

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



**“LA GESTIÓN FINANCIERA EN LA ADMINISTRACIÓN DEL CICLO DE
CONVERSIÓN DE EFECTIVO EN UNA EMPRESA PRODUCTORA DE
SAZONADORES EN GUATEMALA”**



LICDA. EMILIA MARÍA MENDOZA GIORGIS

Guatemala, octubre de 2020

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



**“LA GESTIÓN FINANCIERA EN LA ADMINISTRACIÓN DEL CICLO DE
CONVERSIÓN DE EFECTIVO EN UNA EMPRESA PRODUCTORA DE
SAZONADORES EN GUATEMALA”**



Informe final del Trabajo Profesional de Graduación para la obtención del Grado de Maestro en Artes, con base en INSTRUCTIVO PARA ELABORAR EL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRO EN ARTES Aprobado por Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

Autor: Licda. Emilia María Mendoza Giorgis

Catedrática: Dra. Violeta Florián Carbonell

Guatemala, 19 de octubre de 2020

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

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

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

Coordinador: Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Álvarez
Evaluador: MSc. Silvia Marisol Cruz Barco
Evaluador: MSc. Tadeo René Castro Peralta



ACTA No. MAF-A-038-2020

ACTA/EP No. 03059


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 **17 de octubre de 2020**, a las **15:00** para practicar la PRESENTACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN de la Licenciada **Emilia María Mendoza Giorgis**, carné No. **200912648**, 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 GESTIÓN FINANCIERA EN LA ADMINISTRACIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO EN UNA EMPRESA PRODUCTORA DE SAZONADORES EN GUATEMALA**", dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. El examen fue **APROBADO** con una nota promedio de **71** puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones: **que el sustentante incorpore las enmiendas señaladas dentro de los 5 días hábiles.**

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 17 días del mes de octubre del año dos mil veinte.




Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Álvarez
Coordinador



MSc. Silvia Marisel Cruz Barco
Evaluador



MSc. Tadeo René Castro Peralta
Evaluador



Licda. Emilia María Mendoza Giorgis
Postulante



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

ADENDUM

El infrascrito Coordinador del Jurado Examinador CERTIFICA que la estudiante Emilia María Mendoza Giorgis, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro examinador del Jurado.

Guatemala, 23 de octubre 2020.

(f) 
Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Álvarez
Coordinador

AGRADECIMIENTOS

A DIOS: Agradezco a Dios el haberme permitido alcanzado este logro, a quien es la honra y la gloria.

A MI MADRE: Ana María Mendoza Giorgis, quien me ha brindado su apoyo incondicional en todo momento, sin el cual no hubiese podido alcanzar esta meta.

A MI HIJA: Camila Sánchez Mendoza, por ser mi fuente de motivación e inspiración, para superarme cada día más como madre y profesional.

A MIS HERMANAS: Sally Yamileth y Lesvia Mashery De la Cruz Mendoza, por su apoyo incondicional y palabras de aliento que me permitieron seguir adelante.

A MIS COMPAÑEROS: Presentes y pasados, quienes sin esperar nada cambio compartieron sus conocimientos.

A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA: Por ser mi casa de estudios y brindarme la oportunidad de formarme como profesional

CONTENIDO

RESUMEN	i
INTRODUCCIÓN	iv
1. ANTECEDENTES	1
1.1. Industria alimentaria en Guatemala	1
1.2. Gestión financiera	2
2. MARCO TEÓRICO	4
2.1. Administración financiera.....	4
2.2. Información financiera	5
2.2.1. Estados financieros.....	5
2.3. Análisis financiero.....	8
2.4. Razones financieras	8
2.4.1. Razones de liquidez.....	9
2.4.2. Razones de actividad	10
2.4.3. Razones de endeudamiento	12
2.5. Sistema de análisis DuPont	16
2.6. Ley de Pareto	18
2.7. Ciclo de conversión de efectivo	19

2.8.	Estados financieros proyectados	20
2.9.	Modelos financieros	20
3.	METODOLOGÍA.....	22
3.1.	Definición del problema	22
3.2.	Objetivos	23
3.2.1.	Objetivo general.....	23
3.2.2.	Objetivos específicos	23
3.3.	Diseño de la investigación.....	24
3.3.1.	Unidad de análisis	24
3.4.	Periodo histórico	24
3.5.	Ámbito geográfico	24
3.6.	Universo y muestra.....	25
3.7.	Técnicas e instrumentos aplicados	25
3.7.1.	Técnicas e instrumentos documentales.....	25
3.7.2.	Técnicas e instrumentos de campo	26
3.8.	Resumen del procedimiento aplicado	26
4.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	28
4.1.	Evaluación de la situación financiera en relación al ciclo de conversión de efectivo.....	28

4.1.1. Evaluación de las razones financieras de liquidez.....	32
4.1.2. Evaluación de las razones financieras de actividad.....	33
4.1.3. Evaluación de las razones financieras de endeudamiento.....	34
4.1.4. Evaluación de las razones financieras de rentabilidad.....	36
4.1.5. Análisis DuPont	37
4.2. Análisis del ciclo de conversión de efectivo y su administración	40
4.2.1. Cálculo del ciclo de conversión de efectivo.....	40
4.2.2. Estado de flujos de efectivo	42
4.2.3. Flujo de efectivo operativo	43
4.2.4. Flujo de efectivo libre.....	44
4.2.5. Planteamiento de un modelo financiero para el análisis de la información	45
4.3. Planteamiento de un modelo financiero a corto plazo para toma de decisiones	46
4.3.1. Pronóstico de ventas.....	46
4.3.2. Estado de resultado proforma.....	48
4.3.3. Balance de situación financiero proforma	49
4.3.4. Análisis comparativo de razones financieras proyectadas	51
4.3.5. Análisis comparativo del ciclo de conversión de efectivo proyectado	53
4.3.6. Propuesta de modelo	54

CONCLUSIONES	58
RECOMENDACIONES	60
FUENTES.....	61
ANEXOS	63
ÍNDICE DE ACRÓNIMOS Y SIGLAS	73
ÍNDICE DE TABLAS.....	74
ÍNDICE DE FIGURAS	76

RESUMEN

En Guatemala, las empresas de la industria alimentaria que se dedican a la comercialización de sazónadores deben ser innovadoras en la elaboración de los productos y la comercialización de los mismos, debido a la oferta y demanda que existe en el mercado guatemalteco e internacional.

El problema detectado con base a un enfoque financiero, se refiere a ese impacto que repercute en el volumen de ventas y provoca una baja rotación de inventarios, o bien, genera una caída de precio, fenómeno que se da a consecuencia de la competencia en el mercado y tiene un efecto en el ciclo operativo.

Para el presente trabajo de graduación se planteó la siguiente pregunta de investigación ¿Un modelo financiero permitirá una adecuada gestión financiera del ciclo de conversión del efectivo, y a su vez logrará la eficiencia en la administración de los inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar de la empresa productora de sazónadores La Gallina Kish, S.A., ubicada en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala?

Para poder dar respuesta a la interrogante, se plantearon las siguientes preguntas específicas: ¿Evaluar la situación financiera de la empresa, por medio de razones financieras, permitirá conocer la realidad económica y financiera de la empresa en relación a la administración del ciclo operativo?, ¿Una adecuada administración de los recursos empleados en las actividades involucradas para la conversión de efectivo, permitirán mejorar la administración de los recursos y mejorar la rentabilidad de la empresa? e ¿Implementar un modelo financiero permitirá evaluar el impacto en la adecuada toma de decisiones en la administración de los flujos de efectivo?

Por lo anterior, para la resolución de la problemática se planteó el siguiente objetivo general: Determinar un modelo financiero que permita la adecuada administración del ciclo operativo con base al análisis de la información contable, razones financieras y el

ciclo de conversión de efectivo, de la empresa productora de sazónadores La Gallina Kish, S.A., ubicada en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala.

Para el alcance del objetivo, se plantearon tres objetivos específicos: evaluar la situación financiera por medio de razones financieras de liquidez, actividad y endeudamiento para determinar el desempeño en la administración del ciclo operativo; analizar el ciclo de conversión de efectivo y establecer los flujos de efectivo generados por el giro del negocio, para establecer un modelo financiero que optimice la administración del inventario, cuentas por cobrar y pagar, y evaluar por medio de estados financieros proyectados, el impacto financiero para la toma de decisiones en relación a la administración del inventario, cuentas por cobrar y pagar.

El presente trabajo de graduación se realizó con base a un diseño no experimental dado que su alcance fue descriptivo explicativo, por ser una investigación aplicada. Por ello, se definió un problema al cual se le planteó un objetivo general y tres objetivos específicos como propuesta de solución; mediante técnicas e instrumentos documentales y de campo se recopiló información del objeto de estudio; para el desarrollo del mismo se utilizó el método científico en sus tres fases: indagatoria, demostrativa y expositiva.

Por lo anterior, el análisis de la información financiera se realizó para los períodos 2019 y 2018 de la empresa productora de sazónadores La Gallina Kish, S.A., ubicada en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala, en donde se hizo uso del análisis a los estados financieros: estado de situación financiera y estado de resultados, por medio de razones financieras, análisis DuPont y ciclo de conversión de efectivo; evidenciando la realidad económica de la empresa La Gallina Kish, S.A. que a pesar de que la liquidez se considera aceptable, los gastos operativos equivalen al 42.6% e incide en una pérdida del 2.9%, generando un apalancamiento sobre el rendimiento del capital, el cual mostró un decremento del 28.0%.

El análisis del ciclo de conversión de efectivo, determinó que la empresa La Gallina Kish, S.A. en 2019 tuvo un ciclo de efectivo de 34 días equivalente a Q148,444, sin

embargo, esto determinó que el pago a los proveedores se realizó antes de gestionar el cobro por las ventas realizadas.

En relación a los flujos de efectivo, el financiamiento por deuda contraída es de Q1,454,354; por lo tanto, La Gallina Kish, S.A. cubre sus actividades de operación con financiamiento externo e interno, debido a que el patrimonio de los accionistas disminuyó en Q659,620.

De acuerdo a los principales resultados obtenidos y como parte de la propuesta de la mejora por medio de un modelo financiero se realizaron estados financieros proyectados 2020 - 2021, con base a un pronóstico de ventas como una acción financiera a corto plazo, en conjunto con el método crítico para visualizar el efecto anticipado de las mejoras a considerar, permitiendo un cambio favorable en la rentabilidad de La Gallina Kish, S.A. que de acuerdo a las proyecciones realizadas se estima un margen de utilidad neta del 7.1% y un rendimiento sobre la inversión del 16.0%.

Por lo tanto, como resultado del análisis realizado se demostró que la implementación de un modelo financiero con base a estados financieros pronosticados permite cambios favorables en los indicadores, ciclo de conversión de efectivo, entrada y salidas de dinero. La gestión financiera además de realizar proyecciones, debe evaluarlas por medio del análisis financiero para detectar los rubros que requerirán mejoras en su administración, lo cual permitirá definir políticas que eficiente el ciclo operativo; este proceso debe realizarse de manera periódica.

INTRODUCCIÓN

En Guatemala, la industria alimentaria ofrece oportunidades de inversión para capitales nacionales y extranjeros debido a su dinamismo y constante cambio de tendencias y consumo, contribuyendo con la economía del país en un 11.75% del producto interno bruto y un 69% por exportaciones realizadas principalmente a Centroamérica, México y Estados Unidos, debido al fácil acceso a puertos de carga en el Pacífico y Atlántico.

Con respecto a la gestión financiera, el problema de investigación se fundamentó en relación a la oferta y demanda de sazónadores que persiste en el mercado, lo cual genera un impacto en las ventas y a su vez la relación con la rotación de los inventarios y precios, que afectan el ciclo operativo de la empresa. Por lo anterior, el presente trabajo de graduación se denomina “La gestión financiera en la administración del ciclo de conversión de efectivo en una empresa productora de sazónadores en Guatemala”.

El objetivo general de la investigación en relación directa con el problema, se planteó de la siguiente manera: Determinar un modelo financiero que permita la adecuada administración del ciclo operativo con base al análisis de la información contable, razones financieras y el ciclo de conversión de efectivo, de la empresa productora de sazónadores La Gallina Kish, S.A., ubicada en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala.

Los objetivos específicos, que sirvieron de guía para la investigación, fueron los siguientes: evaluar la situación financiera por medio de razones financieras de liquidez, actividad y endeudamiento para determinar el desempeño en la administración del ciclo operativo; analizar el ciclo de conversión de efectivo y establecer los flujos de efectivo generados por el giro del negocio, para establecer un modelo financiero que optimice la administración del inventario, cuentas por cobrar y pagar, y evaluar por medio de estados financieros proyectados, el impacto financiero para la toma de decisiones en relación a la administración del inventario, cuentas por cobrar y pagar.

El contenido del presente informe se integra por cuatro capítulos, los cuales se explican a continuación:

Capítulo uno, antecedentes, en este apartado se expuso el marco histórico del sector donde se desenvuelve la empresa La Gallina Kish, S.A., el cual tuvo una estrecha relación con el tema objeto de estudio y su enfoque en la gestión financiera en la administración del ciclo de conversión de efectivo en una empresa productora de sazónadores ubicada en Guatemala. Así mismo, se consideraron los tipos de estudios que se han realizado en la Escuela de Estudios de Postgrado para la obtención del Grado de Maestro, con relación a la administración del ciclo operativo.

Capítulo dos, marco teórico, contiene la exposición y análisis de las teorías y enfoques conceptuales que sirvieron de apoyo para la propuesta de solución al problema. Se realizó una recolección de información disponible en fuentes bibliográficas y webgráficas, las cuales se citan con base a las normas APA vigentes, así mismo, de acuerdo al conocimiento adquirido se desarrolló una propuesta con base al análisis propio.

Capítulo tres, metodología, en este apartado se detalla el procedimiento que se llevó a cabo para brindar la solución a la problemática objeto de estudio. El capítulo comprende la definición y delimitación del problema, objetivo general y específicos que detallan los propósitos que se lograron alcanzar. Con relación al diseño de investigación esta se catalogó como no experimental por ser de carácter aplicativo, en relación a los conocimientos adquiridos en materia financiera. Se emplearon técnicas e instrumentos, que fueron de ayuda en la recolección de información, tanto documental, que sustentó el marco teórico; así como los de campo, aplicados a la empresa La Gallina Kish, S.A. con base a una entrevista realizada al gerente financiero, así como estados financieros que sirvieron de base para el análisis e interpretación, para la propuesta de un modelo financiero. La investigación se consideró con un enfoque mixto, debido a la combinación de elementos descriptivos y explicativos, empleando un diseño no experimental por la naturaleza del informe del trabajo profesional de graduación.

Capítulo cuatro, discusión de resultados, esta sección contiene los resultados de la investigación y con base a los estados financieros de resultados, situación financiera y flujo de efectivo, se aplicó por medio del método de aumento y disminuciones, razones financieras de liquidez, actividad y endeudamiento; entradas y salidas de dinero en relación a las actividades de operación, inversión y financiamiento de la empresa, con la finalidad de evaluar la situación financiera de la empresa y poder establecer un modelo financiero que optimice la toma de decisiones. Por lo tanto, se planteó un modelo financiero con base a estados financieros proyectados, que sirvieron de base para la toma de decisiones en relación a la administración del ciclo de conversión de efectivo.

Por último, se presentan las conclusiones y recomendaciones correspondientes al presente trabajo de graduación.

1. ANTECEDENTES

Los antecedentes constituyen el origen del trabajo realizado. Exponen el marco referencial teórico y empírico de la investigación, la cual se enfoca en la gestión financiera en la administración del ciclo de conversión de efectivo.

Con la finalidad de determinar un modelo financiero que permita una adecuada administración de los inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar de la empresa productora de sazónadores La Gallina Kish, S.A. ubicada en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala.

1.1. Industria alimentaria en Guatemala

La industria alimentaria en Guatemala, es la rama encargada de la elaboración, transformación, preparación, conservación y envasado de los alimentos de consumo humano y animal; el progreso de esta industria ha tenido impacto en la alimentación cotidiana, ya que cada día se encuentran nuevos productos, sabores y presentaciones.

El sector cuenta con un dinamismo económico que permite la inversión de capitales nacionales y extranjeros, construcción de nuevas plantas de producción, innovaciones tecnológicas y desarrollo de nuevas ideas. En relación a la contribución con la economía del país, la industria alimentaria representa un 11.75% del producto interno bruto, de igual manera las exportaciones del sector figuran en un 69% principalmente a Centroamérica, México y Estados Unidos (Vásquez, 2018).

Referente a la unidad objeto de estudio, la empresa productora de sazónadores La Gallina Kish, S.A. inició operaciones en marzo de 1999, ofrece tanto materias primas como productos terminados, la operación se orienta a un mercado de consumo no solo dentro del ámbito guatemalteco, sino que ha buscado expandirse a los países como El Salvador, Honduras y República Dominicana, como parte del crecimiento de las marcas debido a la fabricación de productos de alta calidad a bajo costo.

Debido al giro del negocio, genera empleo directo e indirecto que contribuye a la economía de las familias. Emplea colaboradores especializados tanto en el área administrativa como operativa, que en conjunto, permiten estar a la vanguardia para ofrecer a los clientes productos que cumplan con sus expectativas.

1.2. Gestión financiera

La gestión financiera es un tema de estudio que se dedica al análisis de la información para la toma de decisiones financieras empresariales a corto, mediano y largo plazo, en pro de un modelo que permita mejorar la administración del ciclo de conversión de efectivo.

Buenos (s.f.) La función financiera se basa en la información contable, debido a que se asocia a las anotaciones monetarias de las transacciones mercantiles que se remontan a finales del siglo XIV. En el siglo pasado, la comercialización dio un gran salto que fue desde la venta local y selectiva, a la expansión de nuevos mercados y a la venta internacional y masiva (párrafo 5.).

El crecimiento en las diferentes industrias requirió de las finanzas para mantener el conjunto de transacciones relacionadas a la producción, venta y distribución de los productos, en debido orden y planificación de los recursos para una mejor distribución.

La gestión financiera, se basa en la administración efectiva de los recursos que posee la organización. Tal como lo refiere Córdoba:

La gestión financiera es aquella disciplina que se encarga de determinar el valor y tomar decisiones en la asignación de recursos, incluyendo adquirirlos, invertirlos y administrarlos.

Es así como la gestión financiera se encarga de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de las organizaciones, incluyendo su logro, utilización y control. (2007, p.4).

Por lo anterior, es importante que la gestión financiera implemente un modelo que permitan operar con eficiencia y eficacia, para generación de información que permita la toma de decisiones.

En la tabla 1 se presentan algunos informes finales de tesis para la obtención del Grado de Maestro de la Escuela de Estudios de Postgrado.

Tabla 1.1
Resumen de tesis sobre la administración del ciclo de conversión de efectivo

Año	Tema
2016	Incidencia de la administración del ciclo de conversión de efectivo en la liquidez de las empresas que comercializan agroquímicos en el Departamento de Guatemala.
2016	Administración de la liquidez en el sector de servicios de transporte terrestre de carga pesada en Guatemala con base en el ciclo de conversión de efectivo, estado de flujos de efectivo y razones financieras de liquidez.
2017	Administración del ciclo de conversión de efectivo en el sector distribuidor de equipo médico y material quirúrgico descartable en la ciudad de Guatemala.
2018	Administración del capital de trabajo, a través del análisis del ciclo de conversión del efectivo, en el sector de ferreterías, del Municipio de San Juan Comalapa, Departamento de Chimaltenango.
2019	Administración de activos y pasivos corrientes en las empresas productoras y comercializadoras de cosméticos para la venta directa por catálogo en Guatemala, aplicando el análisis de flujos de efectivo y el ciclo de conversión del efectivo.

Elaboración propia con información de Villeda (2016), Henry (2016), Guerra (2017), Sotz (2018) y Lutín (2019).

La tabla 1.1 indica que son diversos los estudios y enfoques que se presentan en los trabajos de investigación, el propósito del presente trabajo es llevar la teoría a la práctica poniendo en evidencia los conocimientos adquiridos y brindar la solución a una problemática previamente identificada.

2. MARCO TEÓRICO

El marco teórico contiene la exposición y análisis de las teorías y enfoques conceptuales utilizados para fundamentar la investigación. Comprende todo lo relacionado con la gestión financiera en la administración del ciclo de conversión de efectivo, en la empresa productora de sazónadores La Gallina Kish, S.A., ubicada en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala.

2.1. Administración financiera

La administración es el proceso de planificar, organizar, dirigir y controlar el uso de los recursos económicos y las actividades de trabajo, con el propósito de lograr los objetivos de la organización de manera eficiente y eficaz.

El concepto de administración financiera se refiere a las tareas del gerente financiero de la empresa. Los gerentes financieros administran los asuntos financieros de todo tipo de organizaciones: privadas y públicas, pequeñas y grandes, lucrativas o sin fines de lucro (Gitman, 2012, p.3).

Es de vital importancia realizar una adecuada administración de los recursos para la toma de decisiones a corto y largo plazo, tal como lo refiere Gitman (2012) “la participación continua en el análisis y la planeación de las finanzas, las principales actividades del gerente financiero son tomar decisiones de inversión y financiamiento” (p.17).

En consecuencia, los gerentes financieros son los encargados en las corporaciones de llevar a cabo las decisiones pertinentes a la administración financiera, es decir, que los recursos económicos mantengan un equilibrio entre el margen de beneficio sobre ventas (margen operativo) y la capacidad para pagar las obligaciones.

2.2. Información financiera

La información financiera tiene como finalidad apoyar en la toma de decisiones, plasmar la situación económica de la empresa y determinar las utilidades o pérdidas; los resultados deben ser comparados con datos históricos y de otras entidades que realizan el mismo giro del negocio. Visualizar la situación financiera de una empresa permite planear sus operaciones y estimar su futuro dentro de un marco económico.

Las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) establecen en la NIC 1: “la presentación de los estados financieros con propósito de información general, para asegurar la comparabilidad de los mismos, tantos con los estados financieros de la propia entidad correspondientes a ejercicios anteriores, como con los de otras entidades” (Sección de objetivo, párrafo 1).

Por consiguiente, los estados financieros básicos cumplen con características para presentar la información financiera de manera estandarizada, que permite conocer el resultado de las operaciones.

2.2.1. Estados financieros

Los estados financieros permiten conocer con claridad la situación económica y financiera de la empresa. Así mismo, suministran información acerca de los siguientes elementos:

- Ingresos, costos y gastos
- Activos
- Pasivos
- Patrimonio neto
- Flujo de efectivo

a) Estado de situación financiera

Este estado financiero muestra la situación económica y financiera de la empresa a una fecha determinada, en el mismo se incluyen los bienes, derechos y obligaciones de la misma, así como lo relativo al patrimonio de los accionistas.

El balance general presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. El estado sopesa los activos de la empresa (lo que posee) contra su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o patrimonio (lo que aportan los dueños) (Gitman, 2012, p.56).

Cabe mencionar que este estado brinda un panorama de cómo son administrados los activos, pasivos y patrimonio.

b) Estado de resultados

El estado de resultados es conocido también como estado de pérdidas y ganancias, en él se reflejan los ingresos por ventas realizados de bienes o servicios, así como los costos incurridos para llevarlos a cabo. Así mismo, los gastos de operación necesarios para el desarrollo de las actividades.

Gitman (2012) describe “el estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados proporciona un resumen financiero de los resultados de operación de la empresa durante un periodo específico” (p.53).

Por lo anterior, proporciona una visión general de los ingresos, gastos y la utilidad o pérdida que pueda generarse durante un periodo.

c) Estado de cambios en el patrimonio

Es el estado financiero que representa las partidas de ingresos y gastos que afectan el patrimonio, según refiere Gitman (2012) “muestra todas las transacciones de las cuentas patrimoniales que ocurren durante un año específico” (p.59).

Por lo tanto, el patrimonio de los accionistas se considera una inversión indefinida y registra los movimientos que afectan el capital.

d) Flujo de efectivo

Este estado financiero permite visualizar los flujos de efectivo generados por el giro del negocio, en donde se plasman las actividades de operación, inversión y financiamiento. Así mismo, facilita la administración de los recursos empleados en las actividades necesarias para la conversión del efectivo. Warren et al. (2009) refiere que “el estado de flujos de efectivo reporta los flujos de entrada y los flujos de salida de efectivo de una empresa para un periodo” (p.530).

La NIC 7 refiere que: “la información acerca de los flujos de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como sus necesidades de liquidez” (Sección de objetivo, párrafo 1).

Por consiguiente, el ciclo del dinero dentro de una organización involucra actividades tales como la compra de materias primas, cuentas por pagar, proceso productivo para obtener un producto final que es puesto a la venta, para la generación de recursos económicos; este ciclo es repetitivo.

Existen dos métodos para exponer este estado:

- Método directo, en el cual se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos; o bien
- Método indirecto, comienza presentando la ganancia o pérdida en términos netos, cifra que se corrige luego por los efectos de las transacciones no monetarias y por todo tipo de partidas de cobro o pagos.

Con ambos métodos el resultado es el mismo, en la actualidad las entidades utilizan el método indirecto para presentar los flujos de efectivo.

2.3. Análisis financiero

El análisis financiero, es la utilización de técnicas y herramientas que son utilizadas para analizar la posición y desempeño financiero de una compañía, por medio de los estados financieros y datos relacionados que permiten sacar conclusiones en relación al análisis del negocio.

El análisis financiero consiste en estudiar la información que contienen los estados financieros básicos por medio de indicadores y metodologías plenamente aceptados por la comunidad financiera, con el objetivo de tener una base más sólida y analítica para la toma de decisiones (Guajardo, 2008, p.158).

Derivado de ello, el análisis financiero es el estudio que se realiza de la información contable mediante la utilización de indicadores. Su finalidad es informar sobre la situación económica de la empresa con base a los estados financieros; de igual manera, permite evaluar y dar conocer información relevante para la toma de decisiones de manera oportuna.

2.4. Razones financieras

Las razones financieras son indicadores que permiten analizar el estado de resultados y de situación financiera, para la evaluación de la posición y desempeño financiero de una empresa.

Por esta razón, la evaluación de la situación financiera según Guajardo (2008), se realiza por medio de indicadores de rentabilidad, liquidez, utilización de los activos y pasivos. De tal manera que, el análisis financiero se basa en estos indicadores, los cuales permiten ponderar los resultados del ciclo operativo y brindar un panorama para los usuarios de la información financiera.

En consecuencia, las razones financieras son los principales indicadores que permiten conocer la realidad económica y financiera, en relación a la administración de los recursos y rentabilidad de la empresa.

2.4.1. Razones de liquidez

Este es un indicador que permite ver si la empresa cuenta con la liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. Gitman (2012) señala que “la liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento” (p. 65).

Cabe señalar que las razones de liquidez, analizan el circulante del estado de situación financiera y evalúa la capacidad financiera de la empresa para hacer frente a las obligaciones menores a un año.

a) Liquidez corriente

Es la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo en forma inmediata, es decir, cubrir las deudas a corto plazo solo con los activos circulantes. Gitman (2012) indica “medida de liquidez que se calcula al dividir los activos corrientes de la empresa entre sus pasivos corrientes” (p.65).

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

Es un indicador del número de veces que el activo corriente puede hacer frente a las deudas a corto plazo y la capacidad que se tiene para cubrir el ciclo operativo de la empresa.

b) Liquidez inmediata

Como parte del indicador de liquidez se debe realizar la prueba ácida, esto no es más que restar los inventarios del activo corriente y dividirlos dentro del pasivo corriente. Gitman (2012) “medida de liquidez que se calcula al dividir los activos corrientes de la empresa menos el inventario, entre sus pasivos corrientes” (p.67).

Prueba de ácido (Liquidez inmediata)

Activos corrientes - Inventario

Pasivos corrientes

Por lo tanto, mide la disponibilidad que tiene la empresa para pagar sus deudas a corto plazo sin recurrir a la venta de inventarios, debido a que su realización no es inmediata.

2.4.2. Razones de actividad

Es un indicador que evalúa el desempeño de la gestión administrativa y financiera de una empresa, es decir, el alcance que tiene para la convertibilidad del ciclo operativo.

Gitman (2012) refiere que “los índices de actividad miden la eficiencia con la que opera una empresa en una variedad de dimensiones, como la administración de inventarios, gastos y cobros” (p. 68).

Existen varios índices para la medición de la actividad de las cuentas corrientes más importantes, las cuales incluyen inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

a) Rotación de inventarios

Esta razón financiera ayuda a medir la liquidez en el desplazamiento de los inventarios. Según Gitman (2012), “mide la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa” (p.68).

Rotación del inventario

Costo de los bienes vendidos

Inventario

Permite saber cuántas veces se rota el inventario en el año, en otras palabras, cuantas veces en el año se debe comprar materia prima y producir.

b) Edad promedio del inventario

Este indicador permite conocer el número de días promedio necesarios para vender el inventario, así mismo nos permite evaluar la administración y rotación del inventario.

Gitman (2012) señala “número promedio de días que se requieren para vender el inventario” (p.68).

$$\text{Edad promedio del inventario} \quad \frac{365}{\text{Rotación del inventario}}$$

La interpretación de la rotación del inventario en días, es saber cuánto tiempo transcurrieron desde la compra, producción y venta de la mercadería, para que pudieran convertirse en efectivo.

c) Periodo medio de cobro

Son los días que se requiere para gestionar el cobro de las ventas realizadas y es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro. Gitman (2012) indica “tiempo promedio que se requiere para cobrar las cuentas” (p.68).

$$\text{Periodo medio de cobro} \quad \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 365}{\text{Ventas}}$$

Es decir, muestra la cantidad de días necesarios para convertir las cuentas por cobrar en efectivo.

d) Periodo promedio de pago

Indica los días que se requieren para gestionar el pago de las obligaciones contraídas, según Gitman (2012) “tiempo promedio que se requiere para pagar las cuentas” (p.69).

$$\text{Periodo promedio de pago} \quad \frac{\text{Cuentas por pagar} * 365}{\text{Compras}}$$

Su interpretación indica los días que se requieren para que los proveedores y acreedores conviertan en efectivo, las cuentas por pagar que tiene la empresa deudora.

e) Rotación de activos totales

Este indicador mide el aprovechamiento de los activos de la entidad para la generación de ingresos. Gitman (2012) señala “indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas” (p.70).

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

El resultado de este índice indica el beneficio que se obtiene de los activos fijos en la generación de ventas, se interpreta como la capacidad administrativa en la capacidad instalada para la producción.

En conclusión, las razones de actividad evalúan como es administrado el ciclo operativo, en relación con los inventarios, cuentas por cobrar y pagar, es decir, el tiempo promedio que se tarda en convertir el efectivo.

2.4.3. Razones de endeudamiento

Las razones de deuda indican el grado de endeudamiento que tiene la empresa, sobre los bienes y derechos de la misma, es decir, cuanto debe sobre lo que le pertenece. Según Gitman (2012) “la posición de endeudamiento de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidad” (p.70).

Ahora bien, la deuda se refiere a largo plazo y la empresa debe cumplir con la obligación contraída con proveedores y acreedores; previo a cumplir con lo correspondiente a distribución de utilidades con los socios.

a) Índice de endeudamiento

Este índice indica el porcentaje que ha sido aportado por terceras personas, ya sea financiado por los socios o una entidad bancaria. Según indica Gitman (2012) “mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa” (p.72).

$$\text{Índice de la deuda (Razón de endeudamiento)} = \frac{\text{Total pasivos}}{\text{Total activos}}$$

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

Por lo anterior, el nivel de deuda de una empresa indica la cantidad de dinero prestado o financiado por los acreedores. Cuanto mayor es el pasivo con relación al total de activos, se tendrá que requerir de apalancamiento financiero.

b) Razón de cargos de interés fijo

Es un indicador que mide la capacidad de la empresa para realizar el pago de intereses establecidos en una obligación financiera. Según refiere Gitman (2012) “la razón de cargos de interés fijo, denominada en ocasiones razón de cobertura de intereses, mide la capacidad de la empresa para realizar pagos de intereses contractuales” (p.72).

$$\text{Cobertura de intereses} = \frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses}}$$

Este índice mide la capacidad que tiene la empresa para hacer frente al pago de intereses por deuda contraída con instituciones bancarias.

2.4.4. Razones de rentabilidad

Es la evaluación del rendimiento en relación con la inversión de una compañía, implica la estimación de los márgenes de ganancia y la rotación del capital.

Gitman (2012) señala que “estas medidas permiten a los analistas, evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios” (p.73).

Por medio de este indicador, se puede visualizar el riesgo asociado al negocio en marcha, debido a que el fin común de todo negocio es obtener ganancias.

a) Margen de utilidad bruta

Es un indicador financiero que permite saber cuánto de utilidad bruta queda por las ventas realizadas durante un periodo. Gitman (2012) indica que “mide el porcentaje que queda de cada dólar de venta, después que la empresa pagó sus costos, es decir, cuánto de las ventas se convierte en utilidad bruta” (p.74).

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

Este margen, permite determinar si el costo de la venta es menor a los ingresos obtenidos, es decir, se hace un buen aprovechamiento de las materias primas, mano de obra y proceso productivo.

b) Margen de utilidad operativa

Este indicador ayuda a determinar cuánto de todas las ventas se termina convirtiendo realmente en utilidad operacional. Según refiere Gitman (2012) “mide el porcentaje que queda de cada quetzal de ventas después que se dedujeran todos los costos y gastos, excluyendo impuestos, intereses, dividendos, entre otros” (p.75).

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

Este índice permite evaluar el margen que se obtiene de la operación de la empresa, es decir, que por cada quetzal de venta se obtiene porcentualmente una utilidad operacional.

c) Margen de utilidad neta

El margen neto corresponde al indicador de rentabilidad más observado por los accionistas o dueños de la empresa, puesto que relaciona la utilidad neta con las ventas.

“En este indicador no solo se deducen de las ventas los costos y gastos de operación sino que adicional se deducen impuestos, intereses y dividendos para los accionistas” (Gitman, 2012, p.75).

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Ganancia disponible para los accionistas}}{\text{Ventas}}$$

Cabe mencionar, que la utilidad neta es ese porcentaje de ganancia que queda luego de haber descontado impuestos, intereses, gastos de operación y el costo de venta.

d) Rendimiento sobre los activos totales

El rendimiento sobre los activos totales (ROA) es también conocido como el rendimiento sobre la inversión y este indicador mide la utilidad que genera la inversión en activos. Gitman (2012) refiere que “mide la eficacia integral de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles” (p.76).

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = \frac{\text{Ganancia disponible para los accionistas}}{\text{Total de activos}}$$

Por lo tanto, mide la gestión financiera para el rendimiento de los activos totales, para la generación de ganancias.

e) Rendimiento sobre el patrimonio

Es la utilidad generada por la inversión de los socios, Gitman (2012) indica que “mide el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa” (p.76).

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{Ganancia disponible para los accionistas}}{\text{Capital en acciones comunes}}$$

Este indicador es utilizado para evaluar la capacidad de generar beneficios de una empresa a partir de la inversión realizada por los accionistas.

2.5. Sistema de análisis DuPont

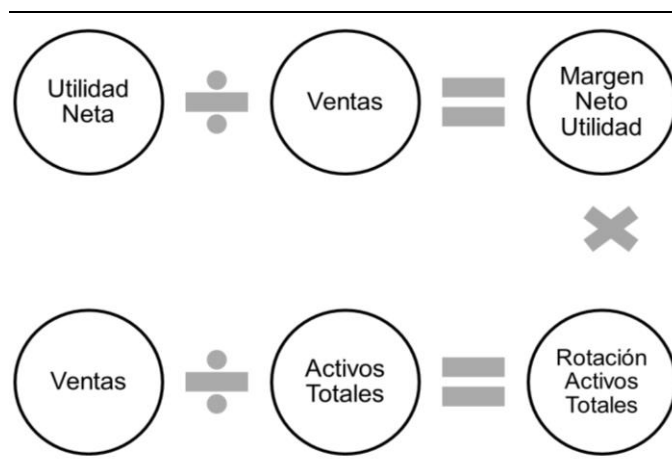
Este modelo se utiliza para analizar la rentabilidad de la empresa y determinar el nivel de eficiencia que la misma posee en el uso de activos, capital de trabajo y apalancamiento financiero, tal como lo indica Gitman (2012):

El sistema de análisis DuPont se utiliza para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera. Resume el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales y el rendimiento sobre el patrimonio (p.82).

Por lo anterior, se considera un indicador financiero que permite el análisis del desempeño económico de la empresa, así mismo permite identificar los puntos fuertes y débiles en relación con los recursos económicos que son generados por medio del ciclo operativo.

El sistema de análisis DuPont combina el rendimiento de la inversión (ROA) y el rendimiento del capital (ROE), “por lo tanto, es importante, que se comprenda lo que se puede hacer para mejorar el ROE de la empresa y que requiere conocimiento de lo que cause cambios en el ROE en el tiempo” (Mayes & Shank, 2010, p.116).

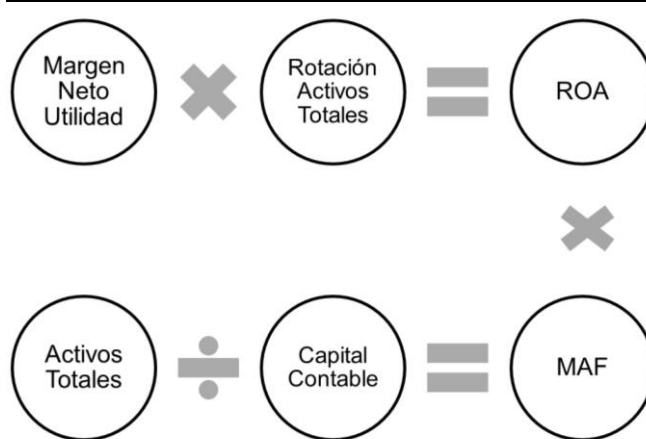
Figura 1.1
Rendimiento de la inversión
Elementos implícitos en la rentabilidad



Elaboración propia con información de Gitman & Zutter (2012) *Principios de administración financiera* (12ª ed.). Pearson.

La Figura 1.1, permite ver gráficamente los elementos que se relacionan con la rentabilidad, es decir, el porcentaje de la rentabilidad neta obtenida por cada quetzal vendido, se multiplica con el índice de eficiencia que tiene la empresa en la administración de sus activos y se obtiene el ROA en términos porcentuales.

Figura 1.2
Rendimiento del capital
Elementos implícitos en el apalancamiento



Elaboración propia con información de Gitman & Zutter (2012) *Principios de administración financiera* (12ª ed.). Pearson.

En la Figura 1.2, se visualizan los elementos en relación al apalancamiento financiero; este es un indicador que refleja el rendimiento que obtienen los inversionistas en relación a los activos (MAF) y se multiplica con el ROA, para obtener el rendimiento del capital.

Por consiguiente, este tipo de análisis permite dividir su rendimiento de capital en utilidades por ventas, eficiencia en el uso de activos y el uso del apalancamiento; es simple de aplicar y permite la simulación al aplicar cambios en la consecución de ciertos objetivos.

Así mismo, al alertar que algo va mal no indica cómo solucionarlo y se apoya de otras herramientas financieras, por lo que se requiere de información oportuna y confiable.

2.6. Ley de Pareto

La ley de Pareto aplicada a los negocios indica que aproximadamente el ochenta por ciento de los efectos provienen del veinte por ciento de las causas, es decir, que el 20% se puede separar del 80% y realizar un análisis de la información de manera más detallada.

Westreicher (s.f.) La ley de Pareto es un principio que establece que el 20% del esfuerzo destinado a una tarea genera un 80% de los resultados, esto es aplicable a distintas áreas, como la actividad empresarial o el ámbito personal (párrafo 1.).

Por lo cual, la aplicación de la ley de Pareto en la gestión financiera permite simplificar las operaciones y concentrarse en los aspectos más críticos, algunas premisas son: el 80% de los ingresos de la empresa se generan con un 20% de los clientes de la empresa, el 80% de las compras de materia prima se realizan con el 20% de los proveedores, es decir, permite priorizar las acciones en la administración de los diferentes rubros de los estados financieros.

2.7. Ciclo de conversión de efectivo

El ciclo de efectivo es el número de días que tarda el dinero en retornar a la empresa, dicho de otra forma, como parte del funcionamiento de las operaciones se hace una inversión de recursos económicos para la compra de materias primas, para transformarlas en productos terminados y luego venderlos.

Gitman (2012) refiere “el ciclo operativo (CO) de una empresa es el tiempo que transcurre desde el inicio del proceso de producción hasta el cobro del efectivo por la venta del producto terminado” (p. 547).

Por lo tanto, se debe evaluar el tiempo que se emplea en regresar ese dinero invertido, completando el ciclo económico hasta el cobro al cliente.

Esta razón de medición también es conocida como el ciclo de conversión de efectivo (CCE) y su fórmula es la siguiente:

$$\text{CCE} = \text{EPI} + \text{PPC} - \text{PPP}$$

Tabla 1.2
Elementos que componen el ciclo de conversión de efectivo

EPI	Edad promedio del inventario Periodo promedio (en días) durante el cual se convierte el inventario en ventas.
PPC	Periodo promedio de cobro Corresponde al número de días que se necesitará para recaudar los pagos por las ventas de inventario, una vez realizada la venta.
PPP	Periodo promedio de pago Número de días que se tardan en saldar las cuentas por pagar.

Elaboración propia con información de Gitman & Zutter (2012) *Principios de administración financiera* (12ª ed.). Pearson. Nota, el cuadro describe los componentes relacionados en la convertibilidad del efectivo.

La tabla 1.2 describe los elementos que componen el CCE, el objetivo de esta medición y su cálculo es verificar que las políticas relacionadas con la administración de los

inventarios, las cuentas por cobrar y pagar; sean las adecuadas de acuerdo con el giro del negocio para el cumplimiento de las obligaciones adquiridas.

2.8. Estados financieros proyectados

La proyección de estados financieros, es una herramienta esencial para la toma de decisiones en las empresas para el futuro. Tal como refiere Van & Wachowicz (2010) “el pronóstico de los estados de cuenta reflejan estimaciones esperadas de todos los activos y pasivos al igual que de los elementos del estado de pérdidas y ganancias” (p.186).

Según Gitman (2012) refiere que “los estados financieros pro forma, son estados de resultados y balances generales proyectados” (p.127), es decir, para estimar cierta rentabilidad en el negocio se debe de pronosticar con base a datos del año anterior.

La estimación de incremento y/o decremento se debe de realizar de manera global para obtener los estados financieros proforma, debido a que la gestión financiera requiere de diversas suposiciones para poder visualizar el cambio en la situación financiera de la organización, con el objetivo de tomar decisiones oportunas en relación a la administración del inventario, cuentas por cobrar y pagar.

Por lo anterior, la base para la elaboración de estados financieros proforma es el pronóstico de ventas; debido a que un cambio positivo o negativo en este rubro modifica las decisiones que se puedan tomar a corto plazo.

2.9. Modelos financieros

Un modelo financiero permite realizar una proyección financiera de la empresa y se basa en datos históricos para proyectar a futuro usando de base el estado de resultados, estado de situación financiera y el flujo de efectivo, como Gutiérrez (2008) menciona:

Antes de tomar una decisión es necesario analizar el efecto que tendrá en el futuro del negocio, para ello la administración cuenta con los modelos financieros, que combinados con la hoja de cálculo Excel son una poderosa herramienta para cuantificar los supuestos que se hagan sobre el futuro (p.16).

Por lo anterior, el modelo financiero de una compañía está basado en ciertas variables que ayudan a la empresa a pronosticar el desempeño financiero a futuro de las decisiones estratégicas en términos cuantitativos.

3. METODOLOGÍA

Este capítulo, presenta el procedimiento utilizado para la recolección de datos, que permitieron brindar una solución a la problemática objeto de estudio, relacionado con la gestión financiera en la administración de los flujos de efectivo.

Por medio de los datos recolectados y la utilización de técnicas e instrumentos de medición, se respaldan los resultados obtenidos.

3.1. Definición del problema

El sector de alimentos y bebidas constituye uno de los pilares de la economía guatemalteca, contribuyendo al producto interno bruto, generando empleo y promoviendo la inversión de capitales nacionales y extranjeros.

En la actualidad, hay empresas multinacionales que intentan acaparar el mercado con diversas prácticas comerciales, lo cual tiene un impacto en el volumen de ventas y provoca una baja rotación de inventarios, o bien puede ocasionar caída de precios. En consecuencia, los flujos de efectivo pueden no ser los esperados, afectando el ciclo operativo de la empresa.

Por lo anterior, es importante que en la gestión administrativa se implemente un modelo financiero que permita establecer el impacto en la reducción del plazo que transcurre, desde que se paga la materia prima necesaria para manufacturar un producto, hasta la cobranza por la venta de la mercadería, datos que pudieron definirse por medio de la evaluación de la información contable y el análisis en relación al ciclo de conversión de efectivo.

Como parte de la problemática detectada se planteó la siguiente pregunta de investigación: ¿Un modelo financiero permitirá una adecuada gestión financiera del ciclo de conversión del efectivo, y a su vez logrará la eficiencia en la administración de los inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar de la empresa productora de

sazonadores La Gallina Kish, S.A., ubicada en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala?

De igual manera, se plantearon las siguientes preguntas específicas: ¿Evaluar la situación financiera de la empresa, por medio de razones financieras, permitirá conocer la realidad económica y financiera de la empresa en relación a la administración del ciclo operativo?, ¿Una adecuada administración de los recursos empleados en las actividades involucradas para la conversión de efectivo, permitirán mejorar la administración de los recursos y mejorar la rentabilidad de la empresa? e ¿Implementar un modelo financiero permitirá evaluar el impacto en la adecuada toma de decisiones en la administración de los flujos de efectivo?

3.2. Objetivos

Se presentan el objetivo general y los específicos, detallando los propósitos que se lograron alcanzar con la investigación.

3.2.1. Objetivo general

El objetivo planteado para la resolución de la problemática es:

Determinar un modelo financiero que permita una adecuada administración del ciclo operativo con base al análisis de información contable, razones financieras y el ciclo de conversión de efectivo, de la empresa productora de sazónadores La Gallina Kish, S.A., ubicada en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala.

3.2.2. Objetivos específicos

Para el logro del objetivo general se efectuará lo siguiente:

- a) Evaluar la situación financiera por medio de razones financieras de liquidez, actividad y endeudamiento para determinar el desempeño en la administración del ciclo operativo.

- b) Analizar el ciclo de conversión de efectivo y establecer los flujos de efectivo generados por el giro del negocio, para establecer un modelo financiero que optimice la administración del inventario, cuentas por cobrar y pagar.
- c) Evaluar por medio de estados financieros proyectados, el impacto financiero para la toma de decisiones en relación a la administración del inventario, cuentas por cobrar y pagar.

3.3. Diseño de la investigación

La presente investigación se utilizó técnicas e instrumentos para la recolección de datos, empleando el análisis de documentos con orientación financiera para la obtención de resultados a través de la aplicación de instrumentos, se requirió un diseño no experimental debido a que el alcance del presente trabajo es descriptivo y explicativo dado a que es una investigación aplicada.

3.3.1. Unidad de análisis

La unidad de análisis que se tomó en consideración para el presente estudio financiero, fue la empresa industrial productora de sazónadores La Gallina Kish, S.A., ubicada en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala.

3.4. Periodo histórico

Para el presente estudio se realizó por medio de un análisis financiero del período comprendido del uno de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2019.

3.5. Ámbito geográfico

La investigación se desarrolló en la empresa productora de sazónadores La Gallina Kish, S.A., ubicada en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala.

3.6. Universo y muestra

Para el presente trabajo, se tomó como unidad de análisis la empresa productora de sazónadores La Gallina Kish, S.A., ubicada en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala.

De acuerdo a las características del objeto de estudio, se optó por una muestra no probabilística debido a que la técnica de entrevista se direccionó al gerente financiero para un mejor entendimiento en la interpretación de los datos numéricos e información complementaria, para implementar un modelo financiero que permitirá una adecuada gestión financiera del ciclo de conversión de efectivo, y a su vez logrará la eficiencia en la administración de los inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

3.7. Técnicas e instrumentos aplicados

Se describen a continuación, las técnicas e instrumentos que fueron utilizados en la recolección de información.

3.7.1. Técnicas e instrumentos documentales

Es la concatenación de instrumentos que fueron de utilidad en la investigación documental del presente trabajo de graduación, para la elaboración de los antecedentes y marco teórico a través de la recolección de información disponible en fuentes tales como: libros, tesis, blog, entre otros.

Según Hernández (2010) indica que “sustentar teóricamente el estudio, una vez que ya se ha planteado el problema de investigación” (p.52).

Por medio de la revisión exhaustiva de teorías ya desarrolladas, se empleó la técnica de síntesis, comentario y análisis propio brindando un enfoque orientado a la aplicación de instrumentos que permitieron la solución a la problemática previamente expuesta.

3.7.2. Técnicas e instrumentos de campo

En la recolección de datos se interrelacionan las técnicas e instrumentos empleados para el alcance de los objetivos específicos, por medio del análisis financiero cuya finalidad es la aplicación de los conocimientos adquiridos que fundamentan la investigación empírica.

Para la obtención de información con criterios previamente fijados, se emplearon las técnicas e instrumentos siguientes:

- a) Para la técnica de entrevista se utilizó como instrumento una guía de entrevista semi estructurada (ver anexo 1) la cual está integrada por diez preguntas, las cuales fueron realizadas al gerente financiero para la recolección de información, la cual permitió la interpretación de los datos recabados, estableciendo conclusiones sobre la problemática detectada.
- b) Como técnica se utilizó el análisis de documentos, empleando como instrumento los estados financieros: estado de situación financiera y estado de resultados; la evaluación de la situación financiera se realizó por medio del análisis de razones financieras y de actividades.
- c) Para la aplicación de la técnica de análisis de documentos para los estados financieros proyectados con base al método de aumentos y disminuciones, así como razones financieras y ciclo de conversión de efectivo; permitió realizar un análisis financiero sobre el impacto de la implementación de un modelo financiero, como mejora a la gestión financiera para la toma de decisiones.

3.8. Resumen del procedimiento aplicado

La presente investigación corresponde a una investigación aplicada, según refiere Murillo (2008):

La investigación aplicada recibe el nombre de investigación práctica o empírica, que se caracteriza porque busca la aplicación o utilización de los conocimientos

adquiridos, a la vez que se adquieren otros, después de implementar y sistematizar la práctica basada en investigación citado por Vargas (2009, p.159).

La investigación tiene un enfoque mixto con una predominancia cuantitativa, con una combinación de elementos descriptivos y explicativos, dado el enfoque del objeto de estudio se empleó un diseño no experimental, requiere observar los hechos para verificar conocimiento básico.

Se aplicaron las tres fases del método científico, las cuales según Piloña (2012) son:

- a) Fase indagadora: esta fase tiene como finalidad el conocer el objeto de estudio a través de observación y recolección de datos, por medio de la realización de preguntas que buscan una respuesta.
- b) Fase demostrativa: es la fase en la cual se lleva la teoría a la práctica y por medio de instrumentos utilizados se puede demostrar y analizar la situación financiera de la empresa La Gallina Kish, S.A.
- c) Fase expositiva: es un informe de investigación, donde se plantean los resultados obtenidos y la solución a la problemática identificada objeto de investigación.

4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

El presente capítulo, contiene la discusión de los resultados de la investigación y análisis relacionado con la gestión financiera, en la administración del ciclo de conversión de efectivo de la empresa productora de sazónadores La Gallina Kish, S.A., ubicada en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala.

Los estados financieros de resultados, situación financiera y flujo de efectivo, fueron la base para el análisis de la información en su fase expositiva, con la finalidad de establecer un modelo financiero que permitirá evaluar el impacto en la adecuada toma de decisiones en relación a la administración del inventario, cuentas por cobrar y pagar, es decir, el ciclo de conversión de efectivo.

4.1. Evaluación de la situación financiera en relación al ciclo de conversión de efectivo

Con base a la información obtenida de la empresa La Gallina Kish, S.A., se evaluó la situación financiera por medio de razones financieras, que permitieron conocer la realidad financiera de la empresa en relación al ciclo operativo.

Juntamente con una entrevista semi estructurada (ver anexo 1) realizada al gerente financiero, se recopiló información sobre la gestión financiera en la administración del ciclo de conversión de efectivo.

Por consiguiente, se elaboró el estado de resultados, balance de situación financiera y flujo de efectivo de los periodos 2018 y 2019, con base a la información proporcionada por la entidad (ver anexo 2, 3 y 4) a los cuales se realizó el cálculo de las razones financieras de liquidez, de actividad y endeudamiento, para evaluar la situación financiera de la empresa La Gallina Kish, S.A.

Tabla 4.1
Municipio de Guatemala, Empresa productora de sazónadores, Análisis del estado de resultado comparativo 2019 – 2018

La Gallina Kish, S.A.						
Estado de resultado comparativo 2019 – 2018						
(Cifras expresadas en quetzales)						
	2019	%	2018	%	Variación absoluta	Variación relativa %
Ingresos						
Ventas netas	20,428,666	100.0	23,555,191	100.0	-3,126,525	-13.0
(-) Costo de ventas						
Costo de ventas	11,721,324	57.4	14,418,646	61.2	-2,697,322	-18.7
Margen bruto	8,707,343	42.6	9,136,546	38.8	-429,203	-4.7
(-) Gastos de operación						
Sueldos y prestaciones	2,599,518	12.7	3,092,472	13.1	-492,954	-15.9
Prestaciones directas	2,014,945	9.9	2,137,998	9.1	-123,053	-5.8
Prestaciones indirectas	112,814	0.6	131,663	0.6	-18,849	-14.3
Gastos fijos	259,842	1.3	274,660	1.2	-14,818	-5.4
Mantenimiento y reparaciones	636,758	3.1	566,582	2.4	70,176	12.4
Depreciaciones y amortizaciones	611,339	3.0	429,499	1.8	181,839	42.3
Combustibles	245,598	1.2	205,672	0.9	39,926	19.4
Alquileres	776,233	3.8	778,399	3.3	-2,166	-0.3
Servicios	971,331	4.8	1,061,931	4.5	-90,601	-8.5
Gastos varios	713,350	3.5	784,912	3.3	-71,562	-9.1
Publicidad	163,156	0.8	312,322	1.3	-149,166	-47.8
Pérdida en operación	-397,539	-1.9	-639,562	-2.7	242,023	-37.8
(+/-) Otros ingresos y/o gastos						
Otros ingresos	42,268	0.2	274,003	1.2	-231,735	-84.6
Otros gastos	-231,483	-1.1	-388,484	-1.6	157,001	40.4
Pérdida del período	-586,754	-2.9	-754,044	-3.2		

Fuente: elaboración propia con base a la información de la investigación realizada. Nota: ver anexo 2.

La Tabla 4.1, muestra la información referente a los ingresos, costos y gastos de operación efectuados durante el periodo 2019 - 2018. Se observa un decremento del 13.0% en los ingresos obtenidos en 2019 en comparación a los de 2018. La baja en ventas influyó en el costo de ventas en una disminución del 18.7%, lo que se consideró aceptable derivado del decremento en ventas que repercute en el costo incurrido. Ante la disminución de los ingresos y costos, el margen bruto tuvo un decremento de 4.70%; los gastos operativos disminuyeron en 6.9% para el periodo 2019 – 2018, generó una pérdida operativa de Q242,023 y la pérdida del periodo 2019 fue de 2.9% en relación a las ventas.

Se procedió a realizar el análisis del estado de situación financiera, por lo cual se obtuvo la siguiente información:

Tabla 4.2
Municipio de Guatemala, Empresa productora de sazónadores, Análisis del
estado de situación financiera comparativo 2019 – 2018

La Gallina Kish, S.A.						
Estado de situación financiera comparativo 2019 – 2018						
(Cifras expresadas en quetzales)						
	2019	%	2018	%	Variación absoluta	Variación relativa %
Activo						
Activo corriente	8,623,988		9,237,852		-613,863	-6.6
Caja y bancos	501,479	4.9	150,680	1.4	350,799	232.8
Clientes	3,385,102	33.1	3,777,728	34.1	-392,627	-10.4
Ctas. por cobrar empresas afiliadas	2,479	0.0	2,479	0.0	0	0.0
Otras cuentas por cobrar	2,011,725	19.7	1,745,886	15.8	265,839	15.2
Inventarios	2,654,685	26.0	3,492,745	31.5	-838,060	-24.0
Otros activos	68,518	0.7	68,333	0.6	185	0.3
Activo no corriente	1,600,615		1,839,768		-239,152	-13.0
Propiedad, planta y equipo	940,930		1,171,619		-230,689	-19.7
Mobiliario y equipo	423,537	4.1	443,867	4.0	-20,330	-4.6
Maquinaria y otros equipos	471,365	4.6	645,497	5.8	-174,131	-27.0
Vehículos	1,916	0.0	521	0.0	1,395	268.0
Equipo de computación	42,620	0.4	78,255	0.7	-35,635	-45.5
Herramientas	1,492	0.0	3,480	0.0	-1,988	-57.1
Intangibles	659,685		668,149		-8,463	-1.3
Marcas y patentes	650,414	6.4	626,665	5.7	23,749	3.8
Gastos de remodelación	601	0.0	997	0.0	-395	-39.7
Gastos de organización e instalación	5,931	0.1	23,748	0.2	-17,817	-75.0
Mejoras	2,739	0.0	6,570	0.1	-3,831	-58.3
Proyectos	0	0.0	10,168	0.1	-10,168	-100.0
Total de activo	<u>10,224,604</u>	100.0	<u>11,077,620</u>	100.0	-853,016	-7.7
Pasivo y patrimonio						
Pasivo corriente	3,979,384		5,627,134		-1,647,750	-29.3
Proveedores locales	2,839,825	27.8	2,693,590	24.3	146,235	5.4
Proveedores del exterior	539,389	5.3	2,282,362	20.6	-1,742,973	-76.4
IGSS por pagar	34,162	0.3	38,509	0.3	-4,346	-11.3
Impuestos por pagar	16,913	0.2	31,350	0.3	-14,437	-46.1
Otras cuentas por pagar	357,109	3.5	373,876	3.4	-16,767	-4.5
Provisión empleados	191,987	1.9	207,447	1.9	-15,460	-7.5
Pasivo no corriente	4,133,744		2,679,390		1,454,354	54.3
Pagarés a largo plazo	2,715,650	26.6	389,500	3.5	2,326,150	597.2
Préstamos con bancos	1,194,282	11.7	2,116,370	19.1	-922,088	-43.6
Préstamos con afiliadas	223,812	2.2	173,520	1.6	50,292	29.0
Patrimonio	2,111,475		2,771,095		-659,620	-23.8
Capital autorizado y pagado	2,952,317	28.9	3,025,182	27.3	-72,866	-2.4
Pérdidas acumuladas	-294,323	-2.9	459,721	4.1	-754,044	-164.0
Utilidades acumuladas	39,203	0.4	39,203	0.4	0	0.0
Reserva legal	1,033	0.0	1,033	0.0	0	0.0
Pérdida del periodo	-586,754	-5.7	-754,044	-6.8	167,290	-22.2
Total pasivo y patrimonio	<u>10,224,604</u>	100.0	<u>11,077,620</u>	100.0	-853,016	-7.7

Fuente: elaboración propia con base a la información de la investigación realizada. Nota: ver anexo 3.

En la Tabla 4.2, se puede observar la situación económica y financiera de La Gallina Kish, S.A. para el periodo 2019 - 2018.

En el rubro de activo corriente reflejó una disminución del 6.6% mientras que el cambio en el activo no corriente representó una tendencia a la baja por 13.0%. Entre las cuentas de mayor relevancia, se tienen:

- a) Caja y banco, tuvo un incremento de 232.8% lo cual indica que generó mayor flujo de efectivo, y en términos monetarios corresponde a Q350,799.
- b) La cuenta por cobrar a clientes, disminuyó en 10.4% lo que equivale a un decremento de Q392,627.
- c) Inventarios, decrecieron un 24.0% equivalente a Q838,060.
- d) El activo no corriente, tuvo una baja del 13.0% que corresponde a Q239,152 por las depreciaciones y amortizaciones de los periodos.

En lo que respecta al pasivo corriente este tuvo una baja del 29.3%, entre tanto el pasivo no corriente tuvo un alza del 54.3% y de igual manera se determinó un cambio en el patrimonio de 23.8% con tendencia a la baja, por lo que se pudo evaluar los rubros de importancia son:

- a) Proveedores locales incrementaron en Q146,235 en términos porcentuales fue 5.4%
- b) Proveedores del exterior reflejan un decremento en Q1,172,973 equivalente al 76.4%
- c) Los pagarés a largo plazo, incrementaron en 597.2% y en términos monetarios el apalancamiento equivale a Q2,326,150.

Para la evaluación de la situación financiera de La Gallina Kish, S.A., se aplicaron razones financieras (ver anexo 5) para determinar el desempeño en la administración del ciclo operativo, con base al análisis del estado de resultados y situación financiera.

4.1.1. Evaluación de las razones financieras de liquidez

A continuación , se muestran los indicadores obtenidos de la evaluación realizada de las razones financieras de liquidez, en relación a la liquidez corriente y prueba de ácido.

Tabla 4.3

Análisis de liquidez de la empresa La Gallina Kish, S.A.

		2,019		2,018	
Liquidez	Activos corrientes	8,623,988	2.17	9,237,852	1.64
	Pasivos corrientes	3,979,384		5,627,134	
Prueba de ácido	Activos corrientes – Inventario	5,969,304	1.50	5,745,107	1.02
	Pasivos corrientes	3,979,384		5,627,134	

Fuente: elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

La tabla 4.3 muestra la liquidez de La Gallina Kish, S.A., por consiguiente, la liquidez corriente indicó la capacidad que tuvo para cubrir sus obligaciones a corto plazo con los activos corrientes en 2.17 para 2019 y 1.64 en 2018; reflejando un incremento para la cobertura a corto plazo de 0.53 es decir, que posee un circulante suficiente para cumplir con las obligaciones más inmediatas.

La prueba de ácido, indicó que La Gallina Kish, S.A. pudo cumplir con sus obligaciones de corto plazo en 1.50 para 2019 y 1.02 para 2018; se percibió un incremento equivalente a 0.48 de cobertura con los activos corrientes de fácil convertibilidad para 2019, por lo tanto, no fueron utilizados de manera oportuna.

En concreto la liquidez de La Gallina Kish, S.A. luego de realizar la prueba ácida, representó un resultado óptimo para hacer frente a los pagos a corto plazo.

4.1.2. Evaluación de las razones financieras de actividad

Las actividades en el ciclo de efectivo de la empresa son de suma importancia, debido a que el resultado obtenido en la evaluación de las razones financieras de actividad, están en relación a la administración del activo con los inventarios, periodo de cobranza y de pago.

Tabla 4.4
Análisis de actividad o eficiencia de la empresa La Gallina Kish, S.A.

		2,019		2,018	
Rotación del inventario	Costo de ventas	11,721,324	4	14,418,646	4
	Inventario	2,654,685		3,492,745	
Edad promedio del inventario	365	365	83	365	88
	Rotación del inventario	4.42		4.13	
Periodo medio de cobro	CxC * 365	1,235,562,099	60	1,378,870,808	59
	Ventas	20,428,666		23,555,191	
Periodo promedio de pago	CxP * 365	1,233,413,019	109	1,816,222,484	133
	Compras	11,264,519		13,635,561	
Rotación de activos totales	Ventas	20,428,666	2	23,555,191	2
	Total de activos	10,224,604		11,077,620	

Fuente: elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

De acuerdo a la tabla 4.4 el análisis de la eficiencia de La Gallina Kish, S.A., la convertibilidad de los inventarios entre un año y otro no tuvo variación, sin embargo, financieramente advierte que cuatro veces al año la venta de mercaderías se convirtió en efectivo, lo cual se consideró una rotación muy baja por el tipo de producto manufacturado.

El periodo promedio que se requirió para la venta del inventario, fue de 83 días para 2019 y de 88 días para 2018, lo que indica que se empleó un periodo de tres meses

aproximadamente para convertir los inventarios en efectivo. Por lo que durante este tiempo ocasionó obsolescencia de materias primas y/o producto terminado lo cual, se reconoció como deterioro de los inventarios.

El promedio del periodo de cobro para 2019 requirió de 60 días para el pago, con relación al 2018 que esta gestión requirió de 59 días, para que se pudieran contar con esos fondos para cubrir las obligaciones contraídas.

El periodo promedio de pago a proveedores, fue de 109 días para 2019 y de 133 días para 2018, por lo cual generó un incremento en la antigüedad de las cuentas pagar y pudo afectar la relación con los proveedores.

Por cada quetzal que se vendió se obtuvo una participación de los activos totales de Q2 para 2019 y 2018, lo cual indicó que en el proceso productivo se tuvo un buen funcionamiento de los recursos que tiene la empresa a su disposición para la obtención de un rendimiento económico.

En conclusión, la eficiencia en la operación se mostró aceptable para los dos años, aunque no es lo óptimo, considerando que el beneficio sobre los recursos disponibles pudo ser más eficiente de acuerdo al producto comercializado.

4.1.3. Evaluación de las razones financieras de endeudamiento

La administración de la deuda indica el monto que se requiere para la cobertura de las obligaciones a corto plazo, a continuación, se muestran los resultados obtenidos en la evaluación de las razones de endeudamiento.

Tabla 4.5**Análisis de estabilidad o endeudamiento de la empresa La Gallina Kish, S.A.**

		2,019		2,018	
Índice de la deuda	Total pasivos	8,113,129	79%	8,306,524	75%
	Total activos	10,224,604		11,077,620	
Índice de endeudamiento	Total pasivos	8,113,129	3.84	8,306,524	3.0
	Capital total	2,111,475		2,771,095	
Cobertura de intereses	UAI	-434,570	-3	-515,983	-2
	Intereses	152,184		238,061	

Fuente: elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

El análisis de estabilidad en la tabla 4.5 mostró el índice de endeudamiento y cómo fueron financiados los activos totales con los acreedores de La Gallina Kish, S.A., por lo tanto, se determinó que para el 2019 este financiamiento representó un 79% y un 75% para 2018.

El índice de endeudamiento fue de 384.0% para el 2019 mientras que para el 2018 era de 300.0%, por lo tanto, la cobertura de deuda con fondos aportados por los socios tuvo un incremento de 84.0% en el financiamiento de las obligaciones de la empresa.

La Gallina Kish, S.A. no obtuvo utilidades operativas para los periodos 2019 y 2018, por lo que no cuenta con la capacidad para hacer frente al costo financiero por deuda contraída, por lo tanto, requirió apalancamiento tanto interno como externo.

De acuerdo al análisis de la deuda de La Gallina Kish, S.A., se determinó la deficiencia en la administración de las obligaciones contraídas, debido a que el activo y patrimonio se encuentran altamente comprometidos.

4.1.4. Evaluación de las razones financieras de rentabilidad

Esta evaluación permitió determinar la utilidad generada por la empresa respecto al nivel de ventas en los periodos 2019 y 2018.

Tabla 4.6

Análisis de rentabilidad de la empresa La Gallina Kish, S.A.

		2,019		2,018	
Margen de utilidad bruta	Utilidad bruta	8,707,343	43%	9,136,546	39%
	Ventas	20,428,666		23,555,191	
Margen de utilidad operativa	Utilidad operativa	-397,539	-2%	-639,562	-3%
	Ventas	20,428,666		23,555,191	
Margen de utilidad neta	Utilidad neta	-586,754	-3%	-754,044	-3%
	Ventas	20,428,666		23,555,191	
Rendimiento sobre la inversión	Utilidad neta	-586,754	-6%	-754,044	-7%
	Total de activos	10,224,604		11,077,620	
Rendimiento sobre el patrimonio	Utilidad neta	-586,754	-28%	-754,044	-27%
	Patrimonio	2,111,475		2,771,095	

Fuente: elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

La tabla 4.6 resume la rentabilidad de La Gallina Kish, S.A., la utilidad bruta fue de 43% para 2019 y del 39% para 2018, en relación a las ventas generadas, lo cual reflejó que la empresa por cada quetzal vendido ganó Q0.43 centavos de utilidad bruta; por lo tanto, se determinó que La Gallina Kish, S.A. realizó un buen aprovechamiento de las materias primas, mano de obra y proceso productivo.

Caso contrario al margen de utilidad bruta, La Gallina Kish, S.A. obtuvo una pérdida en operaciones de 2% en 2019 y 3% para 2018, por lo tanto, a pesar de que la empresa generó una utilidad bruta del 43% los gastos operativos superaron este margen.

Por lo tanto, La Gallina Kish, S.A. en los periodos 2019 y 2018 no generó utilidad neta y por ende la pérdida sobre la inversión fue de -6% para 2019 y -7% para 2018, el patrimonio tuvo una disminución del 28% y 27% respectivamente.

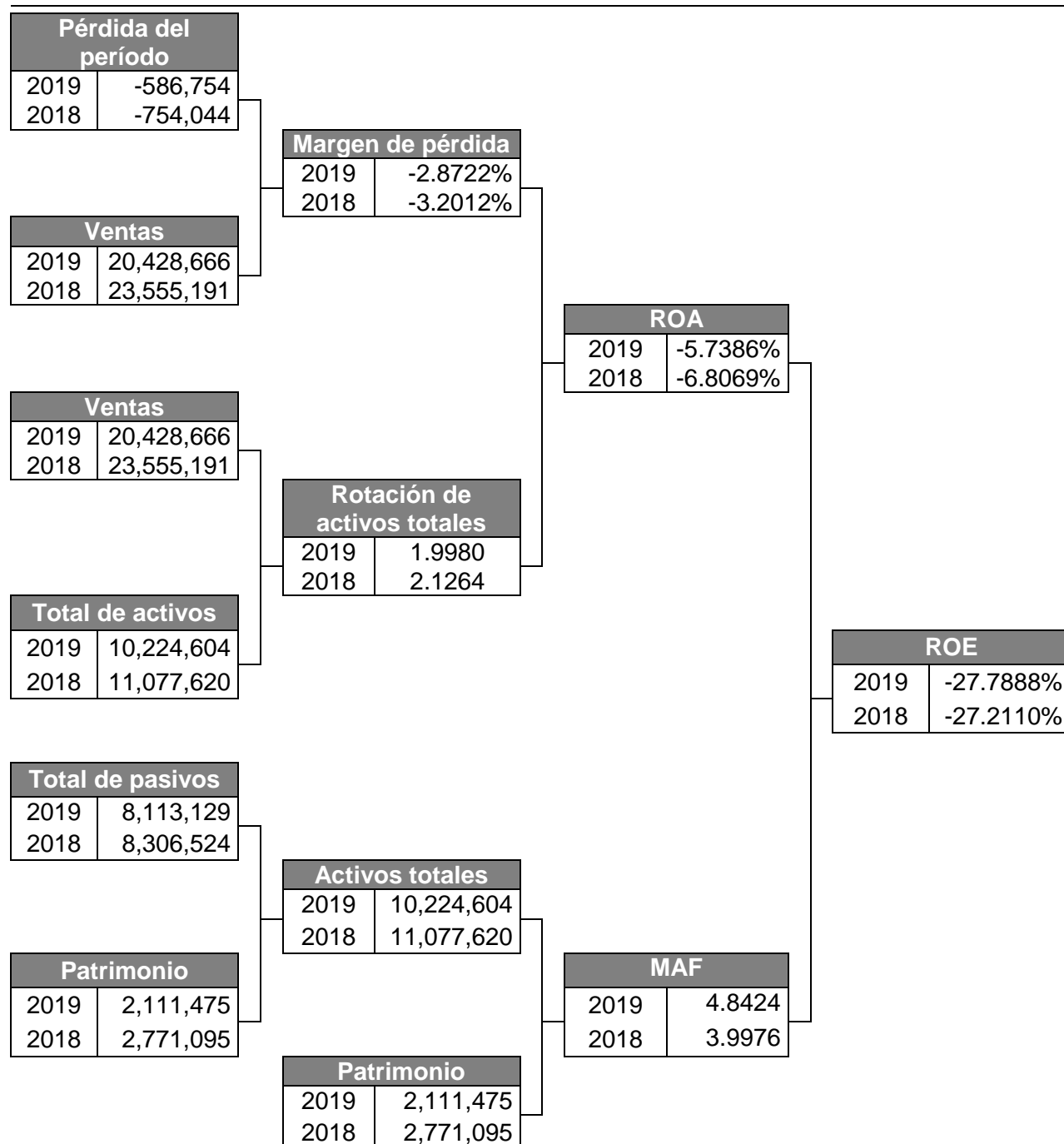
De acuerdo a los datos anteriores se determinó que la gestión financiera para el rendimiento de los activos totales y del patrimonio para la generación de ganancias fue deficiente, debido a que los gastos operacionales superaron al margen bruto.

4.1.5. Análisis DuPont

El análisis dupont permitió determinar qué tan rentable es La Gallina Kish, S.A., de igual manera, hizo posible realizar una interpretación en conjunto con los indicadores financieros calculados anteriormente.

A continuación se observa la figura 4.1 del sistema de análisis DuPont basado en la información financiera de los años 2019 y 2018 de La Gallina Kish, S.A.

Figura 4.1
Municipio de Guatemala, Empresa productora de sazonadores, Sistema de análisis DuPont comparativo 2019 - 2018



Fuente: elaboración propia con base a la información de la investigación realizada. Nota, la figura muestra los elementos implícitos en la aplicación de la fórmula DuPont.

Se determinó que la empresa obtuvo un margen de pérdida de 2.87% para 2019 y un 3.20% en 2018, mientras que la rotación del activo en relación a las ventas y el aprovechamiento de estos recursos fue de 1.99 y 2.13 respectivamente, por lo tanto, el rendimiento de la inversión (ROA) fue una disminución porcentual de 5.73 en 2019 y 6.81 para 2018.

La pérdida estuvo influenciada por gastos de operación sumamente altos, equivalentes al 44.6% en 2019 y 41.5% en el 2018, superando el margen bruto generado por la venta de mercadería.

En relación a la pérdida en la inversión y el multiplicador de apalancamiento financiero (MAF), se posicionó en 4.84 para 2019 y 4.00 en 2018, reflejó el impacto del apalancamiento sobre el rendimiento del capital (ROE) con un decremento del 27.8% y 27.2% respecto al endeudamiento, lo cual permitió visualizar que la inversión de los accionistas es el apalancamiento con el que cuenta la empresa.

En conclusión, la evaluación de la situación financiera de La Gallina Kish, S.A. por medio del análisis de las razones financieras de actividad, liquidez y endeudamiento, permitió conocer la realidad económica en relación al ciclo operativo.

Por ende, se determinó que la empresa presenta una liquidez corriente e inmediata aceptable debido a que pudo cumplir con sus obligaciones a corto plazo, incluso sin recurrir a la venta del inventario.

Los indicadores de actividad en relación a los días promedios que se requirieron para la convertibilidad de los inventarios en efectivo, evidenciaron que se requería de una mejor administración en relación a los inventarios, cuentas por cobrar y pagar, debido a que se necesitó cerca de tres meses para completar el ciclo operativo.

La Gallina Kish, S.A. tuvo un índice de endeudamiento de sus activos mayor al 50% derivado de esto, no se generó un rendimiento sobre la inversión y se debió recurrir a un apalancamiento del capital.

En consecuencia, se evidenció que la administración de la operación fue deficiente, sin embargo, con el apoyo de un modelo financiero y estados financieros proyectados fue posible realizar una reestructuración.

De acuerdo al análisis de la deuda de La Gallina Kish, S.A., las obligaciones contraídas debieron verificarse con relación a las salidas de dinero excesivas derivadas de la mala administración, sin embargo, con el apoyo de un modelo financiero fue posible realizar una reestructuración para hacer frente a los pagos corrientes y manejar una estructura que genere un rendimiento positivo sobre la inversión.

4.2. Análisis del ciclo de conversión de efectivo y su administración

Con base a la información obtenida por medio de una entrevista semi estructurada (ver anexo 1) realizada al gerente financiero, se obtuvieron datos relacionados a la administración de las actividades relacionadas al ciclo de conversión de efectivo y flujo de efectivo neto.

El estado de resultados y balance de situación financiera, fueron la base para la construcción del flujo de efectivo y realizar el análisis de las actividades de operación, inversión y financiamiento de La Gallina Kish, S.A., con la finalidad de evaluar la situación financiera y poder establecer un modelo financiero que optimice la toma de decisiones.

4.2.1. Cálculo del ciclo de conversión de efectivo

El cálculo del ciclo de conversión de efectivo determinó el número de días en que La Gallina Kish, S.A. utiliza recursos monetarios para invertir en capital de trabajo

Tabla 4.7
Análisis del ciclo de conversión de efectivo en días de la empresa
La Gallina Kish, S.A.

		2,019	2,018
EPI	Edad promedio del inventario	83	88
PPC	Periodo promedio de cobro	60	59
PPP	Periodo promedio de pago	109	133
CCE	EPI + PPC – PPP	34	14

Fuente: elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

La tabla 4.7 muestra el análisis del ciclo de conversión de efectivo en días, donde se determinó que las operaciones vinculadas en este ciclo requirieron de 34 días en 2019 y 14 días en 2018.

Tabla 4.8
Análisis de ciclo de conversión de efectivo en valores de la empresa
La Gallina Kish, S.A.

					2,019			2,018
Ciclo de Inventario	$\frac{\text{Inventario}}{365}$	* EPI	$\frac{2,654,685}{365}$	* 83	601,242	$\frac{3,492,745}{365}$	* 88	846,076
Ciclo de Cobro	$\frac{\text{CXC}}{365}$	* PPC	$\frac{3,385,102}{365}$	* 60	560,923	$\frac{3,777,728}{365}$	* 59	605,863
Ciclo de Pago	$\frac{\text{CXP}}{365}$	* PPP	$\frac{3,379,214}{365}$	* 109	1,013,72	$\frac{4,975,952}{365}$	* 133	1,815,847
CI + CC – CP					148,444			-363,908

Fuente: elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

La tabla 4.8 demuestra la convertibilidad en valores para el ciclo operativo, lo que representó para el año 2019 un excedente de efectivo de Q148,444, caso contrario ocurrió en 2018 que requirió de efectivo por Q363,908.

El ciclo de conversión de efectivo en valores, muestra que para 2019 el mismo pasó a ser positivo en relación al año 2018, derivado de la disminución de la deuda a proveedores, donde éstos ya no financiaron toda la operación del ciclo de conversión.

Aunque se percibió una mejor administración del ciclo operativo generando flujos de efectivo positivos para el giro del negocio, se tiene cierto nivel de endeudamiento con el patrimonio de los socios, quienes financiaron la operación.

4.2.2. Estado de flujos de efectivo

Con la información proporcionada por la empresa La Gallina Kish, S.A., se observó que el giro de negocio de los sazonadores es rentable debido a que genera un margen bruto positivo, sin embargo, los gastos operativos fueron demasiado altos, por lo que se debe evaluar la erogación de efectivo que se realizó en cada una de las actividades.

Tabla 4.9

Municipio de Guatemala, Empresa productora de sazonadores, Análisis de los flujos generados por las actividades de operación, inversión y financiamiento

La Gallina Kish, S.A.		
Estado de flujo de efectivo		
Al 31 de diciembre de 2019		
(Cifras expresadas en quetzales)		
<u>Actividades de operación</u>		
(+) Recibido de clientes	20,821,293.07	
(-) Pago a proveedores y empleados	-21,816,551.31	
(+) Otras actividades	-266,119.58	
Efectivo recibido en actividades de operación		-1,261,377.82
<u>Actividades de inversión</u>		
(+) Depreciación de propiedad, planta y equipo	230,688.94	
Efectivo usado en actividades de inversión		230,688.94
<u>Actividades de financiamiento</u>		
(+) Aumento préstamos bancarios	1,454,354.10	
(-) Disminución capital autorizado	-72,865.79	
(-) Resultados acumulados / pérdida	-754,043.76	
(+) Disminución pérdida del periodo 2019 – 2018	167,289.77	
(+) Pérdida del periodo 2019	586,753.99	
Efectivo usado en actividades de financiamiento		1,381,488.31
Disminución efectivo y equivalentes de efectivo		350,799.43
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio		150,679.95
Efectivo y equivalentes de efectivo al final		501,479.38

Fuente: elaboración propia con base a la información de la investigación realizada. Nota: ver anexo 4.

En la Tabla 4.9, se pueden observar los aumentos y disminuciones con relación al flujo de efectivo en actividades de operación, inversión y financiamiento; para los periodos 2019 y 2018.

En las actividades de operación, los ingresos percibidos de clientes equivale a Q20,821,293 sin embargo, para el pago de proveedores y empleados se desembolsó Q21,816,551, generando un efecto negativo de Q1,261,377 en las actividades de operación.

Como parte de las operaciones de inversión, al flujo en operación se debe sumar las depreciaciones, debido a que son partidas no monetarias.

El apalancamiento financiero, mostró un aumento en deuda bancaria de Q1,454,354 y una disminución del capital por Q72,865, las pérdidas reportadas del periodo 2019 - 2018 disminuyeron Q167,289.

Por lo tanto, La Gallina Kish, S.A. cubre las actividades de operación con financiamiento externo y capital propio; estas por sí mismas, pueden mejorarse al establecer una administración adecuada en relación al ciclo operativo.

4.2.3. Flujo de efectivo operativo

El flujo de efectivo operativo (FEO) permitió conocer cuánto generó La Gallina Kish, S.A. de efectivo a través de sus operaciones normales, es decir, la producción y venta de bienes, se deben sumar las depreciaciones para el cálculo, debido a que es un gasto que no requiere de salida de efectivo.

$$\text{UONDI} = \text{UAI} \times (1 - I)$$

$$\text{FEO} = \text{UONDI} + \text{depreciación}$$

Tabla 4.10
Municipio de Guatemala, Empresa productora de sazónadores, Análisis del flujo de efectivo operativo para los años 2018 y 2019

	AÑO 2019		AÑO 2018
UONDI =	-434,570		UONDI = -515,983
FEO =	-434,570 + 3,256,410		FEO = -515,983 + 2,672,155
FEO =	2,821,840		FEO = 2,156,172

Fuente: elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

En la tabla 4.10 se observa que para 2019 el FEO generado por la empresa fue de Q2,821,840, realizando un buen aprovechamiento de los recursos para ese año, por lo que tuvo la liquidez necesaria para cumplir con sus obligaciones. En tanto para 2018 el FEO generó un resultado de Q2,156,172.

4.2.4. Flujo de efectivo libre

El flujo de efectivo libre (FEL) determinó el efectivo que puede ser utilizado por La Gallina Kish, S.A. para pago a los acreedores de deuda y capital, excluyendo la inversión que hace la empresa en activos no corrientes y corrientes.

$$\text{FEL} = \text{FEO} - \text{IAFN} - \text{IACN}$$

Tabla 4.11
Municipio de Guatemala, Empresa productora de sazónadores, Análisis del flujo de efectivo libre para los años 2018 y 2019

IAFN =	Cambio activos fijos netos + depreciaciones		
IAFN =	-239,152	+	3,256,410
IAFN =	3,017,258		
IACN =	Cambio en los activos corrientes - Cambio (cuentas por pagar + deudas acumuladas)		
IACN =	-613,863	-	(-193,396)
IACN =	-420,468		
FEL =	2,821,840	+	3,017,258 - (-420,468)
FEL =	5,418,631		

Fuente: elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

De acuerdo al FEL la empresa contó con Q5,418,631 luego de cubrir sus costos y gastos de operaciones e inversiones en relación al giro del negocio, lo cual constituyó el efectivo disponible para pagar las obligaciones a corto y largo plazo.

4.2.5. Planteamiento de un modelo financiero para el análisis de la información

Para el planteamiento de un modelo financiero, se debe evaluar la situación financiera de la empresa con datos históricos proporcionados en los estados financieros y aplicando análisis por medio de razones financieras, ciclo de operación y flujo de efectivo, que permitirán diagnosticar en dónde la gestión financiera debe prestar más atención.

Por medio de la propuesta de un modelo financiero, se facilitó el análisis de la información financiera y permitió evaluar las actividades involucradas para la conversión de efectivo, para la toma de decisiones de manera oportuna.

De acuerdo al análisis del ciclo de conversión de efectivo en días para 2019, se determinó que la edad promedio del inventario (EPI) fue de 83 días, cerca de tres meses se mantuvo en bodega el producto, lo cual es un periodo bastante alto debido a que puede sufrir deterioros. El periodo promedio de cobro (PPC) requirió de 60 días para recuperar los fondos por las ventas realizadas y el periodo promedio de pago (PPP) fue de 109 días para hacer efectivo el pago a los proveedores. En conclusión, La Gallina Kish, S.A. tuvo un ciclo de conversión de efectivo (CCE) de 34 días, el cual en términos monetarios fue de Q148,144.

Quiere decir que el CCE positivo, requiere castigar las cuentas por cobrar debido a que los pagos a proveedores se realizan antes del cobro de las ventas, por lo tanto, se debe evaluar la mejora en la gestión del ciclo operativo que permita o se acerque a un equilibrio entre la entrada y salida de dinero.

A pesar que los flujos de efectivo y equivalentes refleja un disponible en caja y bancos de Q501,479, el financiamiento por medio de préstamos bancarios ha tenido un

aumento, razón por la cual se puede indicar que el FEO y FEL no fueron utilizados para cubrir las deudas contraídas a largo plazo.

Por lo tanto, se consideró que no se cuenta con una adecuada gestión en la administración de la liquidez, eficiencia operativa y apalancamiento de la deuda, por lo que se realizaron estados financieros proforma con base a un pronóstico de ventas como parte de una mejora en los resultados a corto plazo por medio del método crítico, para determinar una estructura que optimice la gestión financiera para de conversión de ciclo de efectivo y operativo.

4.3. Planteamiento de un modelo financiero a corto plazo para toma de decisiones

Para realizar este planteamiento, se evaluó la situación financiera de acuerdo al análisis cuantitativo aplicado por medio del aumento absoluto y relativo en las operaciones, así como indicadores financieros aplicados a los estados de resultados y de situación financiera, con lo que se determinó una deficiencia en la gestión administrativa de la operación de La Gallina Kish, S.A..

Por lo tanto, se planteó un modelo financiero con base a estados financieros proyectados, que permitieron evaluar la mejora que se producirá si se realizan cambios en rubros claves como parte de la toma de decisiones, en relación a la administración del inventario, cuentas por cobrar y pagar.

4.3.1. Pronóstico de ventas

Para la proyección 2020 se contó con el acceso a la información al 31 de agosto del presente año, para los meses de septiembre a diciembre los ingresos se pronosticaron con base al método exponencial, tomando como base los datos históricos de las ventas mensuales del periodo 2018 – 2019, aplicando un factor de ponderación de 0.75 de acuerdo a la estacionalidad de las ventas y derivado a la mejora deseada en la operación (ver anexo 6).

El incremento de ventas esperado para la proyección 2021 es del 11.04% en relación a las ventas netas del 2020. Y con base al método de porcentaje de ventas se proyectaron los costos y gastos, estimando un incremento de manera porcentual respecto a las ventas pronosticadas.

Ventas 2020	25,051,481.18
% incremento	11.04%
Incremento absoluto	<u>2,765,683.52</u>
Pronóstico 2021	<u>27,817,164.70</u>

Se tomó el estado de resultados de La Gallina Kish, S.A. del año en curso y se consideró para el cálculo del pronóstico de ventas el costo de ventas, gastos de operación e intereses para determinar los porcentajes que serán aplicados para la proyección 2021.

<u>Costo de Ventas</u>	<u>13,130,296.76</u>	52.41%
Ventas	25,051,481.18	

$$\begin{aligned}
 & \text{(Pronóstico 2021} && \text{\% Incremento CV)} \\
 & 27,817,164.70 \times && 52.41\% \\
 \text{Costo de ventas} & = && \mathbf{14,579,880.42}
 \end{aligned}$$

En relación a las ventas 2020, los gastos de operación representaron el 37.33% siendo este porcentaje el que se debe de aplicar a las ventas proyectadas, para determinar el pronóstico de los costos de operación.

$$\begin{aligned}
 & \text{(Pronóstico 2021} && \text{\% Incremento GO)} \\
 & 27,817,164.70 * && 37.33\% \\
 \text{Costo de operación} & = && \mathbf{10,384,785.57}
 \end{aligned}$$

Se estima que el costo financiero tendrá un decremento en relación a la reducción a los préstamos, lo cual se proyectó en un 40% sobre el valor de los intereses pagados el año anterior.

En esta proyección, a los gastos por intereses se le suman otros egresos, para reflejar un único valor en el estado de resultados, es decir, los otros gastos que serán restados a la utilidad o sumados a la pérdida del periodo.

4.3.2. Estado de resultado proforma

De acuerdo al pronóstico de ventas realizado, los resultados para la proyección del estado de resultado para los periodos 2021 - 2020 es el siguiente:

Tabla 4.12
Municipio de Guatemala, Empresa productora de sazónadores, Análisis del estado de resultados proforma 2021 – 2020

La Gallina Kish, S.A.						
Estado de resultado proyectado						
(Cifras expresadas en quetzales)						
	2021	%	2020	%	Variación absoluta	Variación relativa %
Ingresos						
Ventas netas	27,817,165	100.0	25,011,051	100.0	2,765,684	11.0
(-) Costo de ventas						
Costo de ventas	14,579,880	52.4	13,130,296	52.4	1,449,585	11.0
Margen bruto	13,237,284	47.6	11,921,185	47.6	1,316,099	11.0
(-) Gastos de operación	10,384,786	37.3	9,352,292	37.3	1,032,493	11.0
Sueldos y prestaciones	3,123,389	11.2	2,812,850	11.2	310,539	11.0
Prestaciones directas	2,195,191	7.9	1,976,937	7.9	218,254	11.0
Prestaciones indirectas	102,254	0.4	92,161	0.4	10,175	11.0
Gastos fijos	314,303	1.1	283,009	1.1	31,244	11.0
Mantenimiento y reparaciones	550,689	2.0	495,937	2.0	54,751	11.0
Depreciaciones y amortizaciones	675,839	2.4	608,644	2.4	67,194	11.0
Combustibles	256,628	0.9	231,113	0.9	25,515	11.0
Alquileres	923,118	3.3	831,338	3.3	91,780	11.0
Servicios	965,982	3.5	869,940	3.5	96,041	11.0
Gastos varios	707,012	2.5	636,718	2.5	70,294	11.0
Publicidad	570,349	2.1	513,642	2.1	56,706	11.0
Utilidad operativa	2,852,499	10.3	2,568,893	10.3	283,606	11.0
(+/-) Otros ingresos y/o gastos						
Otros ingresos	53,327	0.2	48,025	0.2	5,302	11.0
Otros gastos	258,693	0.9	232,973	0.9	25,720	11.0
Utilidad antes de impuestos	2,647,133	9.5	2,383,945	9.5	263,188	11.0
(-) ISR 25%	661,783	2.4	595,986	2.4	65,797	11.0
Utilidad del período	1,985,350	7.1	1,787,959	7.1	197,391	11.0

Fuente: elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

En la tabla 4.12 de acuerdo al pronóstico de ventas realizado para el año 2021, se pudo visualizar un incremento del 11.04%, proyectado para los ingresos. El efecto en el costo de ventas, gastos de operación, otros ingresos y gastos; se distribuyó en términos

porcentuales respecto al año 2020; el cual se relaciona directamente a las ventas determinadas según el método de porcentaje de ventas.

El estado de resultados proyectado refleja una estimación en la utilidad después de impuestos e intereses de Q1,985,350 para 2021 y de Q1,787,959 en 2020, resultados favorables generados por un decremento en los gastos de operación.

4.3.3. Balance de situación financiero proforma

Para realizar la proyección del estado de situación financiera se requirió de estados financieros del año anterior, así como el pronóstico de ventas entre otros cambios que se espera ocurrirán.

Los resultados de la proyección 2021 - 2020 son los siguientes:

Tabla 4.13

Municipio de Guatemala, Empresa productora de sazoadores, Análisis vertical del estado de situación financiera proforma 2021 – 2020

La Gallina Kish, S.A.						
Estado de situación financiera proyectado						
(Cifras expresadas en quetzales)						
	2021	%	2020	%	Variación Absoluta %	Variación Relativa %
Activo						
Activo corriente	9,838,195		9,236,017		602,178	6.5
Caja y bancos	599,430	4.8	581,971	5.4	17,459	3.0
Clientes	3,585,158	28.4	3,212,815	29.9	372,343	11.6
Ctas. por cobrar empresas afiliadas	2,479	0.0	2,479	0.0	0	0.0
Otras cuentas por cobrar	2,279,401	18.1	2,213,011	20.6	66,390	3.0
Inventarios	2,583,691	20.5	2,460,658.37	22.9	123,033	5.0
Otros activos	788,036	6.3	765,083	7.1	22,952	3.0
Activo no corriente	2,750,092		1,499,685		1,250,407	83.4
Propiedad, planta y equipo	896,840		924,577		-27,737	-3.0
Mobiliario y equipo	325,684	2.6	335,757	3.1	-10,073	-3.0
Maquinaria y otros equipos	520,738	4.1	536,843	5.0	-16,105	-3.0
Vehículos	1,567	0.0	1,615	0.0	-48	-3.0
Equipo de computación	48,198	0.4	49,689	0.5	-1,491	-3.0
Herramientas	653	0.0	673	0.0	-20	-3.0
Intangibles	1,853,253		575,108		1,278,144	222.2
Marcas y patentes	488,634	3.9	503,746	4.7	-15,112	-3.0
Gastos de remodelación	24,605	0.2	25,366	0.2	-761	-3.0
Gtos. de organización e instalación	19,457	0.2	20,059	0.2	-602	-3.0
Mejoras	25,159	0.2	25,938	0.2	-778	-3.0
Proyectos	1,295,398	10.3	0	0.0	1,295,398	100.0
Total de activo	12,588,288	100.0	10,735,702	100.0	1,852,585	17.3
Pasivo y patrimonio						
Pasivo corriente	5,332,805		5,305,851		26,953	0.5
Proveedores locales	3,375,416	26.8	2,700,333	25.1	675,083	25.0
Proveedores del exterior	476,671	3.7	458,250	4.2	18,422	4.0
IGSS por pagar	65,453	0.5	35,045	0.3	30,408	86.8
Impuestos por pagar	743,756	5.9	666,921	6.2	76,835	11.5
Otras cuentas por pagar	671,508	5.3	1,280,688	11.9	-609,180	-47.6
Provisión empleados	0	0.0	164,614	1.5	-164,614	-100.0
Pasivo no corriente	1,622,548		2,028,185		-405,637	-20.0
Pagarés a largo plazo	1,036,443	8.2	1,295,553	12.1	-259,111	-20.0
Préstamos con bancos	586,105	4.7	732,631	6.8	-146,526	-20.0
Préstamos con afiliadas	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Patrimonio	5,632,935		3,401,666		2,231,269	65.6
Capital autorizado y pagado	2,241,743	17.8	2,241,743	20.9	0	0.0
Utilidades / Pérdidas acumuladas	1,119,687	8.9	-881,077	-8.2	2,000,764	-227.1
Utilidades acumuladas	39,203	0.3	39,203	0.4	0	0.0
Reserva legal	1,033	0.0	1,033	0.0	0	0.0
Utilidad del periodo	2,231,269	17.7	2,000,764	18.6	230,504	11.5
Total pasivo y patrimonio	12,588,288	100.0	10,735,702	100.0	1,852,585	17.3

Fuente: elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

En la tabla 4.13 se puede observar la situación financiera proyectada:

En el rubro de activo corriente tuvo un incremento del 6.5% y el activo no corriente tuvo un incremento del 83.4% en relación a los datos obtenidos. Entre los rubros de mayor relevancia, se tienen:

- a) Se refleja un valor promedio de medio millón de quetzales en caja y banco.
- b) La cuenta por cobrar a clientes, en términos porcentuales equivale a 28.4 y 29.9 del activo circulante y requirió de 46 días para el cobro de las ventas realizadas.
- c) Los inventarios, en relación al nivel de ventas se consideraron dentro del activo circulante en 20.5% para 2021 y del 22.9% en 2020.
- d) El activo no corriente presentó un alza del 83.4% debido a un proyecto para la mejora a la maquinaria e instalaciones del área de producción, que permitirá una mayor eficiencia en el proceso.

En lo que respecta al pasivo y patrimonio, los rubros de importancia son:

- a) Proveedores locales representaron el 26.8% y 25.1% para las proyecciones 2021 – 2020 como parte del pasivo corriente, que requirió en promedio 95 días para saldar las compras de materia prima.
- b) Proveedores del exterior en promedio se mantienen en un 4% correspondiente a Q18,422.
- c) Los préstamos reflejaron un decremento del 20.0% y en términos monetarios el apalancamiento equivale a Q405,637.
- d) Patrimonio, reflejó un alza de 65.6% y en términos monetarios tuvo un aumento de Q2,231,269 debido a la utilidad neta del periodo.

4.3.4. Análisis comparativo de razones financieras proyectadas

Para realizar la proyección de las razones financieras, se utilizó de base la información del estado de resultados y de situación financiera proyectados.

Los resultados de la proyección 2021 - 2020 son los siguientes:

Tabla 4.14***Análisis comparativo de razones financieras proyectadas***

	2021	2020	Variación
Liquidez	1.84	1.74	0.10
Prueba de ácido	1.36	1.28	0.08
Rotación del inventario	5.64	5.34	0.31
Edad promedio del inventario (EPI)	64.68	69.40	-3.72
Periodo medio de cobro (PPC)	46.92	46.89	0.03
Periodo promedio de pago (PPP)	105.54	91.68	13.86
Rotación de activos totales	2.21	2.33	-0.12
Índice de la deuda	0.55	0.68	-0.13
Índice de endeudamiento	1.23	2.16	-0.93
Cobertura de intereses	73.01	39.91	33.10
Margen de utilidad bruta	0.48	0.48	0.00
Margen de utilidad operativa	0.10	0.10	0.00
Margen de utilidad neta	0.07	0.07	0.00
Rendimiento sobre la inversión (ROA)	0.16	0.17	-0.01
Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)	0.35	0.53	-0.17

Fuente: elaboración propia con base a la información de la investigación realizada. Nota: ver anexo 7.

La tabla 4.14 muestra la liquidez de La Gallina Kish, S.A., por cada quetzal de obligaciones a corto plazo se proyecta 1.84 para 2021 y 1.74 en 2020 que representó un cambio de 0.10, que se consideró un resultado ideal. Con relación a la prueba de ácido, por cada quetzal de obligación a corto plazo se estima 1.36 y 1.28 respectivamente, resultado que se torna aceptable.

De acuerdo al resultado obtenido por el aprovechamiento de los inventarios en relación a las ventas, de acuerdo a las proyecciones se estima una rotación de 5 veces y se necesitará en promedio 65 días para su conversión en efectivo.

Para convertir la cuenta por cobrar en efectivo se proyectaron 47 días y se deberán plantear políticas de cobro y crédito que optimicen este proceso. En lo que respecta a las cuentas por pagar, se requerirá un plazo de 105 días en 2021 y de 92 días para 2020 una mejora en relación al cumplimiento de las obligaciones contraídas. Para mantener una tendencia, se deberán establecer políticas para la gestión de las cuentas por pagar.

Se obtuvo una participación de los activos totales para los años proyectados de Q2.21 y Q.2.33 respectivamente, lo cual indica que se ha mantenido la tendencia en el aprovechamiento de los recursos disponibles para el proceso productivo.

Con relación al índice de endeudamiento, los resultados proyectados estimaron que los activos que fueron financiados con los acreedores de La Gallina Kish, S.A. representaron en 2021 55.27% y de 68.31% para 2020, una disminución en relación al endeudamiento reflejado en 2019 del 79.35%.

De acuerdo al pronóstico de ventas realizado, la distribución de los costos y gastos de manera lineal, se puede visualizar la mejora en relación al margen de utilidad proyectado, el cual se relaciona de manera directa con el rendimiento de la inversión y sobre el patrimonio; por lo tanto, el apalancamiento pasó de ser 28% en resultados negativos a una mejora del 35% y 53% respectivamente.

4.3.5. Análisis comparativo del ciclo de conversión de efectivo proyectado

Para realizar el cálculo de los montos del ciclo de conversión de efectivo en valores, se tomaron como base los estados financieros proyectados.

Tabla 4.15

Análisis de ciclo de conversión de efectivo proyectado en valores de la empresa La Gallina Kish, S.A.

					2,021				2,020			
Ciclo de inventario	Inventario	*	EPI	<u>2,583,691</u>	*	65	457,854	<u>2,460,658</u>	*	68	461,135	
				365				365				
Ciclo de cobro	CXC	*	PPC	<u>3,575,471</u>	*	47	459,572	<u>3,212,815</u>	*	47	412,705	
				365				365				
Ciclo de pago	CXP	*	PPP	<u>3,852,087</u>	*	106	1,113,878	<u>3,158,582</u>	*	92	793,400	
				365				365				
CI + CC - CP							-196,452				80,440	

Fuente: elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

La convertibilidad en valores para el ciclo operativo, representó en la proyección 2021 un ciclo de efectivo negativo de Q196,452 lo que indicó que se proyectó el pago a los proveedores después de realizado el cobro a los clientes, lo cual se considera aceptable por el apalancamiento que se detectó.

Caso contrario se pudo determinar para el año 2020 un CCE de Q80,440 positivo, indicando que el pago a los proveedores se realizó previo a gestionar el cobro a los clientes.

Por lo tanto, la propuesta de un modelo financiero permitió la adecuada gestión financiera en la administración del ciclo de conversión de efectivo para la propuesta una estructura óptima en relación al inventario, cuentas por cobrar y pagar.

4.3.6. Propuesta de modelo

De acuerdo al desarrollo del presente trabajo profesional de graduación en relación a la problemática identificada, se planteó determinar un modelo financiero abstracto, con base a proyecciones realizadas como parte de una acción financiera a corto plazo, permite realizar un análisis interpretativo del impacto en la toma de decisiones y las acciones que se deben tomar en el proceso de planificación.

Un modelo financiero, se compone de variables de entrada, de proceso y de salida, son de utilidad para introducir valores al modelo, es decir, por medio de un pronóstico de ventas como acción financiera a corto plazo se puede analizar el comportamiento de los resultados y visualizar el efecto anticipado de las acciones a realizar.

El propósito del modelo (abstracto) propuesto, es pronosticar un valor futuro en los resultados de la operación, a través de la proyección del estado de resultados por medio del método de porcentaje de ventas, así mismo, el balance de situación financiera estima variaciones según el método crítico: esto en conjunto permitirá al gerente financiero optimizar las operaciones planeadas con la finalidad de alcanzar las metas financieras a corto plazo.

Con el fin de verificar hechos y prever situaciones, se puede emplear un diagrama de Pareto que permita mostrar gráficamente el orden de prioridades en la toma de decisiones para analizar las causas internas y externas, entradas y salidas de efectivo

Como complemento al modelo financiero para una adecuada gestión financiera en la administración del ciclo de conversión de efectivo, se debe contar con políticas relacionadas a:

a) Administración del capital de trabajo

Una adecuada administración del capital de trabajo, debe implementar políticas en relación a la inversión a corto plazo, tales como los inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, es decir, abarcar los aspectos en relación a los activos y pasivos, que estos a su vez determinan la posición de liquidez de la empresa.

b) Administración de inventarios

El capital invertido en inventarios, puede disminuir al administrar los mismos de manera correcta. Por lo cual, se deben determinar políticas que vayan en relación al nivel de ventas debido a que los inventarios cambian en relación a la naturaleza en el proceso de producción, durabilidad, condición de los productos finales y tamaño óptimo de la compra de materias primas. Para poder llevar a cabo una adecuada administración de inventarios, se puede utilizar un modelo de optimización.

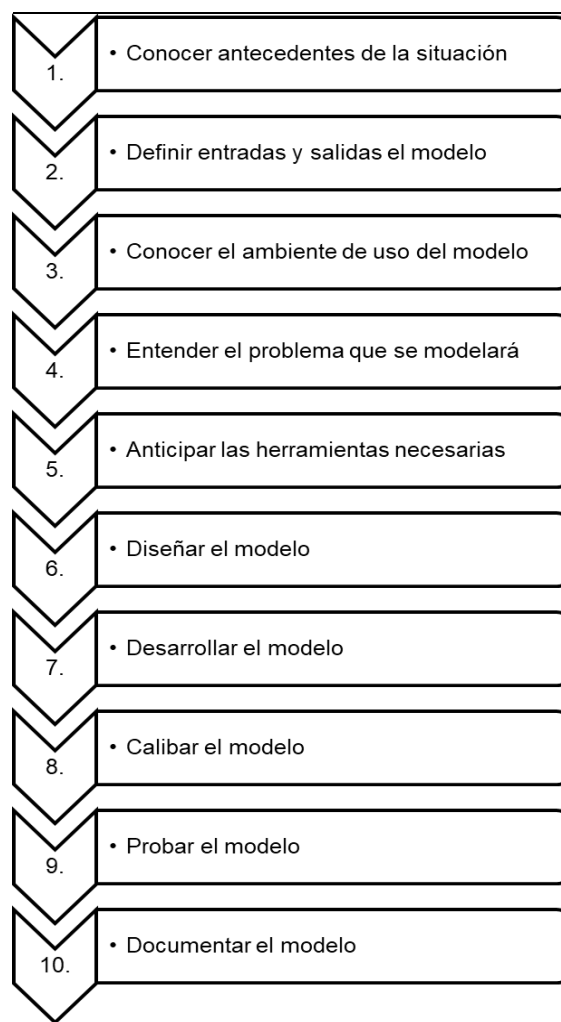
c) Administración de las cuentas por cobrar

La administración en la cuenta por cobrar se debe determinar de acuerdo al volumen de ventas y el periodo promedio de cobro. Por lo cual, las políticas de créditos concedidos a los clientes, deben involucrar cuatro variables controlables: normas de crédito, periodo de crédito, descuentos por pronto pago y políticas de cobranza.

d) Administración de las cuentas por pagar

Debe existir un adecuado control entre la recolección y desembolso del dinero, el cual dependerá de la edad promedio del inventario, días promedios de cobro y por ende, el egreso del efectivo el cual se refleja en días promedio de pago de las obligaciones contraídas. Las políticas del efectivo deben buscar el equilibrio entre los ingresos y egresos, si esta última presenta demora en los pagos se debe renegociar la ampliación del crédito.

Figura 4.2
Etapas para la creación de un modelo financiero

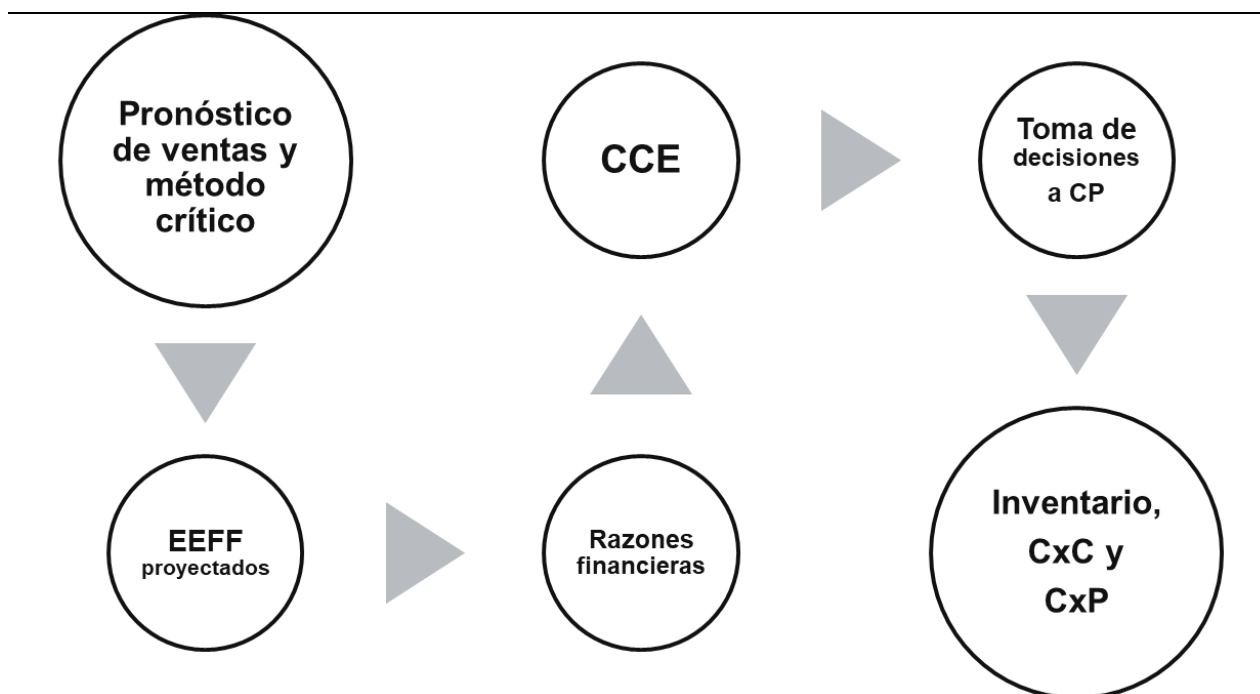


Elaboración propia con información de Gutiérrez Carcoma, Jairo (2008) *Modelos financieros con Excel* (2ª ed.). Ecoe Ediciones.

La Figura 4.2, permite ver gráficamente las etapas para la creación de un modelo financiero, que va desde antecedentes hasta documentar el modelo.

Así mismo, de acuerdo al modelo financiero propuesto en la figura 4.3, se plantea que este sea de tipo abstracto con base a pronósticos y sea de utilidad para la toma de decisiones en relación al ciclo operativo y ciclo de conversión de efectivo.

Figura 4.3
Modelo financiero propuesto



Fuente: elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

CONCLUSIONES

1. Se concluye que la gestión financiera para la administración del ciclo operativo fue deficiente debido a los resultados obtenidos en la evaluación para los periodos 2019 y 2018 de La Gallina Kish, S.A. Se percibió una liquidez aceptable para el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo aun sin recurrir a la venta de sus inventarios. Los indicadores de actividad con relación al ciclo de conversión de efectivo, el inventario roto 4 veces al año lo que causó que el inventario permaneciera en bodega por 83 días antes de ser vendido, el PPC fue de 60 días para la recuperación de los fondos, el PPP se estimó de 109 días para el cumplimiento de las obligaciones contraídas con proveedores. El índice de deuda para 2019 fue del 79% y del 75% para 2018, y el índice de endeudamiento con cobertura de fondos aportados por los socios se ubicó en 3.84 y 3.0 respectivamente. La rentabilidad bruta fue de 43% en relación a las ventas generadas, sin embargo, el margen operativo se ubicó en 2% negativo y una pérdida en operaciones del 3%.
2. Se concluye que La Gallina Kish, S.A. no cuenta con una adecuada gestión en la administración del ciclo operativo y de efectivo, por lo que se propone la implementación de un modelo financiero con base a estados financieros proyectados con datos históricos, por lo que permitirá la realización de un mejor análisis de la información financiera y una estructura óptima para la mejora de los resultados a corto plazo. De acuerdo al análisis realizado el CCE fue de 34 días para 2019 lo cual representó un valor de Q148,144 indicando que el pago a proveedores se realizó antes de la recuperación de la cartera; lo que generó un castigo para las cuentas por cobrar. Para el flujo de efectivo se determinó que La Gallina Kish, S.A. cubre las actividades de operación con financiamiento externo e interno, reflejado en el aumento en préstamos por Q1,454,354 y una disminución del capital de Q72,865.

3. De acuerdo a los resultados de la investigación realizada se concluye que la implementación de un modelo financiero permitirá una adecuada administración del ciclo operativo con base al análisis de la información contable, razones financieras y el ciclo de conversión de efectivo, así mismo, se podrán tomar las medidas necesarias para ajustar acciones a corto plazo con la finalidad de generar un rendimiento óptimo de la operación.

Para los pronósticos 2020 - 2021, el estado de resultados proyectado refleja una utilidad neta de Q1,985,350 en 2020 y Q1,787,959 para 2021, resultados favorables generados por un decremento en los gastos de operación. Por medio del método crítico se pudo visualizar el efecto positivo de las acciones a realizar. Con relación al índice de endeudamiento, los resultados proyectados estimaron para 2020 un 68.31% y 55.27% para 2021, una disminución en relación al endeudamiento reflejado en 2019 del 79.35%. El ciclo operativo en valores, representó en la proyección 2021 un ciclo de efectivo negativo de Q196,452 lo que indicó que se proyectó el pago a los proveedores después de realizado el cobro a los clientes, lo cual se considera aceptable.

RECOMENDACIONES

1. Se recomienda implementar como práctica la evaluación de los estados financieros: estado de resultados y situación financiera, para determinar los indicadores de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento; con la finalidad de identificar los rubros que requieren acciones de mejora para su desempeño.
2. Se recomienda aplicar la Ley de Pareto para determinar el 80% de los resultados generados con el 20% de las actividades realizadas. El comprender y analizar los datos del negocio, permite separar el 20% del 80% para la realización de cuestionamientos causa – efecto, permitiendo enfocarse en los rubros de mayor importancia.
3. Se recomienda realizar el ciclo de conversión de efectivo como parte de la información financiera complementaria para analizar los flujos de efectivo y determinar el excedente o faltante, que permitirá una mejor gestión en la administración del ciclo operativo y de efectivo.
4. Se recomienda la implementación de un modelo financiero el cual puede ser tanto a corto como a largo plazo, teniendo de base datos históricos de los estados financieros, en conjunto con la realización de proyecciones para la mejora de los resultados. Por lo tanto, permitirá evaluar el desempeño en la administración del ciclo operativo y el efecto que este tiene en relación a la situación financiera de la entidad.

FUENTES

Bibliografía

Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Norma Internacional de Información (NIIF) para Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES)

Córdoba P., Marcial (2007) Gestión Financiera (2ª ed.) Ecoe Ediciones.

Gitman, Lawrence J. & Zutter, Chad J. (2012) Principios de Administración Financiera (12ª ed.) Pearson Educación.

Guajardo C., Gerardo & Guajardo, Nora E. de (2008) Contabilidad Financiera (5ª ed.) McGraw-Hill Interamericana.

Gutiérrez Carcoma, Jairo (2008) Modelos Financieros con Excel, Herramientas para mejorar la toma de decisiones empresariales (2ª ed.) Ecoe Ediciones.

Hernández Sampieri, Roberto, Fernández Collado, Carlos & Baptista L., María del Pilar (2010) Metodología de investigación (5ª ed.) McGraw-Hill.

Mayes, Timothy R. & Shank, Todd M. (2010) Análisis financiero con Microsoft Excel (5ª ed.) South-Western Cengage Learning.

Piloña Ortiz, Gabriel Alfredo (2016) Guía práctica sobre métodos y técnicas de investigación documental y de campo (10ª ed.) GP Editores.

Pérez Monroy, Jorge A. (2020, 01 de marzo) DuPont Model Tree, Árbol de Rentabilidad (presentación de diapositivas)

Universidad de San Carlos de Guatemala, Facultad de Ciencias Económicas. Escuela de Estudios de Postgrado (2018) Instructivo para elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al grado académico de Maestro en Artes.

Van Horne C., James, Wachowicz, Jr., John M. (2010) Fundamentos de Administración Financiera (13ª ed.) Pearson Educación.

Vargas Cordero, Zoila Rosa (2009) La investigación aplicada: una forma de conocer las realidades con evidencia científica. Revista Educación

Warren, Carl S., Reeve, James M. & Duchac, Jonathan E. (2010) Contabilidad Administrativa (10ª ed.) Cengage Learning.

E- grafía

Buenos Campos, Eduardo (2014) *Introducción a la organización de empresas*

<https://blogs.udima.es/administracion-y-direccion-de-empresas/libros/introduccion-a-la-organizacion-de-empresas-2/unidad-didactica-4-el-sistema-de-financiacion-de-la-empresa/3-evolucion-historica-de-la-funcion-financiera-de-las-organizaciones/>

Vásquez, E. (2018, 04 de julio) *Industria de alimentos se dinamiza*

<https://elperiodico.com.gt/inversion/2018/07/04/industria-de-alimentos-se-dinamiza/>

Westreicher, Guillermo (s.f.) *Ley de Pareto*

<https://economipedia.com/definiciones/ley-de-pareto.html>

Anexo 1



Universidad de San Carlos de Guatemala
Facultad de Ciencias Económicas
Escuela de estudios de Postgrado
Maestría en Administración Financiera



GUÍA DE ENTREVISTA SEMI ESTRUCTURADA

Como parte del Trabajo Profesional de Graduación de la Maestría en Administración Financiera, se presenta una entrevista con el objeto de recopilar información que permita tener una visión general de la situación financiera de la empresa La Gallina Kish, S.A. según la perspectiva de los funcionarios de la misma, de igual manera, conocer aspectos relevantes respecto al ciclo de conversión de efectivo.

1. ¿Según su criterio cómo considera la situación financiera actual de la empresa, basado en la información contenida en los estados financieros?

2. ¿Se realiza una evaluación de la información financiera utilizando razones financieras de forma periódica? (Respuesta positiva: indique cuáles se emplean y la periodicidad. Respuesta negativa: pase a pregunta número 4)

3. ¿De acuerdo a los resultados de la evaluación aplicando razones financieras, cuáles son las fortalezas y debilidades que tiene la empresa?

4. ¿Actualmente están ejecutando o tienen planificado ejecutar estrategias para mejorar la situación financiera de la empresa?

5. ¿La empresa ha presentado problemas de liquidez en el último periodo anual y de ser así, cómo se ha solventado?

6. ¿A cuántos días asciende el ciclo de conversión del efectivo, y considera que es adecuado para el sector donde se desenvuelve la empresa?

7. ¿A cuántos días asciende el periodo promedio de cobro, de pago y de rotación de inventarios?

8. ¿Mencione las políticas aplicables al rubro de cuentas por cobrar?

9. ¿Mencione las políticas aplicables al rubro de inventarios?

10. ¿Mencione las políticas aplicables al rubro de cuentas por pagar?

Anexo 2
La Gallina Kish, S.A.
Estado de resultado 2019 - 2018
(Cifras expresadas en quetzales)

	2019	2018
Ingresos		
Ventas netas	20,428,666	23,555,191
(-) Costo de ventas		
Costo de ventas	11,721,324	14,418,646
Margen bruto	8,707,343	9,136,546
(-) Gastos de operación	9,104,882	9,776,108
Sueldos y prestaciones	2,599,518	3,092,472
Prestaciones directas	2,014,945	2,137,998
Prestaciones indirectas	112,814	131,663
Gastos fijos	259,842	274,660
Mantenimiento y reparaciones	636,758	566,582
Depreciaciones y amortizaciones	611,339	429,499
Combustibles	245,598	205,672
Alquileres	776,233	778,399
Servicios	971,331	1,061,931
Gastos varios	713,350	784,912
Publicidad	163,156	312,322
Pérdida en operación	-397,539	-639,562
(+/-) Otros ingresos y/o gastos		
Otros ingresos	42,268	274,003
Otros gastos	-231,483	-388,484
Pérdida del período	-586,754	-754,044

Anexo 3
La Gallina Kish, S.A.
Estado de situación financiera 2019 – 2018
(Cifras expresadas en quetzales)

	2019	2018
Activo		
Activo corriente	8,623,988	9,237,852
Caja y bancos	501,479	150,680
Clientes	3,385,102	3,777,728
Cuentas por cobrar empresas afiliadas	2,479	2,479
Otras cuentas por cobrar	2,011,725	1,745,886
Inventarios	2,654,685	3,492,745
Otros activos	68,518	68,333
Activo no corriente	1,600,615	1,839,768
Propiedad, planta y equipo	940,930	1,171,619
Mobiliario y equipo	423,537	443,867
Maquinaria y otros equipos	471,365	645,497
Vehículos	1,916	521
Equipo de computación	42,620	78,255
Herramientas	1,492	3,480
Intangibles	659,685	668,149
Marcas y patentes	650,414	626,665
Gastos de remodelación	601	997
Gastos de organización e instalación	5,931	23,748
Mejoras	2,739	6,570
Proyectos	0	10,168
Total de activo	10,224,604	11,077,620
Pasivo y patrimonio		
Pasivo corriente	3,979,384	5,627,134
Proveedores locales	2,839,825	2,693,590
Proveedores del exterior	539,389	2,282,362
IGSS por pagar	34,162	38,509
Impuestos por pagar	16,913	31,350
Otras cuentas por pagar	357,109	373,876
Provisión empleados	191,987	207,447
Pasivo no corriente	4,133,744	2,679,390
Pagarés a largo plazo	2,715,650	389,500
Préstamos con bancos	1,194,282	2,116,370
Préstamos con afiliadas	223,812	173,520
Patrimonio	2,111,475	2,771,095
Capital autorizado y pagado	2,952,317	3,025,182
Pérdidas acumuladas	-294,323	459,721
Utilidades acumuladas	39,203	39,203
Reserva legal	1,033	1,033
Pérdida del periodo	-586,754	-754,044
Total pasivo y patrimonio	10,224,604	11,077,620

Anexo 4

La Gallina Kish, S.A.
Hoja de flujo de efectivo
Por el año terminado al 31 de diciembre 2019

Cuenta	2019	2018	Aumento (disminución)	Recibido clientes	Pago a proveedores y empleados	Otras actividades	Actividades de inversión	Actividades de financiamiento	Flujo neto
Caja y bancos	501,479.38	150,679.95	350,799.43						350,799.43
Clientes comercio	3,385,101.64	3,777,728.24	-392,626.60	392,626.60					
Otras cuentas por cobrar	2,011,725.13	1,745,885.97	265,839.16			-265,839.16			
Cuentas por cobrar cía. relacionadas	2,479.40	2,479.40	0.00	0.00					
Inventario	2,654,684.70	3,492,744.89	-838,060.19		838,060.19				
Depósitos en garantía	20,010.75	20,010.75	0.00						
Gastos anticipados a corto plazo	48,507.42	48,322.59	184.83			-184.83			
Propiedad, planta y equipo	940,930.25	1,171,619.19	-230,688.94				230,688.94		
Otros activos no corrientes	659,685.24	668,148.55	-8,463.31			8,463.31			
Proveedores locales	-2,839,825.06	-2,693,590.12	-146,234.94		-146,234.94				
Proveedores del exterior	-539,388.69	-2,282,361.89	1,742,973.20		-1,742,973.20				
Otras cuentas por pagar	-600,170.6	-651,182.28	51,011.68			51,011.68			
Préstamos	-4,133,744.17	-2,679,390.07	-1,454,354.10					1,454,354.10	
Capital autorizado	-2,952,316.62	-3,025,182.41	72,865.79					-72,865.79	
Pérdidas acumuladas	294,322.94	-459,720.82	754,043.76					-754,043.76	
Utilidades acumuladas	-39,203.13	-39,203.13	0.00					0.00	
Reserva legal	1,032.57	1,032.57	0.00					0.00	
Pérdida del período	586,753.99	754,043.76	-167,289.77					-167,289.77	
Ingresos netos de ventas	-20,428,666.47		-20,428,666.47	20,428,666.47					
(-) Costo de ventas	11,721,323.61		11,721,323.61		-11,721,323.61				
Gastos de administración y ventas	9,104,882.09		9,104,882.09		-9,104,882.09				
Otros gastos	231,482.71		231,482.71		-231,482.71				
Otros ingresos	-42,267.95		-42,267.95			42,267.95			
Pérdida del período	586,753.99		586,753.99					586,753.99	
	20,821,293.07			-21,816,551.31		-266,119.58	230,688.94	1,381,488.31	350,799.43
Efectivo recibido de clientes									20,821,293.07
Efectivo pagado a proveedores y empleados									-21,816,551.31
Otras actividades de operación									-266,119.58
Efectivo usado en actividades de inversión									230,688.94
Efectivo usado en actividades de financiamiento									1,381,488.31
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo									350,799.43
Disminución caja y bancos / comparativo									350,799.43
Diferencia									0.00

Anexo 5
La Gallina Kish, S.A.
Comparativo de razones financieras
Año 2019 y 2018

Razón	Fórmula	2019	2018	Variación
Razones de liquidez				
Liquidez corriente	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	8,623,988.42 3,979,384.35	2.17 9,237,851.79 5,627,134.29	1.64 0.53
Prueba de ácido (Liquidez inmediata)	$\frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos corrientes}}$	5,969,303.72 3,979,384.35	1.50 5,745,106.90 5,627,134.29	1.02 0.48
Razones de actividad (Administración del activo)				
Rotación del inventario	$\frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$	11,721,323.61 2,654,684.70	4.42 14,418,645.52 3,492,744.89	4.13 0.29
Edad promedio del inventario	$\frac{365}{\text{Rotación del inventario}}$	365.00 4.42	82.67 365.00 4.13	88.42 -5.75
Periodo medio de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar} * 365}{\text{Ventas}}$	1,235,562,098.60 20,428,666.47	60.48 1,378,870,807.60 23,555,191.46	58.54 1.94
Periodo promedio de pago	$\frac{\text{Cuentas por pagar} * 365}{\text{Compras}}$	1,233,413,019 11,264,519	109.00 1,816,222,484 13,635,561	133.00 -24
Rotación de activos totales	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}}$	20,428,666.47 10,224,604.14	1.9980 23,555,191.46 11,077,619.53	2.1264 0.13

Continúa en la página siguiente

Viene de la página anterior

Razón	Fórmula	2019		2018	Variación	
Ciclo de conversión del efectivo	CI + CC - CP	33.65		13.76	19.90	
Razones de endeudamiento (Administración de la deuda)						
Índice de la deuda (Razón de endeudamiento)	$\frac{\text{Total pasivos}}{\text{Total activos}}$	$\frac{8,113,128.52}{10,224,604.14}$	79.35%	$\frac{8,306,524.36}{11,077,619.53}$	74.98%	4.36%
Índice de endeudamiento	$\frac{\text{Total pasivos}}{\text{Capital total}}$	$\frac{8,113,128.52}{2,111,475.39}$	3.84	$\frac{8,306,524.36}{2,771,095.17}$	2.99	8.44
Cobertura de intereses	$\frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses}}$	$\frac{-434,570.21}{152,183.78}$	-2.86	$\frac{-515,983.25}{238,060.51}$	-2.17	-5.02
Razones de rentabilidad						
Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{8,707,342.86}{20,428,666.47}$	43%	$\frac{9,136,545.94}{23,555,191.46}$	39%	4%
Margen de utilidad operativa	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$	$\frac{-397,539}{20,428,666}$	-2%	$\frac{-639,562}{23,555,191}$	-3%	1%
Margen de utilidad neta	$\frac{\text{Ganancia disponible para los accionistas}}{\text{Ventas}}$	$\frac{-586,753.99}{20,428,666.47}$	-3%	$\frac{-754,043.76}{23,555,191.46}$	-3%	0%
Rendimiento sobre la inversión	$\frac{\text{Ganancia disponible para los accionistas}}{\text{Total de activos}}$	$\frac{-586,753.99}{10,224,604.14}$	-6%	$\frac{-754,043.76}{11,077,619.53}$	-7%	1%
Ciclo de inventario	(Inventario / 365) * C C I	Q601,242		Q846,076		
Ciclo de cobro	(Cuentas por Cobrar / 365) * C C	Q560,923		Q 605,863		
Ciclo de pago	(Cuentas por Pagar / 365) * C P	Q1,013,722		Q1,815,847		
CCE	CI + CC - CP	Q148,444		-Q363,908		

Fuente: elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

Anexo 6

Pronóstico de ventas 2020 - 2021 para la empresa La Gallina Kish, S.A.

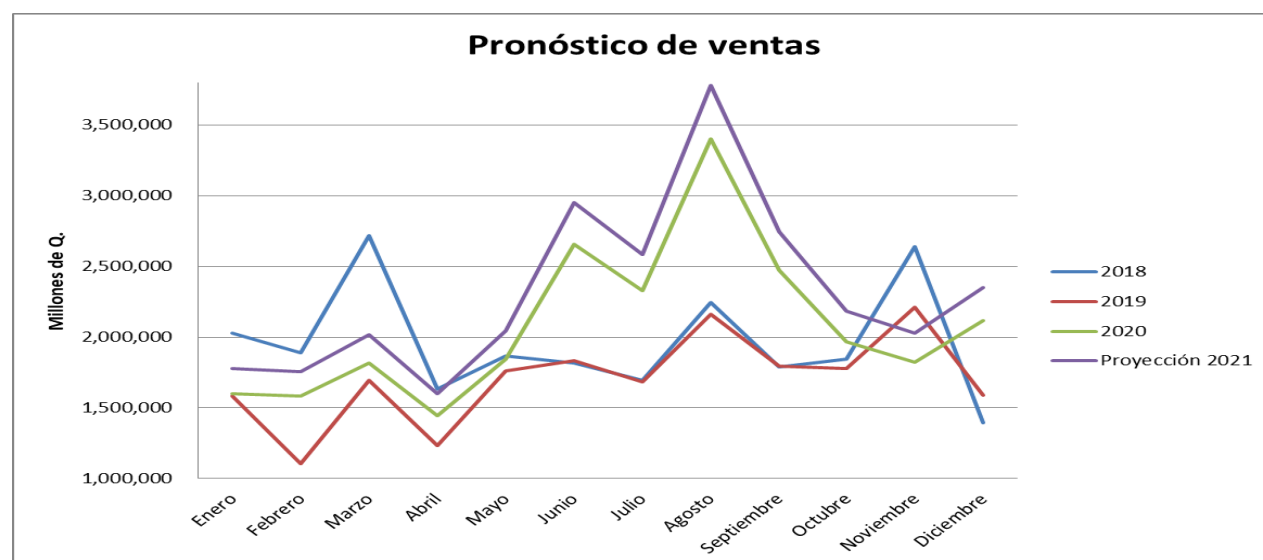
	2018	2019	2020	Proyección 2021
Enero	2,026,694	1,585,756	1,599,904	1,776,533
Febrero	1,887,035	1,102,165	1,582,577	1,757,294
Marzo	2,715,908	1,693,777	1,814,663	2,015,002
Abril	1,632,364	1,230,666	1,442,416	1,601,659
Mayo	1,868,629	1,760,143	1,843,797	2,047,352
Junio	1,817,888	1,834,154	2,656,386	2,949,651
Julio	1,692,702	1,683,009	2,330,398	2,587,674
Agosto	2,243,142	2,160,431	3,403,892	3,779,682
Septiembre	1,787,407	1,797,310	2,471,297	2,744,128
Octubre	1,847,311	1,778,086	1,965,806	2,182,831
Noviembre	2,639,615	2,212,099	1,825,016	2,026,497
Diciembre	1,396,496	1,591,009	2,115,328	2,348,860
	23,555,191	20,428,605	25,051,481	27,817,165

Factor de ponderación

0.75

Incremento en ventas

11.04%



Fuente: elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

Anexo 7
La Gallina Kish, S.A.
Comparativo de razones financieras proyectadas
Año 2021 y 2020

Razones de liquidez	Fórmula	2,021		2,020		Variación
Liquidez corriente	Activos corrientes	9,828,508.47	1.84	9,236,017.07	1.74	0.10
	Pasivos corrientes	5,329,819.42		5,305,851.48		
Prueba de ácido	Activos corrientes - Inventario	7,254,504.09	1.36	6,775,358.70	1.28	0.08
	Pasivos corrientes	5,332,804.94		5,305,851.48		
Razones de actividad						
Rotación del inventario	Costo de ventas	14,579,880.42	5.64	13,130,295.76	5.34	0.31
	Inventario	2,583,691.29		2,460,658.37		
Edad promedio del inventario	365	365	65	365	68	-3.72
	Rotación del inventario	5.64		5.34		
Periodo medio de cobro	Cuentas por cobrar * 365	1,305,046,930.00	47	1,172,677,296.15	47	0.03
	Ventas	27,817,164.70		25,011,051.38		
Periodo promedio de pago	Cuentas por pagar * 365	1,406,011,837.84	106	1,152,882,569.43	92	13.86
	Compras	13,321,542.71		12,574,540.32		
Rotación de activos totales	Ventas	27,817,164.70	2.21	25,051,481.18	2.33	-0.12
	Total de Activos	12,578,600.91		10,735,702.48		
Ciclo de conversión del efectivo	CI + CC - CP		6.05		23.60	
Razones de endeudamiento						
Índice de la deuda	Total pasivos	6,952,367.17	55.27%	7,334,036.16	68.31%	-13.04%
	Total activos	12,578,600.91		10,735,702.48		

Continúa en la página siguiente

Viene de la página anterior

Razones de liquidez	Fórmula	2,021		2,020		Variación
Índice de endeudamiento	Total pasivos	6,952,367.17	1.23	7,334,036.16	2.16	-92.18%
	Capital total	5,632,935.14		3,401,666.32		
Cobertura de intereses	UAI	2,683,892.28	73.01	2,445,211.03	39.91	33.10
	Intereses	36,759.46		61,265.76		
Razones de rentabilidad						
Margen de utilidad bruta	Utilidad bruta	13,237,284.28	48%	11,921,185.41	48%	0%
	Ventas	27,817,164.70		25,051,481.18		
Margen de utilidad operativa	Utilidad operativa	2,852,498.72	10%	2,568,892.94	10%	0%
	Ventas	27,817,164.70		25,051,481.18		
Margen de utilidad neta	Utilidad neta	1,985,349.62	7%	1,787,958.95	7%	0%
	Ventas	27,817,164.70		25,051,481.18		
Rendimiento sobre la inversión	Utilidad neta	1,985,349.62	16%	1,787,958.95	17%	-1%
	Total de activos	12,578,600.91		10,735,702.48		
Rendimiento sobre el patrimonio	Utilidad neta	1,985,349.62	35%	1,787,958.95	53%	-17%
	Patrimonio	5,632,935.14		3,401,666.32		
Ciclo de inventario	(Inventario / 365) * C C I	457,854.28		461,135.05		-Q 3,281
Ciclo de cobro	(Cuentas por cobrar/365) * C C	459,572.11		412,704.64		Q 46,867
Ciclo de pago	(Cuentas por pagar/365) * C P	1,113,878.20		793,400.19		Q 320,478
CCE	CI + CC - CP	-196,451.80		80,439.51		-Q 276,891

Fuente: elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

ÍNDICE DE ACRÓNIMOS Y SIGLAS

PYMES	Pequeñas y medianas empresas	3
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad	5
ROA	Rendimiento sobre activos totales	16
ROE	Rendimiento del capital	16
MAF	Multiplicador de apalancamiento financiero	18
CO	Ciclo operativo	19
CCE	Ciclo de conversión de efectivo	19
EPI	Edad promedio de inventario	19
PPC	Periodo promedio de cobro	18
PPP	Periodo promedio de pago	18
FEO	Flujo de efectivo operativo	43
UONDI	Utilidad operativa neta después de Impuestos	43
UAII	Utilidad operacional	43
FEL	Flujo de efectivo libre	44
IAFN	Cambio activos fijos netos + depreciaciones	44
IACN	Cambio en los activos corrientes – cambio cuentas por pagar + deudas acumuladas	44

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.1	Resumen de tesis sobre la administración del ciclo de conversión de efectivo.....	3
Tabla 1.2	Elementos que componen el ciclo de conversión de efectivo.....	19
Tabla 4.1	Municipio de Guatemala, Empresa productora de sazónadores, Análisis del estado de resultado comparativo 2019-2018.....	29
Tabla 4.2	Municipio de Guatemala, Empresa productora de sazónadores, Análisis del estado de situación financiera comparativo 2019–2018...	30
Tabla 4.3	Análisis de liquidez de la empresa La Gallina Kish, S.A.....	32
Tabla 4.4	Análisis de actividad o eficiencia de la empresa La Gallina Kish, S.A.....	33
Tabla 4.5	Análisis de estabilidad o endeudamiento de la empresa La Gallina Kish, S.A.....	35
Tabla 4.6	Análisis de rentabilidad de la empresa La Gallina Kish, S.A.....	36
Tabla 4.7	Análisis del ciclo de conversión de efectivo en días de la empresa La Gallina Kish, S.A.....	41
Tabla 4.8	Análisis del ciclo de conversión de efectivo en valores de la empresa La Gallina Kish, S.A.....	41
Tabla 4.9	Municipio de Guatemala, Empresa productora de sazónadores, Análisis de los flujos generados por las actividades de operación inversión y financiamiento.....	42
Tabla 4.10	Municipio de Guatemala, Empresa productora de sazónadores, Análisis del flujo de efectivo operativo para los años 2018 y 2019.....	44
Tabla 4.11	Municipio de Guatemala, Empresa productora de sazónadores, Análisis del flujo de efectivo libre para los años 2018 y 2019.....	44
Tabla 4.12	Municipio de Guatemala, Empresa productora de sazónadores, Análisis del estado de resultados proforma 2021 – 2020.....	48
Tabla 4.13	Municipio de Guatemala, Empresa productora de sazónadores, Análisis vertical del estado de situación financiera proforma 2021 y 2020.....	50

Tabla 4.14	Análisis comparativo de razones financieras proyectadas.....	52
Tabla 4.15	Análisis del ciclo de conversión de efectivo proyectado en valores de la empresa La Gallina Kish, S.A.....	53

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1.1 Rendimiento de la inversión, Elementos implícitos en la rentabilidad...	17
Figura 1.2 Rendimiento del capital, Elementos implícitos en el apalancamiento....	17
Figura 4.1 Municipio de Guatemala, Empresa productora de sazónadores Sistema de análisis DuPont, comparativo 2019 - 2018.....	38
Figura 4.2 Etapas para la creación de un modelo financiero.....	56
Figura 4.3 Modelo financiero propuesto.....	57