales son inadecuadas. Recomendable que se apoyen en la herramienta de análisis financiero horizontal, vertical y el análisis de los índices financieros para visualizar las variaciones que hay año con año para tomar la decisión más acertada para el futuro de la empresa.

## INTRODUCCIÓN

Las empresas durante varios años vienen desarrollando planes estratégicos para responder a los cambios del entorno, es en este nuevo contexto donde la dirección estratégica adquiere la condición de herramienta imprescindible para la gestión empresarial. Debido que la planeación financiera estratégica en combinación con el análisis financiero tiene como propósito orientar a la administración para definir que decisiones se deben de tomar para la buena salud financiera de la empresa.

A través del proceso de planeación financiera estratégica, se busca en un plazo de tiempo determinado, establecer un equilibrio económico en todos los niveles de la empresa, de tal forma que todos los recursos destinados a las actividades en un periodo estén invertidos en la generación de resultados positivos para todos los grupos de interés como: accionistas, clientes, empleados, proveedores, gobierno, entre otros.

Es muy importante hoy en día, la dirección y la planificación financiera estratégica porque constituye una asignatura obligada para todas las empresas; es la única forma de propiciar un futuro exitoso, con un crecimiento razonable, una rentabilidad suficiente y un riesgo acotado y controlado.

Por ello, la propuesta del análisis comparativo de los estados financieros y el análisis de índice financieros indicaran la situación financiera de la empresa para determinar si necesitan la obtención de un financiamiento, de acuerdo de los resultados que se obtengan en el desarrollo de estos. Esta información de los resultados se obtendrá del diagnóstico realizado a la empresa objeto de investigación, que trata de aprovechar al máximo cada fortaleza financiera detectada y minimizar debilidades para obtener el objetivo deseado. Por lo anterior el presente estudio pretende conocer: ¿Cuáles son los aportes de la planeación financiera estratégica y el análisis de los índices financieros para la obtención de un financiamiento en una a empresa comercializadora de vehículo automotrices, ubicada en la ciudad de Guatemala?

El siguiente trabajo está conformado en capítulos o puntos que contienen información específica que ayuda a comprender mejor el objeto de estudio de la investigación. La estructura está constituida de la siguiente manera: el capítulo uno, se muestra los antecedentes de la historia de la planeación financiera, historia de los índices financieros como de los estudios realizados previamente tanto como nacionales e internacionales del tema de investigación, teniendo como finalidad la exposición de los resultados encontrados anteriormente en estudios similares de planificación financiera estratégica y análisis de índices financieros.

En el capítulo número dos, se observa el marco teórico el cual contiene la exposición y análisis de las teorías y enfoques teóricos y conceptuales utilizados para fundamentar la investigación. El capítulo tres expone la metodología utilizada en la investigación, con base en el método científico, resaltando la aplicación de la metodología, considerando el planteamiento del problema, los objetivos y las técnicas de investigación aplicadas

En el capítulo cuatro se expone la discusión de resultados, estos constituyen el núcleo del informe del Trabajo Profesional de Graduación, donde se muestran los productos alcanzados del análisis realizado. La estructura del capítulo está compuesta por los estados financieros presentados por la empresa y por la propuesta en donde se alcanzarán los objetivos plantados para identificar la situación económica que en la que se encuentra la empresa.

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

## **1. ANTECEDENTES**

Los antecedentes constituyen el origen del trabajo llevado a cabo. De tal manera, que exponen el marco referencial teórico y empírico del proceso del problema de investigación, el orden secuencial y lógico de lo acontecido en el desarrollo teórico; y la práctica social para llegar al momento espacial y temporal del tema antes indicado.

### **1.1. Antecedentes del estudio de planeación financiera**

De acuerdo con Rodríguez (2005), en 1969 se inician los estudios que simulaban la realidad financiera de las organizaciones en su totalidad, sin embargo, sólo se realizaban en grandes empresas. Anteriormente, los modelos financieros se centraban exclusivamente en aplicaciones específicas, como inventarios, evaluación de proyectos

A partir de la década de los noventa, los estudios de caso en empresas individuales en términos de planeación financiera giran en torno a problemas de optimización.

Las empresas durante varios años vienen desarrollando planes estratégicos para responder a los cambios del entorno, es en este nuevo contexto donde la dirección estratégica adquiere la condición de herramienta imprescindible para la gestión empresarial. Debido a que la planeación financiera estratégica en combinación con el análisis financiero tiene como propósito orientar a la administración para definir con planes y actividades claras el rumbo que tiene que seguir la organización para alcanzar sus objetivos estratégicos a mediano y largo plazo.

### **1.2. Antecedentes de Índices o ratios financieros**

Para Mares (2009), La aplicación práctica de las ratios (razones y proporciones) se debe a los matemáticos italianos del renacimiento, especialmente a Lucas Paccioli (1440-1515,) inventor de la partida doble e iniciador del desarrollo de la técnica

contable. Sin embargo, los primeros estudios referentes a los ratios financieros se hicieron hace sólo más de ocho décadas. Fueron los banqueros norteamericanos quienes los utilizaron originalmente como técnica de gestión, bajo la dirección de Alexander Wall, financiero del "Federal Reserve Board" en Estados Unidos.

Para Investopedia (2020) a partir de los comienzos del siglo XIX, el uso por parte de los analistas de estados contables se hizo patente, de forma especial, la utilización de la razón de circulante o índice de liquidez. Durante el siglo XX, se produjo una estandarización del conjunto de índices que se habían creado. Con este objeto, se crearon niveles óptimos para cada razón financiera, no importando si la entidad u organización a analizar era el estado de la economía de un país, o bien, una empresa en particular.

Debido a las múltiples diferencias existentes en las organizaciones, el uso actual de estas razones no puede o debe ser estandarizado, ya que, cada empresa o entidad posee óptimos que la identifican, en función de la actividad que desarrolla, los plazos que utiliza, etc.

### **1.3. Antecedentes de Industria automotriz**

La industria automotriz tuvo su inicio en la década de 1890. Durante muchos decenios los Estados Unidos aportaron al mundo una gran producción de automóviles. En el año 1929, antes de la Gran Depresión, en el mundo existían 32.028.500 automóviles, de los que la industria automotriz estadounidense producía alrededor del 90%. En esa época, en los Estados Unidos, la relación era de un automóvil por 4,87 personas. (Popular Science, 2020)

Después de la Segunda Guerra Mundial, EE.UU. fabricó alrededor del 75% de la producción mundial de automóviles. En 1980 los Estados Unidos fueron superados por Japón, quien después se convirtió en el líder de producción mundial hasta 1994. En el año 2006 Japón alcanzó de nuevo a los Estados Unidos en producción y

mantuvo esta posición hasta el 2009, cuando China tomó el primer lugar fabricando 13,8 millones de unidades al año. (Popular Science, 2020)

#### **1.4. Breve historia de la empresa a comercializadora de vehículos en el país**

La revista Hablemos de Guatemala de diciembre de 1988, dedica un reportaje acerca de la llegada del primer automóvil a Guatemala en el año 1905 y se lo atribuye al Sr. Juan Irigoyen. Fue un automóvil Holsman de 1903 fabricado en Estados Unidos. En “El Imparcial” del 21 de junio de 1969 aparece un reportaje de Enrique del Cid titulado “Automóviles y Automovilistas en la Guatemala de principios de siglo: 1903 a 1911” y le atribuyen al Sr. José Altenbach haber sido el propietario del primer coche automóvil traído a Guatemala, alrededor del año 1903, vehículo muy similar al del anuncio abajo. (deGuate, 2020)

La historia de cómo una empresa comercializadora se dedica a la venta de vehículos sucede cuando ingresa el primer vehículo al territorio nacional según Gaitán (2010) en su libro La calle donde tú vives “relata que fue hace más de 100 años cuando circuló por las tranquilas y polvorientas calles de la Ciudad de Guatemala el primer automóvil que vino al país”, (p. 110).

El primer automóvil que circuló en la ciudad de Guatemala fue un vehículo marca Holsman del año de 1903, en el mes de diciembre del año de 1905, que todos le llamaban el Carruaje sin Caballos, propiedad de Juan Irigoyen.

Según datos el primer distribuidor de vehículos en Guatemala fue José Urruela, de la marca de carros Reo, posteriormente fue Harris Byrne quien se convirtió en el distribuidor de automóviles Buick para Guatemala de los cuales vendió más de 100 unidades. (Prensa Libre, 2016).

Con el tiempo se fueron creando nuevos distribuidores y dando paso a la creación de empresas comercializadoras de vehículos en el país.

### **1.5. Antecedentes de estudios previos**

Por su parte Ayala (2018) realizó una investigación con el tema; Estratégica aplicada a una empresa comercializadora de mangueras y accesorios industriales. Utilizó el método utilizado deductivo-inductivo, para desarrollar el objeto general de analizar a lo largo de los años el crecimiento considerablemente; tanto en gama de productos como en número de empleados, el cual se debe en gran manera al esfuerzo de la junta directiva por alcanzar los objetivos definidos año con año. El estudio se realizó con un muestreo aleatorio de 33 personas, 17 de ellas que pertenecen al nivel táctico-estratégico y 16 personas del nivel operario; se tomó en cuenta el área de contabilidad, recursos humanos, ventas, bodegas, logística y despachos, jefaturas de las diferentes áreas y gerencias, para obtener datos verídicos y útiles para la investigación. De los resultados obtenidos se concluyó; la falta de una metodología establecida para la definición de objetivos, estrategias en el largo plazo y metas. Por otra parte, la falta de cursos de acción que minimicen el impacto del crecimiento de la competencia pone en desventaja a la empresa, respecto a sus competidores, cede la participación de mercado que le ha costado abarcar, por lo que pierde posicionamiento y limita las acciones a implementar. La principal recomendación fue aplicar acciones para minimizar el impacto del crecimiento de la competencia, incursionar en negociaciones nacionales y regionales para incrementar la porción de mercado que es atendida actualmente. Aprovechar la falta de competidores directos en el resto de Centro América, para una posible apertura de una sucursal o negociaciones en consignación con clientes que cuenten con la capacidad para distribuir los productos que la empresa distribuye.

Marín (2018) en su investigación visualizo como objeto determinar, por medio de un análisis comparativo, qué método de valuación financiera es más apropiado para otros métodos de valuación existentes, para la valoración de Laboratorios clínicos de la ciudad de Guatemala. Se utilizó el método científico, utilizado en sus 3 fases: indagadora, expositiva y demostrativa. Con respecto a la técnica de investigación de campo para recopilar la información, se utilizó la observación directa y muestra

de caso-tipo. La información necesaria se recolectó por medio de la información financiera de un laboratorio clínico de la ciudad de Guatemala de una muestra de los tres más grandes que representan el 15% de todos los laboratorios clínicos privados ya que según Comisión de Asesoría y Control de Establecimientos Químico-Biológicos de Guatemala (CAYCEQ, 2004) existen un total de 856 laboratorios en la Ciudad de Guatemala, como caso representativo del conglomerado de este tipo de compañías. Los resultados mostraron que al culminar el estudio, con base al análisis comparativo de los métodos de valuación financiera se comprueba la hipótesis de que los métodos futuros son más apropiados en función a los otros métodos existentes, debido a que muestran un mejor valor para el accionista al momento que desee realizar una venta, tal es el caso del valor presente neto que muestra el valor más alto y competitivo en función a los otros métodos por reflejar el valor de oportunidad del negocio en marcha. Una de las aportaciones de la investigación fue el análisis que se realiza por la comparación de los métodos históricos, futuros y mixto, por lo que es recomendable ya que permite evidenciar el valor de un negocio a una fecha determinada, debido a que esta herramienta simplifica y evita cometer errores al momento de valorar empresas del sector de laboratorios clínicos.

Manchego (2016) realizó un estudio en el Perú con el objetivo de determinar la relevancia entre el análisis financiero y la toma de decisiones en la empresa Clínica Promedic de la ciudad de Tacna, en el periodo 2011 – 2013. Se empleó el método descriptivo y correlacional - causal, ya que se analizó diferentes variables que se encuentran involucradas en el proceso del Servicio. Para el presente trabajo de investigación, se elaboró mediante el análisis de los Estados Financieros de la Clínica Promedic. El instrumento utilizado fue la encuesta aplicada al gerente y al personal del área administrativa. Los resultados revelaron al finalizar el estudio que: en una empresa es importante tener un análisis financiero para tener un conocimiento fehaciente de sus ingresos, gastos, efectivos, bienes y otros, es por eso que es indispensable para una empresa realizar sus estados financieros. Actualmente la Clínica Promedic, utiliza la modalidad de análisis vertical, más no la

horizontal ni ratios. La autora recomendó que los estados financieros deben ser elaborados y revisados trimestralmente, para poder tomar decisiones en el avance y control previo de algunas cuentas.

Merino y Hernández (2016) realizó una investigación en Ecuador con el objetivo de analizar la situación financiera para proponer procedimientos que permitan mejorar la gestión de la empresa domiciliada en la ciudad de Guayaquil. Con un enfoque cuantitativo, la población de estudio estuvo integrada por todo el personal que labora en la empresa conformada por 30 personas. Para recolectar la información, se utilizó el cuestionario tipo entrevista. Los resultados del estudio indicaron que; el diagnóstico realizado mediante indicadores financieros y observaciones de campo demostró la situación financiera y los problemas por los cuales está atravesando la empresa al no contar con un sistema de control interno, procedimientos contables y una estructura organizacional definida. Los autores recomendaron implementar un sistema de control interno que servirá de complemento a los procedimientos financieros y lograr los resultados esperados a corto plazo.

La investigación de Villeda (2016) con el objetivo de proponer un modelo de administración financiera de la liquidez en el sector de servicios de transporte de carga pesada en la Ciudad de Guatemala, con base en el ciclo de conversión de efectivo, estado de flujos de efectivo y razones financieras. La finalidad del estudio fue mostrar la situación del ciclo de conversión de efectivo y la capacidad de pago de las obligaciones de corto plazo; además, la propuesta de mejora para la administración de liquidez mostró un progreso en la situación de liquidez de las empresas del sector. Para recolectar la información se utilizó las técnicas de investigación documental que fueron: revisión bibliográfica en libros, internet, tesis, leyes y reglamentos del sector y todo material que aportará a la investigación. El enfoque de investigación fue científica, indagadora, demostrativa y, expositiva. De los resultados obtenidos se concluyó: que se logró determinar por medio de las herramientas del ciclo de conversión de efectivo, estado de flujos de efectivo y razones financieras de liquidez la necesidad y/o excedentes de efectivo que las

empresas del sector de servicios de transporte terrestre de carga pesada, presentan problemas de administración de liquidez. También se identificó que las empresas no tienen el conocimiento de sus necesidades de efectivo o el plazo que les toma en recuperarlo. Entre las recomendaciones relevantes la autora indicó utilizar la herramienta del ciclo de conversión efectivo para determinar la necesidad o exceso de efectivo oportunamente y tener un mejor manejo de la liquidez de la empresa. Adicional a esto es necesario monitorear las entradas y salidas de efectivo para reducir riesgos de hurto o uso inadecuado de los recursos.

El estudio de Martínez (2015) con el objetivo de realizar un diagnóstico de planeación estratégica. El estudio fue realizado en una empresa comercializadora de acero, el cual describe la situación actual en lo referente a planes a largo plazo y la situación en la que se encuentra en el mercado con los productos que ofrece, así como los factores internos y externos que benefician o afectan el desarrollo de los procesos y actividades laborales. Se realizó la investigación utilizando el método científico, el cual está sustentado mediante la fase indagadora, la cual permitió obtener información a través de las fuentes primarias, donde se conversó con los jefes y colaboradores, para conocer acerca de los antecedentes, desarrollo de las actividades principales de la empresa y otros aspectos. Los instrumentos utilizados fueron: la encuesta, entrevista y observación directa. También se llevó a cabo un censo tomando en cuenta a los 18 colaboradores, de ellos se encuestaron a 14 empleados del área operativa y se entrevistó a 3 jefes administrativos. Los resultados relevantes fueron la falta de estrategia que ayude a posicionar a la empresa en el mercado y la insuficiencia de mejora a los procesos que se realizan en cada una de las actividades para distinguir a la empresa ante la competencia. Se recomendó al final del estudio implementar la descripción de procedimientos para que los colaboradores se identifiquen y conozcan las actividades y funciones inherentes a cada puesto de trabajo, para aprovechar los recursos y lograr los objetivos organizacionales.

Mendoza (2015) en Ecuador realizó una investigación de tipo descriptivo en la que analizó el comportamiento financiero de la empresa para contribuir a la toma de decisiones. La población se conformó por el departamento administrativo. Se realizó una encuesta a los integrantes del departamento y el análisis de la documentación recolectada. El resultado que se encontró en la información es la inconsistencia en la toma de las decisiones gerenciales en las actividades tanto de planificación, los estados financieros y el presupuesto que se tiene en la empresa. El autor recomendó cambiar la infraestructura administrativa actual que es poco funcional para la atención a los clientes de la empresa por una mejor y la empresa deberá también tomar decisiones rápidas aplicando reglas y modificando estrategias.

Por su parte Torres (2015) realizó un estudio en Colombia con el objetivo de determinar el impacto de la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el análisis financiero cuantitativo y cualitativo en el proceso de toma de decisiones para la adjudicación de crédito. El enfoque de investigación fue mixto, se realizaron encuestas a un determinado grupo de diferentes empresas de auditoría de reconocimiento nacional, la cual es de carácter académico teniendo en cuenta la implementación oficial de NIIF, el estudio fue con corte al 31 de diciembre de 2015. El resultado encontrado fue el cambio en el patrimonio no tiene una relación directa con la valoración de las compañías a precios de mercado, teniendo en cuenta que las NIIF no tiene como objetivo principal valorar una compañía con el fin de vender, fusionar o escindir, por el contrario, tiene como objetivo reflejar el modelo de negocio de cada compañía, y medir la efectividad de las estrategias utilizadas para maximizar los beneficios económicos futuros.

El estudio de Eugenio (2013) realizado en Ecuador fue de tipo exploratorio con el objeto de realizar presentaciones de los estados financieros y cedulas presupuestarias de ciertas áreas para determinar de una manera real cómo se encuentra la empresa. Para analizar la información de acuerdo a la naturaleza del tema del proyecto se ha tomado como población a dieciséis empleados de la

Empresa Incubandina S.A., quienes ayudaron con información valiosa acerca de la rentabilidad y la planificación financiera por medio del instrumento de encuesta. Los resultados obtenidos del estudio y análisis realizado a la documentación recabada, se logró determinar: la inconsistencia del manejo en los indicadores de gestión y financieros, estos determinan las falencias que se presentan en la organización en un periodo de tiempo corto; la inexistencia de una planificación financiera debilita la optimización de recursos financieros puesto que no permite la utilización de los mismos y la toma de decisiones gerenciales son inadecuadas debido a que se basan únicamente en costos y gastos lo cual no le permite ver la situación real de la empresa. La autora recomendó charlas de capacitación al personal de la empresa, en las que el tema fundamental sea sobre la planificación financiera y esté orientada a mejorar el manejo de esta herramienta financiera, para optimizar la rentabilidad de la entidad y establecer un modelo presupuestario que sea revisado y controlado frecuentemente.

Continuando con el estudio de Salgado (2013), realizado en Centro Impresor PS, S.A.; se utilizó el método científico en sus tres fases; indagadora, expositiva y demostrativa. El instrumento utilizado fue el cuestionario, para los 31 colaboradores de la empresa, a manera de obtener información del total de la población para luego ser analizada y tabulada, para con ello respaldar de mejor manera la investigación. Con el objetivo de dar a conocer la situación actual de la empresa. El resultado relevante que se obtuvo fue que no existe un modelo de planeación estratégica definido que enfrentar cambios en el entorno y repercute en el poco aprovechamiento de los recursos con los que cuenta la empresa. La autora recomendó la implementación de un modelo de planeación estratégica propuesto que les permitirá tener una guía sobre cómo enfrentar los cambios que se den en su entorno y aprovechar al máximo sus recursos, lograr su desarrollo y crecimiento constante.

## 2. MARCO TEÓRICO

Para ampliar los términos utilizados se efectuó una revisión de la literatura existente con el propósito de dar a la investigación conceptos que respalden el problema, así como el desarrollo de esta.

Términos que ayudarán a la comprensión del tema: La planificación financiera estratégica y el análisis de índices financieros para obtención de un financiamiento son los siguientes:

### 2.1. Empresa

Una empresa es una organización o institución dedicada a actividades o persecución de fines económicos o comerciales para satisfacer las necesidades de bienes o servicios de los solicitantes, a la par de asegurar la continuidad de la estructura productivo-comercial.

Entre las diversas definiciones se encuentra la de Guzmán (2015) quien indica que; “Es la unidad económico-social en la que el capital, el trabajo y la dirección se coordinan para lograr una producción que responda a los requerimientos del medio humano en la que la propia empresa actúa” (p.4).

Según el Código de Comercio de Guatemala según Decreto 2-70 en su artículo 655, “empresa mercantil es el conjunto de trabajo, de elementos materiales y de valores intangibles coordinados, para ofrecer al público, con propósito de lucro y de manera sistemática bienes o servicios” (129).

#### 2.1.1. Clasificación de una empresa

La empresa se clasificar de acuerdo con el tipo de actividad económica a que se dedica, de acuerdo a su constitución al momento de crearse, en el origen de su capital aportado y sus ingresos adquiridos en el momento de su funcionamiento siendo así:

#### **2.1.1.1. Por la actividad económica a que se dedican:**

A continuación, se presentan las que se consideran de acuerdo con criterio personal:

1. Comerciales: Las que se dedican a la compraventa de mercadería.
2. De servicios: Se dedican a la prestación de servicios a una empresa o al consumidor; estos servicios pueden ser de transporte, técnicos, publicidad, asesoría, etc.
3. Industriales: Se dedican a la transformación de las materias primas que se obtienen de las empresas agrícolas en productos terminados o bien productos intermedios que sirven de materia prima a otro tipo de empresas industriales, quienes su principal objetivo es la producción de mercaderías para su venta.
4. Agrícolas: También llamadas extractivas y son las que se dedican a la agricultura, ganadería, piscicultura, etc.

#### **2.1.1.2. De acuerdo con su constitución al momento de crearse:**

Se consideran de acuerdo con criterio personal:

1. Individuales: En estas empresas una sola persona es la propietaria y tiene la dirección absoluta de la misma, por lo cual el beneficio obtenido es para él.
2. Colectivas: Consiste en la reunión de personas y capitales, para formar una sociedad y la Junta Directiva es el órgano de toma de decisiones.

#### **2.1.1.3. Según su capital:**

Se consideran de acuerdo con criterio personal:

1. Privadas: Trabajan con capital privado y son administradas por la iniciativa privada.
2. Públicas: O estatales, son administradas por el Estado y funcionan con fondos públicos.

3. Mixtas: Es una combinación de capital proveniente del sector privado y del Estado.

#### **2.1.1.4. Según ingresos adquiridos en el momento de su funcionamiento**

Se logra esta clasificación de acuerdo con importancia del monto de sus ventas que realicen y a la capacidad que tiene cada una para producir o lograr prestar el servicio al que se dedican según Cámara de la Industria (CIG), también el ministerio de trabajo toma de referencia el número de empleados de acuerdo al Artículo 3 del Acuerdo Gubernativo 178-2001 del (MINECO).

Logrando obtener la siguiente clasificación:

1. Pequeñas: Son aquellas que obtienen entre Q.60,000.00 y Q300,000.00 de ventas anuales, poseen activos totales entre Q.50,00.01 a Q500,000.00 y tienen entre 11 y 20 empleados.
2. Medianas: Son aquellas que realizan entre Q.300,00.01 y Q3,000,000 de ventas anuales, poseen activos totales entre Q500,000.01 a Q2,000,000.00 y tienen entre 21 y 50 empleados.
3. Grandes: Son las que realizan más de Q3,000,000.00 de ingresos anuales y su número de trabajadores excede a 100 personas

#### **2.1.2. Empresa comercializadora**

A diferencia de las empresas manufactureras la comercializadora no producen ni hacen el producto. “Una empresa comercializadora es aquella que se encarga de comercializar un producto finalizado” (Concepto, 2019). Son las empresas que se encargan de la venta del producto una vez comprado al sector manufactura para luego revender como es el caso de estudio como la venta de vehículos en el país.

### **2.1.3. Marco legal de una empresa comercializadora de vehículos**

En la legislación guatemalteca se visualiza los artículos que respaldan y que aplican para esta clasificación de empresa que funciona en el territorio nacional.

#### **2.1.3.1. Constitución Política de la República de Guatemala de 1985**

Establece en su artículo 43 “Libertad de industria, comercio y trabajo”, se reconoce la libertad de industria, de comercio y trabajo, salvo las limitaciones que por motivos sociales o de interés nacional impongan las leyes.

Este artículo nos indica que la empresa tiene libertad de vender el bien o servicio que requiera la población.

#### **2.1.3.2. Código de Comercio. Decreto No. 2-70 del Congreso de la República de Guatemala de 1970**

En el artículo No.1 “Capacidad”, Los comerciantes en su actividad profesional, los negocios jurídicos mercantiles y cosas mercantiles, se regirán 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.

En el artículo No. 2 indica “Comerciantes”, Son comerciantes quienes ejercen en nombre propio y con fines de lucro, cualesquiera actividades que se refieren a lo siguiente:

1. La industria dirigida a la producción o transformación de bienes y a la prestación de servicios.
2. La intermediación en la circulación de bienes y a la prestación de servicios.
3. La Banca, seguros y fianzas.
4. Las auxiliares de las anteriores

Siendo este artículo fundamental para el funcionamiento de la empresa comercializadora de vehículos automotrices, también se logra encontrar en código de comercio los lineamientos de que los requisitos deben de contar y cumplir en la contabilización de sus transacciones del negocio:

En su artículo No. 368 “contabilidad y registros indispensables”, indica en el primer párrafo, los comerciantes están obligados a llevar su contabilidad en forma organizada, de acuerdo con el sistema de partida doble y usando principios de contabilidad generalmente aceptados.

Los libros que a continuación se indica son los mínimos para el registro de las transacciones efectuadas por parte de la empresa:

- a) Inventarios.
- b) De primera entrada o diario.
- c) Mayor o centralizador.
- d) De estados financieros

#### **2.1.3.3. Código Tributario. Decreto No. 6-91 del Congreso de la República y sus Reformas de 1991**

Establece en su artículo 120 “Inscripción de Contribuyentes y Responsables”, todos los contribuyentes y responsables están obligados a inscribirse en la Administración Tributaria, antes de iniciar actividades afectas

#### **2.1.3.4. Decreto número 10-2012 Congreso de la República de Guatemala Ley de Actualización Tributaria.**

En el capítulo único de disposiciones generales se encuentra el artículo número 2 donde se indica las categorías de rentas según su procedencia. En donde se establece según incisos:

1. Las rentas de las actividades lucrativas.

2. Las rentas del trabajo.

## **2.2. Administración**

La administración, “Es el proceso de planear, organizar, dirigir y controlar el empleo de los recursos organizacionales para conseguir determinados objetivos con eficiencia y eficacia” (Chiavenato, 2015, p.3).

La administración puede ser entendida como la disciplina que se encarga de realizar una gestión de los recursos ya sean materiales o humanos con base a criterios científicos y orientada a satisfacer un objetivo concreto.

### **2.2.1. Administración financiera**

“Es el área de la administración que cuida los recursos financieros de la empresa” (Padilla, Quispe y Tenlechana, 2017, p.5).

Se encarga de ciertos aspectos específicos de una organización o empresa que varían de acuerdo con la naturaleza de cada una, las funciones más básicas que desarrolla la administración financiera son: la inversión, el financiamiento y las decisiones sobre los dividendos de una organización.

## **2.3. Planeación**

“La planeación tiene como objetivo establecer los objetivos que se desean alcanzar, después de hacer un análisis de la compañía y su interacción con el medio ambiente donde se desarrollan los caminos para alcanzar los objetivos, a esas vías se les denominan estrategias y tácticas” (Morales, A. y Morales, J., 2014, p. 2).

La planeación proporciona la base para una acción efectiva que resulta de la habilidad de la administración para anticiparse y prepararse para los cambios que podrían afectar los objetivos organizacionales, es la base para integrar las funciones administrativas y es necesaria para controlar las operaciones de la organización.

### **2.3.1. Planeación financiera**

“La planeación financiera es la parte de la administración financiera que tiene como objeto el estudio, evaluación y proyección del futuro de un organismo social” (Puente, Viñan y Aguilar, 2017, p.1).

La planeación financiera expresa la forma en que se deben cumplir los objetivos financieros. Por tanto, un plan financiero es la declaración de lo que se pretende hacer en el futuro.

#### **2.3.1.1. Planeación financiera estratégica**

“Herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para evaluación proyectada, estimada o futura de una empresa” (Prezi, 2018, p.1).

La planeación financiera estratégica es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos, objetivos con el fin de establecer los pronósticos, las metas económicas, financieras de una empresa, tomando en cuenta los medios que se tienen los que se requieren para lograrlo.

### **2.4. Estados financieros**

De acuerdo con la Enciclopedia de Conceptos, (2019) los estados financieros “Son informes y documentos con información económica, de un individuo o entidad. Estos informes exponen la situación económica en que se encuentra una empresa, como así también sus variaciones y evoluciones que sufren durante un período de tiempo determinado.”

La mayoría de estos informes constituyen el producto final de la contabilidad y son elaborados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, normas contables o normas de información financiera. Los estados financieros resultan útiles para los usuarios ya que contienen datos que complementados con otras informaciones suelen ser de ayuda para la toma de decisiones.

### 2.4.1. Estados financieros básicos

Los estados financieros básicos son los que ayudan a conocer la situación financiera de la empresa. Gitman y Zutter (2012) afirman que son cuatro estados financieros clave: el estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados, el balance general o estado de situación financiera, El estado de patrimonio de los accionistas y El estado de flujos de efectivo. (p. 53)

#### a) El estado de pérdidas y ganancias

También es llamado estado de resultados, en el encontramos un resumen de los resultados obtenidos de las operaciones financieras realizadas por la empresa en un periodo determinado, en él se refleja la rentabilidad o la pérdida que obtiene la empresa.

#### b) El balance general

Conocido también como estado de situación financiera, el objetivo de este estado es permitir al que lo lea terminar la información económica y financiera de la empresa lo cual es bastante importante para posibles inversores.

#### c) El estado de patrimonio de los accionistas

El estado tiene como finalidad mostrar las variaciones que sufran los diferentes elementos que componen el patrimonio en un periodo determinado reflejando los movimientos que afectan a dicho patrimonio.

#### d) El estado de flujos de efectivo

Se comprende que el efectivo está conformado por billetes monedas de diferente nominación y depósitos de cuenta corriente o de ahorro, siendo este el activo más líquido de la empresa necesita un control.

El objetivo de este estado es mostrar un resumen del efectivo que ha sido generado y aprovechado en las actividades operativas, de inversión y financiamiento de la empresa y los reconcilia con los cambios en el efectivo y los valores negociables de la empresa durante el periodo. (p.53)

## **2.5. Análisis financiero**

“Es una evaluación de la empresa utilizando los datos arrojados de los estados financieros con datos históricos para la planeación a corto y largo plazo” (Padilla, Quispe y Tenlechana, 2017, p.138).

El análisis financiero se basa principalmente en la información contenida en los estados financieros y pretenden realizar un diagnóstico de la empresa que permita obtener conclusiones sobre la marcha del negocio y su evolución futura.

### **2.5.1. Métodos de interpretación de datos financieros**

Los métodos de interpretación pueden ser utilizados por un gerente financiero para ampliar el conocimiento de la situación actual de la empresa. González, (2003) afirma que los métodos de interpretación de datos financieros son los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables. (p.1)

Los ejecutivos buscan esta herramienta porque les permite la interpretación de la situación que se encuentra la empresa para determinar si las decisiones acerca de los financiamientos fueron los más apropiados, y de esta manera determinar el futuro de las inversiones de la organización y entre estos se encuentran.

### **2.5.1.1. Método Análisis Vertical**

En este tipo de método de análisis vertical, se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados, es decir se emplea para analizar estados financieros como el balance general y el estado de resultados, comparando las cifras en forma vertical.

### **2.5.1.2. Método Análisis Horizontal**

El método de análisis horizontal se considera en que consiste en un procedimiento en comparar los estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro permitiendo visualizar los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

## **2.5.2. Análisis de razones o índices financieros**

Las razones o indicadores financieros son el producto de establecer resultados basados en relacionar dos o más cifras. Gitman y Zutter (2012) afirman que “El Análisis de razones o índices financieros incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de la empresa.” (p.61)

El análisis de los índices financieros son una herramienta que permite la evaluación de la situación económica de la empresa que se encuentra atravesando y es utilizada por los ejecutivos para saber que rumbo tomar para esta.

### **2.5.2.1. Razones de Liquidez**

Es la capacidad que tiene la empresa a corto plazo de cumplir con sus obligaciones próximas a su vencimiento. Entre ellas se tiene:

### 2.5.2.1.1. Liquidez Corriente:

La liquidez corriente, una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, formula es:

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

Por cada quetzal de obligaciones a corto plazo y mediano plazo se tiene quetzales de derechos para cubrirlos, la liquidez corriente de 1 puede ser aceptable, pero esto depende del sector de la industria.

### 2.5.2.1.2. Razón Rápida:

También llamada prueba del ácido es similar a la anterior con la excepción de que excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. Se obtiene al dividir los activos corrientes de la empresa menos el inventario, entre sus pasivos corrientes.

$$\text{Prueba del ácido} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Por cada quetzal de obligaciones a corto y mediano plazo se tiene quetzales para cubrir inmediatamente esta obligación.

### 2.5.2.1.3. Razón de Solvencia

Esta razón ayuda a la empresa a hacer frente a todas sus deudas y obligaciones, su fórmula es:

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activos total}}{\text{Pasivo total}}$$

Interpretación: El coeficiente de solvencia indica cuántos quetzales tiene la empresa tiene la empresa, entre bienes y derechos, por cada quetzal que debe.

### **2.5.2.2. Razones de Actividad**

Estos índices se caracterizan por la medición de la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas.

#### **2.5.2.2.1. Rotación de inventarios**

Este indicador mide comúnmente la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa permite saber el número de veces en que el inventario es realizado en un periodo determinado. Su formula

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$$

Interpretación: de la fórmula de la ratio de rotación de inventario indica que cuanto más elevado sea el valor de este índice, los inventarios más se renuevan, con en mayor medida, como consecuencia del incremento de las ventas y de una buena gestión de las existencias.

#### **2.5.2.2.2. Edad promedio del inventario:**

Es el número de días que se requieren para vender el inventario. La rotación de inventarios se puede convertir fácilmente en la edad promedio del inventario dividiendo 360, el número de días que tiene un año o el año comercial, entre la rotación de los inventarios. Su formula

$$\text{Edad promedio de inventario} = \frac{360}{\text{Rotación de inventarios}}$$

Interpretación: La edad media de las existencias es el número medio de días que tarda una empresa en venderlas.

### 2.5.2.2.3. Periodo promedio de cobro:

Esta razón es útil para para evaluar las políticas de crédito y cobro porque nos indica el número de días promedio que se tardarán los clientes en pagar. Su formula

$$\text{Período promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias promedio}^*}$$

\* Ventas anuales / 360

Interpretación: Mientras menor sea el número de días, significa que más rápido estamos cobrando las cuentas que nos adeudan nuestros clientes.

### 2.5.2.2.4. Periodo promedio de pago:

Esta razón nos indica los días que de media tardamos en pagar a nuestros proveedores. Su formula

$$\text{Período promedio de pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras diarias promedio}}$$

\*Compras anuales / 360

Este ratio expresado en días es muy importante conocerlo y controlarlo desde cualquier departamento financiero de una empresa, pues en él se basa la gestión de tesorería de esta.

### 2.5.2.2.5. Rotación de los activos totales

Esta razón indica eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. La rotación de activos totales se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}}$$

Su interpretación: es la medición de la actividad de los activos y la capacidad de la empresa para generar ventas a través del uso de los activos.

#### 2.5.2.2.6. Ciclo de conversan de efectivo

Es el plazo de tiempo que transcurre desde el pago por la compra de la materia prima hasta la cobranza de las cuentas por cobrar generadas por la venta del producto final.

$$\text{Ciclo de conversión de efectivo} = \text{CI} + \text{CC} - \text{CP}$$

- a) El periodo de conversión de inventarios (CI)
- b) El de conversión de cuentas por cobrar (CC)
- c) El de diferimiento de las cuentas por pagar (CP)

#### 2.5.2.3. Razones de endeudamiento

Son las razones que nos permiten establecer el nivel de endeudamiento que posee la empresa y determinan su capacidad para hacer frente a sus obligaciones.

##### 2.5.2.3.1. Índice de endeudamiento

Esta razón mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa.

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

Interpretación: Mientras mayor sea este índice mayor será la cantidad de dinero externo, que se esté utilizando en generar utilidades para los propietarios.

##### 2.5.2.3.2. Razón Pasivo – Capital

En esta ocasión la relación es entre el endeudamiento que tiene la empresa respecto a lo que aportan los dueños de la empresa. Su formula

$$\text{Razón pasivo-capital} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Interpretación: Refleja la proporción que existe entre los activos que fueron financiados por socios y los que fueron financiados por otros terceros, cuando el resultado es superior a 1, se deduce que el financiamiento proviene en mayor medida por terceros.

#### 2.5.2.3.3. Respaldo de Endeudamiento

Esta ratio tiene como objetivo indicar la relación que existe entre el activo fijo neto y el patrimonio neto, considerando el primero como garantía o respaldo del segundo.

Su fórmula:

$$\text{Respaldo de Endeudamiento} = \frac{\text{Activo no Circulante neto}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Interpretación: De acuerdo con esta ratio el patrimonio neto financia totalmente el activo fijo neto de la empresa.

#### 2.5.2.3.4. Tiempo de liquidación de pasivos

Este índice nos indica cuanto tiempo se tarda en cubrir la deuda. Su fórmula:

$$\text{Tiempo de liquidación de pasivos} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Rentabilidad}}$$

Interpretación: El índice indica entre mas grande sea el resultado así será los años que tardara la empresa en cubrirlo.

#### 2.5.2.4. Índice de cobertura

El índice de cobertura de deuda es familia de los índices financieros que te dan una idea de la capacidad empresa para cumplir con un determinado nivel de deuda.

#### 2.5.2.4.1. Índice de cobertura de Intereses

Este tipo de índice indica la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus gastos financieros. Su fórmula:

$$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Resultado operativo}}{\text{Gastos financieros}}$$

Interpretación: Determina cuantas veces la utilidad permite pagar los gastos financieros.

#### 2.5.2.5. Índices de rentabilidad

Este tipo de índices financieros permite establecer el grado de rentabilidad para los accionistas y al mismo tiempo el retorno de la inversión a través de las utilidades generadas. Estas serían:

##### 2.5.2.5.1. Margen de utilidad bruta

Este tipo de indicador se utiliza para evaluar la situación financiera y el modelo de negocio de una empresa, al revelar la proporción de dinero que queda de los ingresos después de contabilizar el costo de la mercancía vendida. Su fórmula:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

Interpretación: Si el margen bruto se mantiene constante o al alza, indica que la estrategia de precios es eficaz y contrario a lo anterior, un margen bruto decreciente o, peor aún, negativo, indica que los precios no se están ajustando como es debido, y que hay un exceso y mala administración en lo que a costos de ventas se refiere.

### 2.5.2.5.2. Margen de utilidad operativa

Mide el rendimiento de los activos operacionales de la empresa en el desarrollo de su objeto social. Este indicador debe compararse con el costo ponderado de capital a la hora de evaluar la verdadera rentabilidad de la empresa. Su fórmula:

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

Interpretación: El margen de operación examina la relación entre las ventas y los costos controlados por la administración. El aumento del margen operativo generalmente se considera una buena señal, pero los inversionistas deberían simplemente buscar márgenes operativos sólidos y consistentes.

### 2.5.2.5.3. Margen de utilidad neta

Es la primera fuente de rentabilidad en los negocios y de ella depende la rentabilidad sobre los activos y sobre el patrimonio como también es una medida comúnmente referida que indica el éxito de la empresa en cuanto a las ganancias obtenidas de las ventas. Su fórmula:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}}$$

Interpretación: Esta fórmula mide la capacidad de una empresa para traducir las ventas en ganancias para los accionistas.

### 2.5.2.5.4. Rendimiento sobre los activos totales

También se denomina rentabilidad sobre la inversión, evalúa la rentabilidad generada sobre los activos. Su fórmula:

$$\text{RSA} = \text{Margen de Utilidad Neta} \times \text{Rotación de activos totales}$$

Interpretación: A mayor ratio, mayores beneficios ha generado el activo total, por tanto, un valor más alto significa una situación más próspera para la empresa.

#### **2.5.2.5.5. Multiplicador de Apalancamiento Financiero (MAF)**

Refleja el apalancamiento financiero de la empresa. Su fórmula:

$$\text{MAF} = \text{Activos totales} / \text{Capital contable}$$

Interpretación: Es el número de unidades monetarias de activos que se adquirieron por cada unidad monetaria aportada por los accionistas. Si la ratio es igual a 1 significa que la organización solo se ha financiado con recursos propios.

#### **2.5.2.5.6. Rendimiento sobre el patrimonio**

Evalúa la rentabilidad que tienen los propietarios de la empresa. Su fórmula

$$\text{RSP} = \text{Ganancias disponibles para los ac. común} / \text{Capital en ac. Común}$$

Interpretación: Cuanto más alto sea el RSP, mayor será la rentabilidad que una empresa puede llegar a tener en función de los recursos propios que emplea para su financiación.

#### **2.5.2.5.7. Capacidad de pago**

Es un indicador que mide la solvencia de una persona o una compañía para hacer frente a posibles deudas. Su cálculo es:

$$\text{Capacidad de pago: Disponible después de eventuales} / \text{Total de ingresos} = X$$

Interpretación: A mayor capacidad de pago, el coste de endeudamiento con los acreedores tiende a ser menor. Mientras que, a menor capacidad de pago, el riesgo de impago se incrementa y el coste de la deuda, o endeudamiento, tiende a ser más elevado.

## **2.6. Las Inversiones**

“Las inversiones son colocaciones de dinero, sobre las cuales una empresa espera obtener algún rendimiento a futuro sea esto traducido a un interés, dividendo o mediante la venta a un mayor valor a su costo de adquisición” (Puente, Viñan y Aguilar, 2017, p.68).

Las inversiones es una cantidad de dinero que se pone a disposición de terceros, de una empresa o de un conjunto de acciones con el objetivo de alcanzar algún beneficio que necesite la empresa para su desarrollo y crecimiento en el mercado.

### **2.6.1. Financiamiento**

El financiamiento sirve para referirse a “un conjunto de medios monetarios o de crédito, destinados por lo general para la apertura de un negocio o para el cumplimiento de algún proyecto, ya sea a nivel personal u organizacional” (Concepto, 2019).

El financiamiento es importante para el desarrollo de la economía de una empresa, pues permite acceder a los recursos para llevar a cabo sus actividades de planificar su futuro o expandirse.

## **2.6.2. Fuentes de financiación**

Uno de los objetivos de toda empresa es su supervivencia, y para garantizar su continuidad deberá proveerse de recursos financieros. Así, las fuentes de financiación serán los medios que utiliza la firma para conseguir fondos.

De acuerdo a los factores:

### **2.6.2.1. La autofinanciación**

Conocida también como financiación interna es cuando la empresa utiliza solo los recursos provenientes de su propia actividad para realizar inversiones. Existen dos tipos de autofinanciación:

1. De mantenimiento: Consiste en generar recursos que permitan mantener la capacidad productiva de la compañía.
2. De enriquecimiento: Proviene de los beneficios no repartidos a los accionistas en forma de dividendos. En otras palabras, es cuando la empresa retiene ganancias con el fin de reinvertir.

### **2.6.2.2. Financiación externa**

Se llama financiación externa de la empresa a aquellos recursos financieros que la empresa ha obtenido de su entorno para financiar sus proyectos y su actividad.

1. Instrumentos de capital: son aquellos contratos que ofrece la empresa, en los que se negocia una participación residual en los activos de la empresa, una vez deducidos los pasivos.
2. Instrumentos de deuda: son aquellos contratos que representan dinero prestado, que debe ser devuelto al acreedor en un momento futuro y que, generalmente, tiene un coste equivalente a una tasa de interés fija o variable. Por otra parte, los instrumentos de deuda pueden ser o emitidos por la empresa o pueden ser formas de financiación bancaria.

3. Instrumentos de deuda bancaria: algunos ejemplos de este tipo de deuda son: Crédito de inversión, Préstamo hipotecario, Línea de crédito, Créditos garantizados con cuentas a cobrar, Factoring. Pagarés y Straight loan.

También podemos clasificar las fuentes de financiación según su vencimiento:

1. A corto plazo: El plazo de devolución es inferior a un año. Como ejemplos se pueden citar el crédito bancario y la línea de descuento.
2. A largo plazo: El vencimiento será superior a un año. Entre este tipo de fuentes destacan el préstamo bancario, las ampliaciones de capital o las emisiones de obligaciones.

### **3. METODOLOGÍA**

Contiene los Métodos de investigación que explican en detalle de qué y cómo se hizo para resolver el problema de la investigación.

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

#### **3.1. Definición del problema**

La especificación del problema abarca la descripción de la problemática sobre la cual se desarrollará la investigación.

##### **a) Problematización**

Actualmente las empresas, carecen del conocimiento del beneficio de seleccionar los aspectos importantes de planificación financiera estratégica, para tomar la mejor decisión a mediano o largo plazo. Lo cual permite que no se aprovechen todos los recursos financieros que la empresa tiene para su desarrollo. Es de vital importancia tener claro la categorización de estos aspectos importantes de la planeación financiera estratégica y de las herramientas que la conforman como los índices financieros con el fin de presentar a la gerencia información financiera que sea confiable, oportuna y razonable en el momento de tomar una decisión para el crecimiento económico de la empresa.

Los financiamientos suelen ser el impulso que necesita la empresa y apreciar los aportes que otorga la planificación financiera estratégica para ayudar a mantener una economía estable y eficiente, en sus actividades comerciales; con el objeto de otorgar un mayor aporte al sector económico al cual participa.

## **b) Punto de vista**

Financiero

### **3.1.1. Planteamiento del problema**

¿Cuáles son los aportes de la planeación financiera estratégica y el análisis de los índices financieros para la obtención de un financiamiento en una a empresa comercializadora de vehículo automotrices, ubicada en la ciudad de Guatemala?

### **3.1.2. Delimitación del problema**

Se utilizará como referencia la siguiente delimitación:

#### **a) Unidad de análisis**

La investigación se realizará en una empresa comercializadora de vehículos automotrices.

#### **b) Ámbito geográfico**

En el Municipio de Guatemala del Departamento de Guatemala.

#### **c) Período histórico**

El período a considerar en la investigación serán los años 2018 y 2019 para nuestro caso estudio.

## **3.2. Objetivo**

El objetivo se denomina como el fin al que se desea llegar o la meta que se pretende lograr el investigador al momento de realizar la investigación.

### **3.2.1. Objetivo General**

Determinar los aportes de la planeación financiera estratégica por medio de un análisis comparativo de los estados financieros y la verificación de la situación financiera por medio de las razones de la empresa comercializadora de vehículos automotrices, para expresar una opinión de la posibilidad que tiene de obtener de un financiamiento.

### **3.2.2. Específicos**

1. Realizar un análisis horizontal y vertical de los estados financieros para identificar las partidas más importantes en los periodos analizados.
2. Identificar si se necesita un financiamiento en plazo y monto a través del análisis del ciclo de conversión de efectivo, razones financieras de liquidez y de las razones de actividad para conocer la situación que se encuentra la empresa.
3. Establecer por medio del sistema Dupont la rentabilidad que cuenta la empresa en los años 2018 y 2019.

### **3.3. Método científico**

El método científico es el fundamento de la presente investigación relacionada con la planeación financiera estratégica y el análisis de índices financieros.

La siguiente investigación será de tipo no experimental, transversal, descriptiva que según Hernández, Fernández y Baptista (2014) es indagar la incidencia de las modalidades, categorías o niveles de una o más variables en una población. La investigación descriptiva tiene como objetivo llegar a conocer las situaciones, costumbres y actitudes predominantes a través de la descripción exacta de las actividades, objetos, procesos y personas. En otras palabras, no se limita a la recolección de datos, sino a identificación de las relaciones que existen entre dos o más variables.

### **3.3.1. Método Cualitativo**

Este método recolecta de información basada en la observación de comportamientos naturales, discursos, respuestas abiertas para la posterior interpretación de significados.

### **3.3.2. Método inductivo-deductivo**

Este método se utilizará en el análisis de los datos que se obtengan en la investigación, pues será deductivo al analizar los datos generales para aplicarlos al caso particular objeto de estudio, así como inductivo en la generalización de los resultados del caso que se desarrollará

## **3.4. Técnicas de investigación aplicadas**

Las técnicas son reglas y operaciones para el manejo de los instrumentos en la aplicación del método de investigación científico. Las técnicas de investigación documental y de campo aplicadas en la presente investigación, se refieren a lo siguiente:

### **3.4.1. Técnicas de investigación documental**

Las técnicas que se utilizarán en la investigación de la planeación financiera estratégica y el análisis de índices financieros serán:

#### **a) Investigación documental**

Aplicable en la recopilación de datos necesarios para desarrollar la investigación, tanto en libros, revistas, páginas de internet u otros medios.

#### **b) Comparación**

La comparación de las diferentes formas en que se presenta cotejando la documentación recabada para su incorporación en el caso práctico.

**c) Análisis**

Técnica que será utilizada para concluir sobre la información recopilada y su aplicación al objeto de estudio.

**d) Observación**

Se utilizará para observar los procedimientos que se realizan en los índices financieros y a su vez determinar el proceso correcto.

**3.4.2. Técnicas de investigación de campo**

Para obtener la información necesaria se aplicó la observación por medio de la experiencia en el campo financiero para los estados financieros de los años 2018 y 2019. También se realizó la recopilación de documentación, para preparar los estados financieros con el análisis método horizontal y vertical, así como el cálculo de los índices financieros para el respectivo análisis de la situación financiera de la empresa y determinar la rentabilidad por medio del sistema Dupont.

## **4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS**

Las empresas en nuestro país juegan un gran papel en la economía porque se refleja en sus contribuciones y aportes el desarrollo economía del país. Teniendo en cuenta lo mencionado anteriormente las empresas comercializadoras de vehículos se ubican dentro de este rubro generando empleo, o bienes y servicios a la población e importa bienes que son requeridos por la sociedad. En el caso de estudio de la empresa por motivos de confidencialidad será mencionada como “La empresa A”.

### **4.1. Situación actual de la empresa**

La empresa A fue creada hace 8 años, cuenta con 10 empleados, no cuenta una infraestructura propia por la cual arrendan el local donde tienen su sala de ventas y poseen mobiliario propio para las gestiones del negocio, sus políticas de cobro como de pago son de 30 días respectivamente. Los accionistas desean saber si tienen capacidad pago para adquirir un financiamiento para los próximos 5 años proporcionado la siguiente información:

**Cuadro 1.**  
**Estado de Situación financiera de la Empresa "A"**

<b>Empresa "A"</b>	
<b>Estado situación financiera</b>	
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	
<b>Cifras expresadas en Quetzales</b>	
<b>ACTIVOS</b>	
<b>Activo corriente</b>	
Caja y Bancos	4,339,383.83
Cuentas por cobrar	280,000.00
IVA por cobrar	119,357.27
Clientes de vehículos neto	1,183,284.49
Inventario de vehículos	<u>7,430,065.58</u>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b><u>13,283,161.97</u></b>
<b>Activo no corriente</b>	
Propiedad planta y equipo	121,782.95
Depreciación acumulada	<u>-97,426.36</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b><u>24,356.59</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>13,307,518.56</u></b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Cuentas por pagar	<u>751,323.70</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b><u>751,323.70</u></b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Reserva para indemnizaciones	<u>35,099.95</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>786,423.65</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>	
<b>CAPITAL</b>	
Capital autorizado y pagado	21,000,000.00
( - ) Acciones por Suscribir	<u>12,460,000.00</u>
<b>Capital Pagado</b>	<b><u>8,540,000.00</u></b>
<b>SUPERAVIT Y RESERVAS</b>	
Reserva legal	174,884.47
Otras Reservas	483,405.56
Superávit	<u>3,322,804.88</u>
<b>Total Superávit y reservas</b>	<b><u>3,981,094.90</u></b>
<b>TOTAL CAPITAL, SUPERAVIT Y RES</b>	<b><u>12,521,094.90</u></b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y CAPITAL</b>	<b><u>13,307,518.56</u></b>

Fuente: elaboración propia con base en investigación realizada.

El estado de situación financiera proporcionado por la empresa "A" se observa que la información se encuentra de manera sencilla y dificulta identificar las partidas representativas dentro de este, como las posibles variaciones que reflejen el aumento o disminución de ellas.

**Cuadro 2.**  
**Estado de resultados de la empresa "A"**

**Empresa "A"**  
**Estado de resultados**  
**Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019**  
**Cifras expresadas en Quetzales**

<b>Ventas</b>	
Vehículos	18,171,629.89
<b>Total de Ventas</b>	<u>18,171,629.89</u>
<b>Costo de Ventas</b>	
Vehículos	-11,398,883.02
<b>Total Costo de Ventas</b>	<u>-11,398,883.02</u>
<b>Margen Bruto</b>	<b>6,772,746.87</b>
Otros Ingresos de Operación	135,000.00
<b>Gastos de Distribución</b>	-1,637,237.21
<b>Ganancia Neta en Ventas</b>	<b>5,270,509.66</b>
<b>Gastos de Administración</b>	-571,132.25
Otros Gastos de operación	-791.62
<b>Resultado de Operación</b>	<u><b>4,698,585.79</b></u>
Gastos financieros	-35,000.00
<b>Utilidad antes de Impuesto</b>	<u><b>4,663,585.79</b></u>
Impuesto sobre la Renta 25%	-1,165,896.45
<b>Utilidad después de ISR</b>	<u><b>3,497,689.34</b></u>
Reserva legal del 5%	-174,884.47
<b>Superávit</b>	<u><b>3,322,804.88</b></u>

Fuente: elaboración propia con base en investigación realizada.

El estado de resultados de la empresa “A” como el estado de financiero presentado con anterioridad no muestra mayor detalle para identificar las variaciones representativas de las partidas que lo conforman dificultando el análisis de ellas.

## **4.2 Propuesta**

Con la información presentada por parte de la empresa “A” anteriormente, se observó que no cuentan con el análisis respectivo de los estados financieros que los conforman como son el horizontal y vertical, no se identificó el análisis respectivo de los índices por parte de la información proporcionada por la empresa.

Por lo anterior expuesto se otorgó a la empresa un análisis de sus estados financieros identificando las variaciones y peso que presenten las partidas que los conforman mediante la utilización de la información recabada de 2 años, el análisis de los índices financieros para determinar la capacidad de pago y rentabilidad con que cuenta la empresa. Con el fin de proporcionar a la empresa herramientas para lograr la visualización de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones y el crecimiento de esta.

### **4.2.1 Análisis vertical y horizontal**

El análisis comparativo nos permite determinar las variaciones significativas que se presentaron de un período con otro, en valor absoluto y porcentual. Para la presente investigación el análisis comparativo se hizo por medio del análisis horizontal y análisis vertical del estado de resultados y el estado de situación financiera. Que continuación se presentan:

## Cuadro 3.

## Análisis horizontal del estado de situación financiera de la empresa "A"

Empresa "A"				
Análisis del estado de situación financiera				
2018 - 2019				
Cifras expresadas en Quetzales				
	2018	2019	Variación absoluta	Variación relativa
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Caja y Bancos	3,274,573.05	4,339,383.83	1,064,810.78	87.20%
Cuentas por cobrar	275,000.00	280,000.00	5,000.00	0.41%
IVA por cobrar	100,500.00	119,357.27	18,857.27	1.54%
Clientes de vehículos	1,100,500.00	1,148,819.89	48,319.89	3.96%
(-) estimación de cuentas incobrables	-33,015.00	-34,464.60	-1,449.60	-0.12%
Inventario de vehículos	7,320,075.08	7,430,065.58	109,990.50	9.01%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>12,037,633.13</b>	<b>13,283,161.97</b>	<b>1,245,528.84</b>	<b>101.99%</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedad planta y equipo	121,782.95	121,782.95	0.00	0.00%
Depreciación acumulada	-73,069.77	-97,426.36	-24,356.59	-1.99%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>48,713.18</b>	<b>24,356.59</b>	<b>-24,356.59</b>	<b>-1.99%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12,086,346.31</b>	<b>13,307,518.56</b>	<b>1,221,172.25</b>	<b>100.00%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar	1,899,524.34	751,323.70	-1,148,200.63	100.25%
IVA por pagar	0.00	0.00	0.00	0.00%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1,899,524.34</b>	<b>751,323.70</b>	<b>-1,148,200.63</b>	<b>100.25%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Reserva para indemnizaciones	32,199.91	35,099.95	2,900.04	-0.25%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,931,724.25</b>	<b>786,423.65</b>	<b>-1,145,300.59</b>	<b>100.00%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
<b>CAPITAL</b>				
Capital autorizado y pagado	21,000,000.00	21,000,000.00	0.00	0.00%
( - ) Acciones por Suscribir	12,460,000.00	12,460,000.00	0.00	0.00%
<b>Capital Pagado</b>	<b>8,540,000.00</b>	<b>8,540,000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>SUPERAVIT Y RESERVAS</b>				
Reserva legal	61,702.72	174,884.47	113,181.75	4.78%
Otras Reservas	380,567.70	483,405.56	102,837.86	4.35%
Superávit	1,172,351.65	3,322,804.88	2,150,453.23	90.87%
<b>Total Superávit y reservas</b>	<b>1,614,622.07</b>	<b>3,981,094.90</b>	<b>2,366,472.84</b>	<b>100.00%</b>
<b>TOTAL CAPITAL, SUPERAVIT Y RESERVAS</b>	<b>10,154,622.07</b>	<b>12,521,094.90</b>	<b>2,366,472.84</b>	<b>100.00%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y CAPITAL</b>	<b>12,086,346.31</b>	<b>13,307,518.56</b>	<b>1,221,172.25</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: elaboración propia con base en investigación realizada.

Esta herramienta fue utilizada para identificar las variaciones que ha sufrido cada una de las partidas del estado de situación financiera en los periodos 2018 y 2019. Con el análisis horizontal se identifica la diferencia que sobresalta es de caja y bancos con un incremento de 1,064,810.78 para el año 2019 y una variación relativa de 87.20%. En el pasivo una disminución de la partida de cuentas por pagar de 1,148,200.6 y una variación relativa 94.02% por motivo de la reducción de idas para el pago de los acreedores y por último en la partida de superávit en un aumento de variación absoluta de 2,150,453.23 y de variación relativa de 193.79%. En el análisis vertical se identifica la partida de inventario con un porcentaje de 60.56% para el año 2018 y para el 2019 de 55.83%.

Se presenta a continuación el estado de resultados de esta forma para el análisis vertical y horizontal:

**Cuadro 4.**  
**Análisis vertical y horizontal del estado de resultados de la empresa "A"**

Empresa "A"					
Estado resultados					
Del 1 de enero al 31 de diciembre					
Cifras expresadas en Quetzales					
Análisis vertical y horizontal					
	2018		2019	%	Variación absoluta
<b>Ventas</b>					
Vehículos	17,171,629.89	100.00%	18,171,629.89	100.00%	1,000,000.00
<b>Total de Ventas</b>	<b>17,171,629.89</b>	<b>100.00%</b>	<b>18,171,629.89</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,000,000.00</b>
<b>Costo de Ventas</b>					
Vehículos	-13,398,883.02	78.03%	-11,398,883.02	62.73%	2,000,000.00
<b>Total Costo de Ventas</b>	<b>-13,398,883.02</b>	<b>-78.03%</b>	<b>-11,398,883.02</b>	<b>-62.73%</b>	<b>2,000,000.00</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>3,772,746.87</b>	<b>21.97%</b>	<b>6,772,746.87</b>	<b>37.27%</b>	<b>3,000,000.00</b>
Ingresos de Operación	131,000.00	0.76%	135,000.00	0.74%	4,000.00
Gastos de Distribución	-1,660,230.21	9.67%	-1,637,237.21	9.01%	22,993.00
<b>Ganancia Neta en Ventas</b>	<b>2,243,516.66</b>	<b>13.07%</b>	<b>5,270,509.66</b>	<b>29.00%</b>	<b>3,026,993.00</b>
Gastos de Administración	-562,319.22	3.27%	-571,132.25	3.14%	-8,813.03
Otros Gastos de operación	-791.62	0.00%	-791.62	0.00%	0
<b>Resultado de Operación</b>	<b>1,680,405.82</b>	<b>9.79%</b>	<b>4,698,585.79</b>	<b>25.86%</b>	<b>3,018,179.97</b>
Gastos financieros	-35,000.00	0.20%	-35,000.00	0.19%	0.00
<b>Utilidad antes de Impuesto</b>	<b>1,645,405.82</b>	<b>9.58%</b>	<b>4,663,585.79</b>	<b>25.66%</b>	<b>3,018,179.97</b>
Impuesto sobre la Renta 25%	-411,351.46	2.40%	-1,165,896.45	6.42%	-754,544.99
<b>Utilidad después de ISR</b>	<b>1,234,054.37</b>	<b>7.19%</b>	<b>3,497,689.34</b>	<b>19.25%</b>	<b>2,263,634.98</b>
Reserva legal del 5%	-61,702.72	-0.36%	-174,884.47	-0.96%	-113,181.75
<b>Superávit</b>	<b>1,172,351.65</b>	<b>6.83%</b>	<b>3,322,804.88</b>	<b>18.29%</b>	<b>2,150,453.23</b>

Fuente: elaboración propia con base en investigación realizada.

La empresa incrementó su nivel de ventas para el año 2019 con respecto al año anterior con un incremento de Q.1,000,000.00, la empresa ha logrado reducir su proporción de costo de ventas disminuyo para el año 2019 con una diferencia de Q. 2,000,000.00. Esto permitió un incremento en a la ganancia bruta y en la utilidad del período que aumentó 11.46 puntos porcentuales en el 2019. Por otro lado, los gastos administrativos han incrementado en cada año, pero esto ha sido compensado por la disminución en el rubro de otros gastos.

#### 4.2.2. Análisis de índices financieros de los años 2018 y 2019

Se presenta el análisis realizado correspondiente a la empresa "A" de acuerdo con los estados financieros para los años 2018 y 2019. (Ver anexo 1).

**Cuadro 5.**  
**Razones de liquidez de la empresa "A"**

Descripción	2018	2019
Solvencia	6.26	16.92
Liquidez corriente	6.34	17.68
Prueba del ácido	2.48	7.79

Fuente: elaboración propia con base en investigación realizada.

En la razón de solvencia indica que por cada quetzal de pasivo se dispone de Q.6.26 para cubrir lo que se debe en el año 2018 y Q16.92 para el año 2019, indicando un incremento de 10.66. En la razón de liquidez corriente por cada quetzal de obligaciones a corto o mediano plazo se tiene para el 2018 Q.6.34 y en el año 2019 17.68 para cubrir la obligación, cuentan con un incremento de 11.34. La prueba del ácido indica para el año 2018 se tiene 2.48 quetzales y para el 2019 7.79 para cubrir inmediatamente la obligación.

**Cuadro 6.**  
**Razones de actividad de la empresa "A"**

<b>Descripción</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Rotación de inventarios	1.8	1.5
Edad promedio de inventario	197	235
Período promedio de cobro	22	22
Período promedio de pago	51	24
Rotación de activos totales	1.4	1.4
Ciclo de conversión de efectivo en días	168	233

Fuente: elaboración propia con base en investigación realizada.

La empresa cambia de inventario 1 vez en el año 2018 y 2019 lo cual es muy bajo, lo que quiere decir que compra bastante, almacena y distribuye; pero esto también conlleva mayores costos para la empresa. En la edad promedio de inventarios indica que la empresa cambia inventarios cada 197 días para el 2018 y 235 día en el 2019 en la cual se visualiza un incremento de 38 días poco favorable y puede incurrir a gastos de almacenaje. En el promedio de cobro se mantiene para los años con 22 días por debajo de lo que tiene establecido para cobro de 30 días. El periodo de pago en el 2018 es de 51 días y en el 2019 es de 24 días en donde se visualiza una mejora de pago de 27 días entrando por debajo de los 30 días establecidos para pago. La rotación de activos totales se mantiene para los dos años con 1.4 y el ciclo de conversión de efectivo en días es de 168 para 2018 y 233 días para el 2019 incrementándose 65 días provocando un posible problema de liquidez si no mejoran su rotación de inventario.

**Cuadro 7.**  
**Razones de endeudamiento de la empresa "A"**

Descripción	2018	2019
Índice de endeudamiento	16.0%	5.9%
Razón pasivo-capital	19.0%	6.3%
Respaldo de Endeudamiento	0.48%	0.19%
Tiempo de liquidación de activos	1.65	0.24

Fuente: elaboración propia con base en investigación realizada.

Este índice nos muestra la proporción de los recursos totales corresponde a las obligaciones en el caso del 2018 se tiene un porcentaje de 16 mientras en el 2019 se tiene 5.9% siendo una disminución del 9.1% entre el año 2018 y 2019 siendo favorable para la empresa porque esta menos dependiente de sus obligaciones. En la razón pasivo-capital refleja la proporción que existe entre los activos que fueron financiados por socios y los que fueron financiados por otros terceros e indican que para el año 2018 es de 19% y en el año 2019 disminuyo al 6.3%. En el respaldo de endeudamiento es de 0.48% en el año 2018 y de 0.19% para el año 2019 con este resultado indica que el patrimonio neto financia totalmente el activo fijo neto de la empresa.

**Cuadro 8.**  
**Razon de cobertura de la empresa "A"**

Descripción	2018	2019
Cobertura de intereses	48.01	134.25

Fuente: elaboración propia con base en investigación realizada.

El índice de cobertura de intereses en el año 2018 es de 48.1 mientras en el 2019 es de 134.25 con un incremento de 86.15 entre los dos años, la empresa tiene capacidad de cubrir sus gastos financieros es decir tiene una buena optimización de sus ingresos.

**Cuadro 9.**  
**Razones de rentabilidad de la empresa "A"**

Descripción	2018	2019
Margen de utilidad bruta	22.0%	37.3%
Margen de utilidad operativa	9.8%	25.9%
Margen de utilidad neta	6.8%	18.3%
Ganancias por acción (GPA)	Q0.06	Q0.16

Fuente: elaboración propia con base en investigación realizada.

El margen de utilidad bruta para el año 2018 es de 22% y en el año 2019 es de 37.3% con un incremento de 15.3% para este año. Margen de utilidad operativa es de 9.8% para el 2018 y 25.9% para el 2019 el aumento del margen operativo se considera una buena señal. Margen de utilidad neta se logra observar una ganancia de Q0.06 por acción en el 2018 y en el 2019 una ganancia de Q0.16.

**Cuadro 10.**  
**Resultados de la fórmula Dupont de la empresa "A"**

Descripción	2018	2019
Rendimiento sobre activos totales (RSA)	9.70%	24.97%
Multiplicador de Apalancamiento Financiero (MAF)	1.19	1.06
Rendimiento sobre patrimonio (RSP)	11.55%	26.49%

Fuente: elaboración propia con base en investigación realizada.

Según la información financiera trabajada, el índice DUPONT nos da una rentabilidad del 11.55% para el 2018 y en 26.49% para el 2019, de donde se puede concluir que el rendimiento más importante fue debido a la eficiencia en la operación

de activos, tal como se puede ver en el cálculo independiente del segundo factor de la fórmula DUPONT.

#### **4.2.3. Cálculo de la capacidad de pago de la empresa**

Para el cálculo de la capacidad de pago los datos se recopilamos de empresa "A" siendo los siguientes: ingresos de Q. 4,339,383.83 en el 2019 de egresos es de Q. 766,310.16 dando como resultado la disponibilidad de Q. 3,573,073.66, para los gastos imprevistos, aplican el 20% del valor disponible. Mientras que, para los gastos eventuales, aplican un 10% sobre el valor disponible, pero después de imprevistos. La fórmula aplicada fue:

Capacidad de pago: Disponible después de eventuales / Total de ingresos

El resultado obtenido para el 2019 es de 57.63% (ver anexo 2) la empresa se encuentra con capacidad de pago es alta, por lo que por lo general no debería tener problemas a la hora de cumplir con las obligaciones financieras.

#### **4.2.4. Flujo de caja**

A continuación, se presenta un flujo de caja donde se mostrará el comportamiento en el año 2019 por medio de bimestre y se proyectara un préstamo de Q. 2,500,786.89, en el cual se obtuvo calculando el flujo de caja de año 2019 de Q. 4,339,383.83, con el porcentaje de capacidad de pago de 57.63%. El préstamo se amortizará en con plazo 5 años con pagos de Q. 50,157.37 anuales, para verificar si afecta el flujo de caja dicho préstamo.

**Cuadro 11.**  
**Flujo de caja del año 2019 de la empresa "A"**

	2019					
	I Bimestre	II Bimestre	III Bimestre	IV Bimestre	V Bimestre	VI Bimestre
Saldo inicial	3,274,573.05	3,501,518.56	3,728,464.08	3,724,587.60	3,951,533.12	4,278,478.63
<b>Ingresos</b>						
Ventas en efectivo	630,489.37	630,489.37	730,489.37	630,489.37	730,489.37	795,271.04
Cobro de ventas al credito	31,944.32	31,944.32	31,944.32	31,944.32	31,944.32	31,944.32
<b>Total de ingresos</b>	<b>662,433.69</b>	<b>662,433.69</b>	<b>762,433.69</b>	<b>662,433.69</b>	<b>762,433.69</b>	<b>827,215.36</b>
<b>Egresos</b>						
Compras de mercaderia	0.00	0.00	330,821.98	0.00	0.00	330,821.98
Pago de nomina	7,266.68	7,266.68	7,266.68	7,266.68	7,266.68	7,266.68
Pago de proveedores	191,366.77	191,366.77	191,366.77	191,366.77	191,366.77	191,366.77
Pago de impuestos	254.97	254.97	254.97	254.97	254.97	254.97
Pago servicios públicos	7,656.91	7,656.91	7,656.91	7,656.91	7,656.91	7,656.91
Pago de alquiler	60,200.00	60,200.00	60,200.00	60,200.00	60,200.00	60,200.00
Pago de mantenimiento	13,597.83	13,597.83	13,597.83	13,597.83	13,597.83	13,597.83
Pago de publicidad	155,145.02	155,145.02	155,145.02	155,145.02	155,145.02	155,145.02
<b>Total de Egresos</b>	<b>435,488.18</b>	<b>435,488.18</b>	<b>766,310.16</b>	<b>435,488.18</b>	<b>435,488.18</b>	<b>766,310.16</b>
<b>Flujo de caja economico</b>	<b>3,501,518.56</b>	<b>3,728,464.08</b>	<b>3,724,587.60</b>	<b>3,951,533.12</b>	<b>4,278,478.63</b>	<b>4,339,383.83</b>
<b>Financiamiento</b>						
Prestamo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pago de prestamo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Total de financiamiento</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Flujo de caja financiero</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

Fuente: elaboración propia con base en investigación realizada

**Cuadro 12.**  
**Flujo de caja proyectado al año 1 de la empresa "A"**

	Año 1 proyectado					
	I Bimestre	II Bimestre	III Bimestre	IV Bimestre	V Bimestre	VI Bimestre
Saldo inicial	4,339,383.83	2,242,513.54	2,658,906.91	2,757,248.57	3,199,482.33	3,655,092.47
<b>Ingresos</b>						
Ventas en efectivo	811,176.46	827,399.99	843,947.99	860,826.94	878,043.48	895,604.35
Cobro de ventas al credito	32,583.21	33,234.87	33,899.57	34,577.56	35,269.11	35,974.50
<b>Total de ingresos</b>	<b>843,759.67</b>	<b>860,634.86</b>	<b>877,847.56</b>	<b>895,404.51</b>	<b>913,312.60</b>	<b>931,578.85</b>
<b>Egresos</b>						
Compras de mercaderia	0.00	0.00	330,821.98	0.00	0.00	330,821.98
Pago de nomina	7,339.35	7,412.74	7,486.87	7,561.74	7,637.35	7,713.73
Pago de proveedores	193,280.44	195,213.24	197,165.38	199,137.03	201,128.40	203,139.68
Pago de impuestos	257.52	260.09	262.69	265.32	267.97	270.65
Pago servicios públicos	7,733.48	7,810.81	7,888.92	7,967.81	8,047.49	8,127.96
Pago de alquiler	60,802.00	61,410.02	62,024.12	62,644.36	63,270.81	63,903.51
Pago de mantenimiento	13,733.81	13,871.15	14,009.86	14,149.96	14,291.46	14,434.37
Pago de publicidad	156,696.47	158,263.43	159,846.07	161,444.53	163,058.98	164,689.56
<b>Total de Egresos</b>	<b>439,843.06</b>	<b>444,241.49</b>	<b>779,505.89</b>	<b>453,170.75</b>	<b>457,702.45</b>	<b>793,101.46</b>
<b>Flujo de caja economico</b>	<b>4,743,300.43</b>	<b>2,658,906.91</b>	<b>2,757,248.57</b>	<b>3,199,482.33</b>	<b>3,655,092.47</b>	<b>3,793,569.86</b>
<b>Financiamiento</b>						
Prestamo	2,500,786.89	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pago de prestamo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,157.37
<b>Total de financiamiento</b>	<b>2,500,786.89</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>50,157.37</b>
<b>Flujo de caja financiero</b>	<b>2,242,513.54</b>	<b>2,658,906.91</b>	<b>2,757,248.57</b>	<b>3,199,482.33</b>	<b>3,655,092.47</b>	<b>3,743,412.49</b>

Fuente: elaboración propia con base en investigación realizada

Como medio ilustrativo se proyectó el primer año, donde se estimará un crecimiento de ingresos del 2% y los egresos 1% y realizando con el objetivo de ampliar el panorama si se opta por el préstamo o si no es necesario. Como resultado con el crecimiento estimado en ventas y de los gastos se observa que la empresa puede cubrir la cuota del pago anual de amortización del préstamo sin causar un resultado negativo en el flujo de caja.

## CONCLUSIONES

1. Se determinó que la empresa no cuenta con el conocimiento de los aportes que puede brindar la planeación financiera estratégica por medio de una análisis comparativo de sus estados financieros, desconociendo las herramientas de los índices financieros para la verificación de la situación economía que se encuentra la empresa y la inexistencia de una planificación financiera debilita la optimización de recursos financieros puesto que no permite la utilización de los mismos y la toma de decisiones gerenciales son inadecuadas.
2. Se determino en la realización del análisis horizontal del estado de situación financiera, en los años 2018 y 2019 un incremento de Q. 1,064,810.78 con un 87.20% en la partida de caja y bancos en donde en el flujo de efectivo muestra el crecimiento de ventas al contado, en la partida de inventario en su análisis vertical indica que es la de mayor peso siendo la cuenta más importante con un porcentaje de 60.56% para el año 2018 y para el 2019 de 55.83%. En el pasivo con una variación en disminución de Q. 1,148,200.63 y relativamente de 94.02% en las cuentas por pagar por el motivo que se mejoraron los días de pago a los acreedores.
3. En el análisis vertical del estado de resultados reflejo un aumentó en su nivel de ventas para el año 2019 con respecto al año anterior con un incremento de Q.1,000,000.00, la empresa ha logrado reducir su proporción de costo de ventas disminuyo para el año 2019 con una diferencia de Q. 2,000,000.00.
4. La empresa no necesita un financiamiento a plazo para seguir en el mercado, sino que tiene la capacidad de optar a uno para invertir en nuevos proyectos para su crecimiento respectivo de acuerdo a los resultados del análisis de razones de liquides si tiene capacidad a corto plazo, en las razones de activada se visualizó una mejora en los días de pago y en los dos años 2018 y 2019 la empresa mantiene por debajo de los treinta días el cobro de sus cuentas. En los días de conversión de efectivo se presentó un incremento de 65 y esto puede provocar un posible problema de liquidez si no mejoran su rotación de inventario.

5. La empresa muestra una capacidad de pago de 57.63% considerada como alta, por lo que por lo general no debería tener problemas a la hora de cumplir con las obligaciones financieras al momento de optar por un financiamiento.
6. EL análisis Dupont nos muestra que el rendimiento sobre activos totales (RSA) para el año 2018 muestra 9.7% mientras que en el 2019 muestra 25.0%, la diferencia muestra de 15.3% de aumento sobre la inversión realizada para la empresa. El Multiplicador de Apalancamiento Financiero (MAF) muestra para el año 2018 1.4 mientras que en el año 2019 un 1.6 aumentando entre los 2 años 0.2 que consiste en la posibilidad que se tiene de financiar inversiones sin necesidad de contar con recursos propios. Rendimiento sobre patrimonio (RSP) en el año 2018 es de 11.55% y en el año 2019 es de 26.49% donde se muestra un aumento de 14.94% esto nos indica que la empresa tendrá un crecimiento en el futuro en donde se muestra una capacidad para generar beneficios.

## RECOMENDACIONES

1. La empresa debe de optar por un análisis comparativo cada año, para visualización de la situación financiera, apoyándose de los aportes que brindan las herramientas en la planeación financiera estratégica para lograr el crecimiento económico deseado en cada decisión tomada.
2. El análisis vertical es indispensable realizarlo cada año para tener una idea del porcentaje, especialmente para identificar las partidas más relevantes o las de mayor peso en cifras de los estados financieros para poder aumentarlos o disminuirlos según corresponda con la decisión de la empresa.
3. En el ciclo de conversión de efectivo, es recomendable que sea menor cada año o que se mantenga, mientras que los índices de liquidez sean altos como los de actividad, para no necesitar un financiamiento para que la empresa siga funcionando, sino lo contrario para que se pueda optar a este para invertir en nuevos proyectos.
4. El sistema Dupont nos permite integrar o combinar los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero) y esto nos sirve para visualizar que rubro debemos estar atentos para mejorar.

## BIBLIOGRAFÍA

1. Chiavenato, I. (2001). *Administración, Teoría, proceso y práctica*. Tercera edición. Colombia, McGraw-Hill Interamericana, S.A. 415 p.
2. Código de Comercio y sus Reformas Decreto 2-70. (1972) Congreso de la República de Guatemala. 2005. 202 páginas.
3. Código Tributario. Decreto 06-91. Congreso de la República de Guatemala.
4. Constitución Política de la República de Guatemala, promulgada el 31 de mayo de 1985.
5. Gitman, L. y Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. Doceava edición México, Pearson Educación. 720 p.
6. Guzmán, Isaac. (1963). *La sociología de la empresa*. México, Editorial Jus. 244p.
7. Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. Sexta edición. México, McGraw Hill. 634 p.
8. Morales, A. y Morales, J. (2014). *Planeación financiera*. México, Grupo Editorial Patria. 24 p.
9. Padilla, M., Quispe, A. y Tenlechana, P. (2017). *Aplicación de análisis financiero*. Ecuador, Centro de contabilidad y auditoría. 201 p.
10. Puente, M., Viñan, J. y Aguilar, J. (2017). *Planeación financiera y presupuestaria*. Ecuador, Editorial Politécnica ESPOCH. 96 p.

### E-grafía

11. Ayala, O. (2018). *Planeación estratégica aplicada a una empresa comercializadora de mangueras y accesorios industriales, ubicada en la zona 12 de la ciudad capital del departamento de Guatemala*. (Tesis de licenciatura inédita). Universidad de San Carlos de Guatemala. Recuperado de [http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03\\_5921.pdf](http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_5921.pdf)
12. Concepto Definición. (2019). Empresa comercializadora. Recuperado de <https://conceptodefinicion.de/comercializadora/>

13. Concepto Definición. (2019). *Financiamiento*. Recuperado de <https://conceptodefinicion.de/financiamiento/>.
14. Enciclopedia de Conceptos. (2019). *Estados financieros*. Recuperado de <https://concepto.de/estados-financieros/>.
15. Eugenio, J. (2013). *La planificación financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Incubandina, S.A.* (Tesis de licenciatura inédita). Universidad de Ambato, Ecuador. Recuperado de <http://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/3706>.
16. González, I. (2003). *Clasificación de los métodos de análisis financiero*. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/clasificacion-de-los-metodos-de-analisis-financiero/>.
17. Manchego, T. (2016). *Análisis financiero y la toma de decisiones en la empresa clínica Promedic S. Civil. R.L, Tacana, periodo 2011-2013.* (Tesis de licenciatura inédita). Universidad privada de Tacna, Perú. Recuperado de <http://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/UPT/70/1/manchego-nina-terry.pdf>.
18. Mares, A. (2009). *Desarrollo del Análisis Factorial Multivariable Aplicado al Análisis Financiero Actual*. Colombia. [https://www.eumed.net/libros-gratis/2010a/666/ALGUNOS%20ANTECEDENTES%20SOBRE%20LA%20EVOLUCION%20DE%20RATIOS.htm#:~:text=La%20aplicaci%EF%BF%BDn%](https://www.eumed.net/libros-gratis/2010a/666/ALGUNOS%20ANTECEDENTES%20SOBRE%20LA%20EVOLUCION%20DE%20RATIOS.htm#:~:text=La%20aplicaci%EF%BF%BDn%20)
19. Marín, z. (2018). *Análisis comparativo de los métodos de valuación financiera en el sector de laboratorios clínicos de la ciudad de Guatemala.* (Tesis de maestría inédita). Universidad de San Carlos de Guatemala. Recuperado de [http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03\\_5965.pdf](http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_5965.pdf).
20. Martínez, L. (2015). *Planeación estratégica para una empresa comercializadora de acero, ubicada en la ciudad capital, Guatemala.* (Tesis de licenciatura inédita). Universidad de San Carlos de Guatemala. Recuperado de [http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03\\_5047.pdf](http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_5047.pdf).
21. Mendoza, T. (2015). *El análisis financiero como herramienta básica en la toma de decisiones gerenciales.* (Tesis de licenciatura inédita). Universidad de

- Guayaquil, Ecuador. Recuperado de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/7897/1/TESIS%20TANIA%20MENDOZA>.
22. Merino y Hernández (2016). Análisis financiero de la empresa Acrux C. A. (Tesis de licenciatura inédita). Universidad de Guayaquil, Ecuador. Recuperado de <http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/13968>.
23. Prezi. (2018). *Planeación financiera estratégica*. Recuperado de <https://prezi.com/cybibrp7y/planeacion-estrategica-financiera/>.
24. Rodríguez, E. (Ene., 2005), El Proceso de Planeación Financiera: La Estrategia y la Operación dentro de la Visión Financiera, IMEF, Monterrey, [En línea]: <http://www.imef.org.mx>.
25. Salgado, R. (2013). *Planeación estratégica para Centro Impresor PS, S.A. (Tesis de licenciatura inédita)*. Universidad de San Carlos de Guatemala. Recuperado [http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03\\_4385.pdf](http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_4385.pdf).
26. Torres, J. (2015). *Análisis financiero con la implementación de las NIIF en Colombia* (Tesis de maestría inédita). Colegio de Estudios Superiores de Administración, Bogotá Colombia. Recuperado de [https://repository.cesa.edu.co/bitstream/handle/10726/1090/MFC\\_399.pdf](https://repository.cesa.edu.co/bitstream/handle/10726/1090/MFC_399.pdf).
27. Villeda, B. (2016). *Administración de la liquidez en el sector de servicios de transporte terrestre de carga pesada en Guatemala con base en el ciclo de conversión de efectivo, estado de flujo de efectivo y razones financieras de liquidez*. (Tesis de maestría inédita). Universidad de San Carlos de Guatemala. Recuperado de [http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03\\_5686.pdf](http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_5686.pdf).

## ANEXOS

## Anexo 1. Fórmulas para el cálculo de razones financieras de la empresa "A"

Razón	Fórmula	2018	2019
<b>Razones de liquidez</b>			
<b>Solvencia =</b>	$\frac{\text{Activos total}}{\text{Pasivo total}}$	$\frac{12,086,346.31}{1,931,724.25} = 6.3$	$\frac{13,307,518.56}{786,423.65} = 16.9$
<b>Liquidez corriente =</b>	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	$\frac{12,037,633}{1,899,524} = 6.3$	$\frac{13,283,162}{751,324} = 17.7$
<b>Prueba del ácido =</b>	$\frac{\text{Activos corrientes - inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$	$\frac{4,717,558}{1,899,524} = 2.5$	$\frac{5,853,096}{751,324} = 7.8$
<b>Razones de actividad</b>			
<b>Rotación de inventarios =</b>	$\frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$	$\frac{13,398,883}{7,320,075} = 1.8$	$\frac{11,398,883}{7,430,066} = 1.5$
<b>Edad promedio de inventario =</b>	$\frac{360}{\text{Rotación de inventarios}}$	$\frac{360}{1.83} = 197$	$\frac{360}{1.53} = 235$
<b>Período promedio de cobro =</b>	$\frac{5.600616641}{\text{Ventas diarias promedio}^*}$ * Ventas anuales / 360	$\frac{1,067,485}{47,699} = 22$	$\frac{1,114,355}{50,477} = 22$
<b>Período promedio de pago =</b>	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras diarias promedio}}$ *Compras anuales / 360	$\frac{1,899,524}{37,219} = 51$	$\frac{751,324}{31,664} = 24$
<b>Rotación de activos totales =</b>	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}}$	$\frac{17,171,630}{12,086,346} = 1.4$	$\frac{18,171,630}{13,307,519} = 1.4$
<b>Ciclo de conversión de efectivo</b>	CI + CC - CP	<b>168</b>	<b>233</b>

Razones de endeudamiento					
<b>Índice de endeudamiento</b>	=	$\frac{\text{Total pasivos}}{\text{Total Activos}}$	$\frac{1,931,724}{12,086,346} = 16.0\%$		$\frac{786,424}{13,307,519} = 5.9\%$
<b>Razón pasivo-capital</b>	=	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{1,931,724}{10,154,622} = 19\%$		$\frac{786,424}{12,521,095} = 6.3\%$
<b>Respaldo de Endeudamiento</b>	=	$\frac{\text{Activo no Circulante neto}}{\text{Patrimonio neto}}$	$\frac{48,713}{10,154,622} = 0.48\%$		$\frac{24,357}{12,521,094.90} = 0.19\%$
<b>Tiempo de liquidación de pasivos</b>	=	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Rentabilidad}}$	$\frac{1,931,724}{1,172,352} = 1.65$		$\frac{786,423.65}{3,322,804.88} = 0.24$
Razon de cobertura					
<b>Cobertura de Intereses</b>	=	$\frac{\text{Resultado operativo}}{\text{Gastos financieros}}$	$\frac{1,680,406}{35,000} = 48.01$		$\frac{4,698,585.79}{35,000.00} = 134.25$
Rentabilidad					
<b>Margen de utilidad bruta</b>	=	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{3,772,747}{17,171,630} = 22.0\%$		$\frac{6,772,747}{18,171,630} = 37.3\%$
<b>Margen de utilidad operativa</b>	=	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$	$\frac{1,680,406}{17,171,630} = 9.8\%$		$\frac{4,698,586}{18,171,630} = 25.9\%$
<b>Margen de utilidad neta</b>	=	$\frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}}$	$\frac{1,172,352}{17,171,630} = 6.8\%$		$\frac{3,322,805}{18,171,630} = 18.3\%$
<b>Ganancias por acción (GPA)</b>	=	$\frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$	$\frac{1,172,352}{21,000,000} = \text{Q. } 0.06$		$\frac{3,322,805}{21,000,000} = \text{Q. } 0.16$
Fórmula Dupont					
			<b>2018</b>		<b>2019</b>
<b>Rendimiento sobre activos totales (RSA)</b>					
<b>RSA</b>	=	Margen de Utilidad Neta x Rotación de activos totales	6.8% x 1.4		18.3% x 1.4
			<b>9.70%</b>		<b>24.97%</b>
<b>Multiplicador de Apalancamiento Financiero (MAF)</b>					
<b>MAF</b>	=	Activos totales / Capital contable	12,086,346 / 10,154,622		13,283,162 / 12,521,095
			<b>1.19</b>		<b>1.06</b>
<b>Rendimiento sobre patrimonio (RSP)</b>					
<b>RSA x MAF</b>			9.70% x 1.19		24.97% x 1.06
			<b>11.55%</b>		<b>26.49%</b>

Fuente: elaboración propia con base en investigación realizada.

## Anexo 2. Cálculo de la capacidad de pago de la empresa “A”

Ingresos	4,339,383.83
Egresos	<u>766,310.16</u>
Disponibile	3,573,073.67
Gastos Imprevistos 20%	<u>714,614.73</u>
Disponibile despues de los imprevistos	2,858,458.94
Gastos evtuales 10%	<u>357,307.37</u>
Disponibile despues de los eventuales	2,501,151.57
Capacidad de pago: Disponible después de eventuales / Total de ingresos = X	
Capacidad de pago: =	0.576384037
	57.63%

Fuente: elaboración propia con base en investigación realizada.

## ÍNDICE DE CUADROS Y GRÁFICAS

Cuadro 1. Estado de Situación financiera de la Empresa "A" .....	37
Cuadro 2. Estado de resultados de la empresa "A" .....	38
Cuadro 3. Análisis horizontal del estado de situación financiera de la empresa "A" .....	40
Cuadro 4. Análisis vertical y horizontal del estado de resultados de la empresa "A" .....	42
Cuadro 5. Razones de liquidez de la empresa "A" .....	43
Cuadro 6. Razones de actividad de la empresa "A" .....	44
Cuadro 7. Razones de endeudamiento de la empresa "A" .....	45
Cuadro 8. Razones de cobertura de la empresa "A" .....	44
Cuadro 9. Razones de rentabilidad de la empresa "A" .....	45
Cuadro 10. Resultados de la fórmula Dupont de la empresa "A" .....	46
Cuadro 11. Flujo de caja del año 2019 de la empresa "A" .....	48
Cuadro 12. Flujo de caja proyectado al año 1 de la empresa "A" .....	49