

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



PLANIFICACIÓN Y CONTROL DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO FINANCIERO DE
UNA EMPRESA DE COURIER, PAQUETERÍA Y MENSAJERÍA EN EL MUNICIPIO DE
GUATEMALA.



AUTOR: EDGAR ROLANDO MORALES MORALES

Guatemala, 20 de octubre de 2020

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



PLANIFICACIÓN Y CONTROL DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE COURIER, PAQUETERÍA Y MENSAJERÍA EN EL MUNICIPIO DE GUATEMALA.

BASE NORMATIVA: INSTRUCTIVO PARA ELABORAR EL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRO EN ARTES APROBADO POR JUNTA DIRECTIVA DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, EL 15 DE OCTUBRE DE 2015, SEGÚN NUMERAL 7.8 PUNTO SEPTIMO DEL ACTA NO. 26-2015 Y RATIFICADO POR EL CONSEJO DIRECTIVO DEL SISTEMA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO DE LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA, SEGÚN PUNTO 4.2, SUBINCISOS 4.2.1 Y 4.2.2 DEL ACTA 14-2018 DE FECHA 14 DE AGOSTO DE 2018

DOCENTE: DR. ALFREDO PAZ SUBILLAGA



AUTOR: EDGAR ROLANDO MORALES MORALES

Guatemala, 20 de octubre de 2020

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

Decano: Lic. Luis Antonio Suárez Roldán
Secretario: Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal I: Lic. Carlos Roberto Hernández Gálvez
Vocal II: Doctor 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 PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO
PROFESIONAL DE GRADUACIÓN

Coordinador: MSc. Hugo Armando Mérida Pineda
Evaluador: MSc. Carlos Enrique Calderón Monroy
Evaluador: MSc. Armando Melgar Retolaza



ACTA No. MAF-F-31-2020

De acuerdo al estado de emergencia nacional decretado por el Gobierno de la República de Guatemala y a las resoluciones del Consejo Superior Universitario, que obligaron a la suspensión de actividades académicas y administrativas presenciales en el campus central de la Universidad, ante tal situación la Escuela de Estudios de Postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas, debió incorporar tecnología virtual para atender la demanda de necesidades del sector estudiantil, en esta oportunidad nos reunimos de forma virtual los infrascritos miembros del Jurado Examinador, el **17 de octubre de 2,020**, a las **15:30** para practicar la PRESENTACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN del Licenciado **Edgar Rolando Morales Morales**, carné No. **201316408**, 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 **"PLANIFICACIÓN Y CONTROL DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE COURIER, PAQUETERÍA Y MENSAJERÍA EN EL MUNICIPIO DE GUATEMALA."**, dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. El examen fue **APROBADO** con una nota promedio de **65** puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones: **Que el sustentante incorpore las enmiendas señaladas dentro de los 5 días hábiles.**

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

MSc. Hugo Armando Mérida Pineda
Coordinador

MSc. Carlos Enrique Calderón Monroy
Evaluador

MSc. Armando Melgar Retolaza
Evaluador

Lic. Edgar Rolando Morales Morales
Postulante



ADENDUM

El infrascrito Presidente del Jurado Examinador CERTIFICA que el estudiante Edgar Rolando Morales Morales, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro examinador del Jurado.

Guatemala, 06 de noviembre de 2020.

MSc. Hugo Armando Mérida Pineda
Coordinador

AGRADECIMIENTOS

Agradezco a Dios padre todo poderoso, por haberme dado la oportunidad de nacer en esta bendita tierra, por la renovación de mi licencia de vida día con día, porque en los desvelos, en las tristezas, en los agobios, en las dificultades, en las debilidades y en todo momento está conmigo y nunca me abandona.

A mi abuela Mamangelita, que en paz descansa, por lo menos aún me viste graduarme de la licenciatura, espero que te hayas ido orgullosa de mí; te quiero, te extraño y aunque por mis venas no corre tu sangre, te llevo en mi mente, en mi corazón y no me acostumbro a tu partida, aún me duele el alma.

A mis padres, Edgar y Francisca por haberme formado, gracias a ellos, soy el hombre que soy ahora, gracias por el apoyo, amor, confianza que me han brindado siempre, espero poder siempre llenarlos de orgullo.

A mi esposa y a mi hijo, que juntos sacrificamos mucho tiempo que pudimos haber compartido en esta fase de mi vida de estudio y desvelo, para que pudiera alcanzar el éxito y conseguir este logro tan anhelado y que nos llena de satisfacción al saber que ese sacrificio nos está regalando una recompensa muy grande.

A Carlos García y Marielitos Montenegro por el apoyo brindado, gracias por ponerme el hombro y ayudarme en este camino que se veía cuesta arriba y que ahora ya está moldeado para caminar sobre él tranquilamente y con la frente en alto sabiendo que el objetivo se ha logrado.

A los Licenciados y Doctores que nos compartieron de su conocimiento, su experiencia, su ayuda y apoyo para ser cada día mejor.

A la Universidad de San Carlos de Guatemala, quien me dio la oportunidad de ser un orgulloso sancarlista, culminar mis estudios en esta gloriosa universidad es para mí uno de mis más grandes retos y anhelos que tuve desde que cursaba el diversificado.

Hacerles saber a todos los que me apoyaron y arroparon en esta aventura, la inmensa gratitud que les tengo por ser parte de esta meta alcanzada, muchas gracias.

CONTENIDO

	Página
Resumen	i
Introducción	iii
1 Antecedentes	1
1.1 Historia de la empresa	1
1.2 Empresas de Courier, Paquetería y Mensajería	2
1.3 Gremial de Courier, Paquetería y Mensajería	2
1.3.1 Cargo Expreso, SA	3
1.3.2 El Correo de Guatemala, SA e International Postal Services Ltd	3
1.3.3 Transporte, Empaque y Almacenaje, SA -Guatex-	3
1.3.4 Caex Logistics – AVT Guatemala	4
1.3.5 Tabsa Express	4
1.3.6 Serprome	5
1.4 Antecedentes de razones financieras	5
1.5 Antecedentes de los estados financieros	5
2 Marco teórico	7
2.1 Planificación	7
2.1.1 Planificación financiera	7
2.1.2 El proceso de planeación financiera	9
2.2 Estados, razones y análisis vertical y horizontal	10
2.2.1 Estados financieros	11
2.2.1.1 Estado de situación financiera	12
2.2.1.2 Estado del resultado del periodo y otro resultado integral	12
2.2.2 Razones Financieras	13
2.2.2.1 Razones financieras de liquidez	14
2.2.2.2 Razones financieras de endeudamiento	16
2.2.3 Análisis horizontal y vertical	19
2.2.3.1 Análisis horizontal	19
2.2.3.2 Análisis vertical	21
3 Metodología	23

CONTENIDO

	Página	
3.1	Definición del problema	23
3.2	Especificación del problema	23
3.3	Temas y subtemas en forma interrogativa	23
3.4	Punto de vista	24
3.5	Delimitación del problema	24
3.5.1	Unidad de análisis	24
3.5.2	Período a investigar	24
3.5.3	Ámbito geográfico	24
3.6	Objetivos	24
3.6.1	Objetivo General	25
3.6.2	Objetivos Específicos	25
3.7	Métodos, técnicas e instrumentos	25
3.7.1	Método científico	25
3.8	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	26
4	Evaluación de la compañía	27
4.1	Análisis de estados financieros	27
4.2	Análisis de razones financieras	33
4.2.1	Análisis de razones financieras de liquidez	33
4.2.2	Análisis de razones financieras de endeudamiento	36
4.3	Análisis de clientes	38
4.4	Implementaciones sugeridas	40
4.4.1	Estrategias	40
4.4.1.1	Factoraje	40
4.4.1.2	Priorizar y excluir	40
4.4.1.3	Servicio al cliente postventa	41
4.4.1.4	Políticas de cobro y formas de pago	41
	Conclusiones y recomendaciones	42
	Bibliografía	47
	Índice de tablas	50

RESUMEN

El presente apartado muestra el contenido esencial del Trabajo Profesional de Graduación, el tema de la investigación, la metodología aplicada y un resumen de los resultados obtenidos en el análisis aplicado a las cifras de los estados financieros de la empresa de Courier, Paquetería y Mensajería.

El presente trabajo se llevó a cabo para establecer de qué manera los índices de liquidez, endeudamiento y la recuperación de cartera inciden en el desarrollo de la planificación, la liquidez para desvanecerlos y el control que se tengan sobre los flujos de efectivo, considerándose factores claves y determinantes en el rendimiento financiero de la empresa.

Para determinar la situación de la compañía, se consideraron para análisis los estados financieros por los periodos terminados al 31 de diciembre de los años 2015 a 2018. Para realizar el análisis se consideraron las cuentas de mayor importancia obteniendo los resultados que se presentan a continuación.

La compañía posee por cada quetzal de pasivo Q1.07 en promedio para los cuatro años de análisis, y en 2018 se situó en Q1.12, con base a lo anterior la compañía tiene la liquidez para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, la empresa necesita mejorar la recuperación de la cartera de clientes.

El índice de endeudamiento es alto y entre más alto es su endeudamiento más riesgo presenta. Sin embargo, la empresa generando la utilidad de 2018, tardaría únicamente 0.27 de años en pagar su deuda, es decir aproximadamente en tres meses la empresa puede obtener el total del financiamiento que utiliza al cierre del año mencionado.

Respecto a los clientes se establece que un 86.68% se encuentra de 1 a 30 días, el restante 13.32% se encuentra entre 31 a más de 120 días. Sin embargo, se estableció una variación de 13.3MM, que corresponde a facturación de meses anteriores. También se determinó que los días de cobranza para 2018 es de 41 días, en relación con la política de cobro se encuentra alejado por 11 días.

Más que el tener una planificación financiera, lo más complejo es la ejecución, la planificación como tal debe estar integrada y derivado de los resultados muestra que el área de recuperación de cartera de clientes no está cumpliendo con las metas propuestas, pareciera que sus objetivos están dirigidos a diferentes puntos, la política de

cobrar a 30 días no se cumple y la facturación por alguna razón no se encuentra al día, las proyecciones de recuperación no se cumplen, las cuentas por cobrar son el inicio de todo el proceso y se relaciona con todo el resto de la estructura de la compañía, sino se cobra no se podrá cumplir con obligaciones derivadas del negocio, es necesario buscar estrategias como factoraje, política de créditos un poco más agresiva, evaluar posibles opciones en descuentos por pronto pago.

INTRODUCCIÓN

El Trabajo Profesional de Graduación se llevó a cabo en el sector de servicios, específicamente en el sector de las empresas de courier, paquetería y mensajería. El auge que ha tenido este sector de servicios ha sido muy importante, debido a ello en septiembre 2013 se aprobó en la Cámara de Industria de Guatemala, la creación de la Gremial de Courier, Paquetería y Mensajería. El objetivo de esta asociación es el fomento de la presentación de sus servicios dentro y fuera de la República, buscando el desarrollo en el país y la participación en foros que defiendan los intereses de los asociados.

El tema del Trabajo Profesional de Graduación es la planificación y control de la liquidez y endeudamiento. El estudio se enfoca en una empresa de Courier, Paquetería y Mensajería ubicada en la zona 12 de la ciudad de Guatemala, departamento de Guatemala. A través del estudio se evalúa la planificación y los controles establecidos dentro de la empresa respecto a la liquidez y el endeudamiento y la manera en que éstos inciden en la salud financiera de dicha empresa.

Los objetivos planteados y alcanzados apoyados en el método científico, las técnicas de observación, análisis y entrevistas son: objetivo general, identificar las causas que inciden en el desarrollo de la planificación, control de la liquidez, el índice de endeudamiento financiero y por ende en el rendimiento financiero de la empresa. Dentro de los objetivos específicos se busca establecer el grado de liquidez de la empresa por medio de razones financieras; asimismo determinar el nivel de endeudamiento de la empresa por medio de dichas razones. revisar el sistema de planificación de la empresa frente al cumplimiento de sus obligaciones y evaluar el límite de crédito y antigüedades de saldos de clientes potenciales de la empresa para verificar el financiamiento otorgado.

El Trabajo Profesional de Graduación consta de siete apartados: El capítulo uno, antecedentes, expone el marco referencial teórico y empírico de la investigación, respecto a la historia de la compañía y la industria en la cual se encuentra la compañía. Incluye también, una breve descripción de los antecedentes de los estados financieros y las razones financieras.

El capítulo dos, marco teórico, establece teorías que son la base que sustenta el análisis y desarrollo de la investigación. El capítulo tres plantea la metodología. Establece los criterios y procedimientos generales para guiar el trabajo científico de investigación. El capítulo cuatro, presenta la evaluación de la compañía. Aquí se exponen los resultados del análisis horizontal y vertical aplicado a los estados financieros para determinar el crecimiento y composición de estos. También contiene el análisis de las razones financieras de liquidez y endeudamiento. Se analiza la cartera de clientes, la antigüedad y los días promedio de cobro versus la política de crédito. Derivado de lo anterior se plasman estrategias que podrían implementarse para mejorar los flujos de efectivo de la empresa y por ende la recuperación de la cartera.

Seguido de ello se presentan las conclusiones obtenidas del análisis llevado a cabo en el capítulo anterior, basadas en la experiencia y sustentadas en el marco teórico. Luego de ello, se presentan las recomendaciones viables, basadas en las conclusiones obtenidas. Se presentan las referencias bibliográficas que fueron consultadas para sustentar las teorías importantes que le dan el apoyo al presente análisis.

1. ANTECEDENTES

Los antecedentes, constituyen el origen del trabajo de investigación. Exponen el marco referencial teórico y empírico de la investigación titulada la planificación y control de liquidez y endeudamiento de una empresa de Courier, Paquetería y Mensajería.

1.1 Historia de la empresa

Se pudo determinar por medio del acta de constitución que la empresa fue constituida en la República de Guatemala el 27 de octubre de 1989, bajo las leyes mercantiles del país como una sociedad anónima y fue autorizada para operar por un período indefinido. Su actividad principal consiste en la prestación de servicios de mensajería y paquetería en todo el territorio guatemalteco.

Dentro de la cobertura poseen rutas que cubren todo el país, garantizando así que no haya lugar a donde no lleguen. Cuentan con servicios de entregas al siguiente día. Personal capacitado, unidades en buen estado y procesos que garantizan el cuidado de paquetes. La tecnología que se utiliza permite la visibilidad para el cliente, es decir, en todo momento puede determinarse dónde se encuentra el envío por medio del rastreo de la guía.

Se ha dedicado a cubrir eficientemente las necesidades de manejo de documentos, paquetes y logística en general, de empresas importantes de la región. Los valores corporativos practicados por la compañía son: la honestidad, la responsabilidad, el respeto y el orden.

Actualmente se encuentra ubicada en zona 12. Su actividad económica principal es el transporte de carga por carretera. Al 31 de diciembre 2019 cuenta con 1183 empleados.

Pertenece a la Gremial de Courier, Paquetería y Mensajería desde la fundación de dicho gremio en 2013.

Dentro de los antecedentes del problema se tenía conocimiento de inconvenientes que afrontaba la empresa para la recuperación de la cartera de clientes, lo que repercutía en el poder honrar las obligaciones en el corto plazo.

1.2 Empresas de courier, paquetería y mensajería.

Las empresas de Courier, Paquetería y Mensajería son aquellas que su actividad económica principal es la prestación de servicios de courier, paquetería y mensajería.

La palabra courier significa mensajero; la palabra paquetería se refiere a todos aquellos paquetes que las personas desean se transporten de un lugar a otro en su nombre; la palabra mensajería se refiere al transporte y reparto de cartas.

1.3 Gremial de Courier, Paquetería y Mensajería

En Guatemala la Gremial de Courier, Paquetería y Mensajería se crea con la misión de promover prácticas éticas que generen el desempeño de quienes la conforman. En septiembre de 2013 se aprobó la Gremial de Courier, Paquetería y Mensajería en la Cámara de Industria de Guatemala -CIG-. Algunos de sus objetivos son el fomento de la presentación de sus servicios dentro y fuera de la República, y la participación en foros que defiendan los intereses de los asociados. (Barrios, 2014).

El equipo a cargo de esta gremial asegura buscar el desarrollo de la competitividad en el país. La Junta Directiva en septiembre 2013 quedó integrada por Mauricio Grajeda, de El Correo (El Correo de Guatemala, S.A.), presidente; Gerson Pozuelos, de Guatex (Transporte, Empaque y Almacenaje, S.A.), vicepresidente; Ana Luisa de Monroy, de Serprome (Servicios Técnicos de Mensajería), tesorera; Mario Tejada, de Cargo Expreso (Cargo Expreso, S.A.), secretario, y Gilberto García de IPS (International Postal Services, Ltda), vocal I. (Barrios, 2014).

En 2019 las empresas integrantes de la Gremial son:

- Cargo Expreso, S.A.
- El Correo de Guatemala

- Transporte, Empaque y Almacenaje S.A.
- International Postal Services Ltd.
- Caex Logistics (AVT Guatemala)
- Tabsa Express
- Serprome, S.A.

Se presentan detalles de las empresas potenciales que forman parte del Gremio de Courier, Paquetería y Mensajería:

1.3.1 Cargo Expreso, S.A.

Por más de 30 años Cargo Expreso se ha dedicado a cubrir eficientemente las necesidades de manejo de documentos, paquetes y logística en general de importantes empresas en la región, el fruto de esta labor es la confianza con sus clientes. (Cargo Expreso, 2017).

1.3.2 El Correo de Guatemala, S.A. e International Postal Services Ltd.

El Congreso de la República de Guatemala aprobó en 2004 la concesión de los servicios postales oficiales a las entidades International Postal Services, Ltd. y Correo de Guatemala, Sociedad Anónima por 10 años prorrogables. Antes de que se venciera el plazo, el Ministerio de Comunicaciones autorizó una prórroga de cinco años y el Organismo Ejecutivo presentó la iniciativa de ley 4846 en el Legislativo para que se autorizara la ampliación del contrato, pero este nunca fue aprobado, por lo que la compañía concesionaria finalizó los servicios que prestaba en 252 sedes del país. (El Periódico, 2019)

1.3.3 Transporte, Empaque y Almacenaje, S.A. -Guatex-

Empresa dedicada al traslado de paquetería y mensajería a nivel nacional. Con más de quince años de experiencia en el mercado, contando con una red de más de cuarenta agencias ubicadas estratégicamente en toda la República. Su Cobertura abarca todo el país con más de mil doscientos puntos de entrega, que se atiende mediante una moderna y eficiente flota de doscientos cincuenta vehículos y la experiencia y colaboración de más de ochocientos cincuenta colaboradores. (Guatex, 2019).

1.3.4 Caex Logistics – AVT Guatemala

Corporación AVT, Fue creada en 1983, como una compañía especializada en logística de transporte internacional de carga consolidada y de contenedores completos para las importaciones y exportaciones. Además, brinda el servicio de correduría aduanera, como parte integral. (Publicidadaip, 2011).

1.3.5 Tabsa Express

Nace de la necesidad de proveer servicios de traslados de documentos y paquetes, al mercado migrante en Estados Unidos de Norteamérica. Por medio de pequeñas y medianas empresas que se dedican a servir a dicho mercado en la República de Guatemala, México y USA. Tabsa Usa Express también por medio de su socio comercial Mexpress, en el 2007 se apertura más de 75 puntos en el estado Michoacán, México los cuales actualmente están al servicio del mercado migrante mexicano. Tabsa Express se ha convertido en poco tiempo en la solución de traslados con la más alta calidad y el mejor precio, para el mercado migrante guatemalteco y mexicano. Sus variables de éxitos son: Experiencia de más de 10 años, Enfoque al Cliente y bajo Costo. (Tabsa-Express, 2019).

Estructura de ventas Tabsa Express

- Posee centro de procesamiento en ciudad de Guatemala.
- Posee también centro de procesamiento en Morelia, Michoacán, México.
- Más 75 puntos de venta en México.
- Posee más de 100,000 clientes, en Estados Unidos.
- Posee más de 50,000 clientes, en México.
- Oficina o Unidad de Servicio en Miami, Florida.
- Oficina o Unidad de Servicio en Trenton, New Jersey.

1.3.6 Serprome

Presta servicios de mensajeros y cobradores con o sin moto, por mes, por día, por hora o por mandado. Distribución de todo tipo de correspondencia y paquetes. Volanteo residencial y en semáforos. (Serprome, 2018).

Garantizan un servicio ininterrumpido durante todo el año. Al ocurrir algún percance o cualquier eventualidad con mensajeros, reemplazan a la persona inmediatamente. (Serprome, 2018).

Presta servicio dentro de la ciudad capital, municipios de Guatemala, Antigua Guatemala y Chimaltenango. (Serprome, 2018).

1.4 Antecedentes de razones financieras

Según Ibarra (2006) el ratio en general había sido considerado como una herramienta para el análisis histórico y actual de la empresa. Sin embargo, desde hace casi cinco décadas también se ha orientado como una herramienta proyectiva (véase Beaver, 1966 y Altman, 1968). Una de las últimas propuestas más importantes para las que se utilizan los ratios es la de servir como una base de datos aún más sintética que los estados financieros, reduciendo su redundancia (multicolinealidad) a través de métodos estadísticos para llevar a cabo predicciones sobre el éxito o fracaso empresarial. (Ibarra Mares, 2006)

1.5 Antecedentes de los estados financieros

Los estados financieros se originan a través de la contabilidad cuyo inicio de la literatura contable queda circunscrito a la obra del franciscano Fray Luca Paccioli de 1494 titulado “La Summa de Arithmética, Geometría Proportioni et Proportionalitá”, en donde se considera el concepto de partida doble por primera vez.

Según la Norma Internacional de Contabilidad 1 Presentación de Estados Financieros -NIC 1- (2018) los estados financieros con propósito general (denominados “estados financieros”) son aquellos que pretenden cubrir las necesidades de usuarios que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de

información. Dichos estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero, su objetivo es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas.

2. MARCO TEÓRICO Y CONCEPTUAL

En este capítulo se establecen teorías que son la base que sustenta el análisis y desarrollo de la investigación. Estas teorías son ampliaciones a los términos utilizados sobre el tema problema de esta.

2.1 Planificación

La planeación es la base de toda actividad o proceso.

Para Koontz, Weihrich y Cannice (2012), la función de la planeación es la base de todas las funciones gerenciales que consiste en seleccionar misiones y objetivos, y decidir sobre las acciones necesarias para lograrlos; requiere tomar decisiones, es decir, elegir una acción entre varias alternativas, de manera que los planes proporcionen un enfoque racional para alcanzar los objetivos preseleccionados.

Para Robbins y Coulter (2005), en la función de planeación se definen las metas, fijan las estrategias para alcanzarlas y trazan planes para integrar y coordinar las actividades.

Por su parte Hitt & Pérez (2006), expresan que la planeación implica calcular las condiciones y las circunstancias futuras, y con base en esas estimaciones, tomar decisiones sobre que trabajo debe realizar el administrador y todos aquellos que están bajo su responsabilidad. Consideremos que esta función la componen tres niveles o tipos distintos: planeación estratégica, la cual prevé las acciones estratégicas diseñadas para lograr las metas trazadas a largo plazo para la organización; planeación táctica, que traduce los planes estratégicos en acciones concretas diseñadas para alcanzar metas y objetivos a más corto plazo; y la planeación operativa, la cual identifica las acciones necesarias para que las unidades de la organización logren sus metas.

2.1.1 Planificación financiera

La planeación financiera es la base de toda actividad o proceso, financiero-administrativo, debe ser integral.

Para Gitman y Zutter (2012), la planeación financiera es un aspecto importante de las operaciones de la empresa porque brinda rutas que guían, coordinan y controlan las acciones de la empresa para lograr sus objetivos.

Para Brealey, Myers y Allen (2010), los estados financieros no sólo ayudan a entender el pasado, también ofrecen un punto de partida para desarrollar un plan financiero para el futuro. Aquí es donde se requiere que las finanzas y la estrategia se integren. Un plan financiero coherente demanda la comprensión de la forma en la que la empresa puede generar rendimientos superiores en el largo plazo, por la industria que ha elegido y por la manera en la que se ubica en ella. Cuando las compañías preparan un plan financiero, no sólo consideran los resultados más probables, también planean para lo inesperado. Una forma de hacer esto es trabajar las consecuencias del plan de acuerdo con el conjunto de circunstancias más probables y luego usar el análisis de sensibilidad para variar uno a uno los supuestos.

Por su parte Cibrán, Prado, Crespo y Huarte (2013), indican que se entiende por planificación financiera la información cuantificada de los planes de la empresa que tienen incidencia en los recursos financieros.

Mencionan que el análisis de las necesidades financieras, tanto en su cuantía como en su origen, constituyen el punto de partida de la planificación financiera.

Según Morales y Morales (2014), la planeación financiera establece la manera de cómo se lograrán las metas; además, representa la base de toda la actividad económica de la empresa. Asimismo, pretende la previsión de las necesidades futuras de modo que las presentes puedan ser satisfechas de acuerdo con un objeto determinado, que se establece en las acciones de la empresa.

Según Lusthaus, Adrien, Anderson y Carden (2001), la planificación financiera permite a la organización pronosticar sus futuros réditos de operación y gastos, y los requisitos de capital y equipo. La habilidad de planificar los réditos ofrece un marco dentro del cual la organización puede tomar decisiones sobre programas y otros gastos. Esta planificación financiera debe tomar en cuenta los requisitos financieros de la organización a corto y largo plazo.

Desde el punto de vista del autor del presente trabajo, la planificación es el pilar principal en toda organización y la vida misma, ya que cuando se planifica se plasman el conjunto

de acciones, pasos y procedimientos racionales a ejecutar para la consecución de los objetivos establecidos.

El autor del presente trabajo considera que una planificación financiera debe tomar en cuenta los hechos pasados reflejados en los estados financieros, los acontecimientos que dieron lugar a determinadas situaciones, el estado actual en que se encuentra la compañía, las condiciones presentes del mercado en que se mueve la compañía y los hechos que pudieran suscitarse en el futuro, esto con el fin de establecer las acciones adecuadas con las cuales se obtengan mayores ganancias y rendimientos en los flujos de efectivo que son el objetivo primordial de toda compañía.

2.1.2 El proceso de planeación financiera

Se considera que el proceso de planificación financiera se debe iniciar teniendo en cuenta la misión y visión de la empresa, ya que es donde se plasma los anhelos de los accionistas sobre la compañía. Se deben considerar los resultados del periodo actual para ir corrigiendo de ser necesario mensual, trimestral o semestral las acciones para la consecución de los objetivos. Los objetivos y presupuestos deben ir de la mano, los presupuestos se deben elaborar antes de que finalice el año, octubre y noviembre son meses clave para la elaboración y aprobación del presupuesto del siguiente año. Se deben proyectar los últimos meses para tener cifras que permitan la toma de decisiones y establecimiento de estrategias que coadyuven al cumplimiento y de ser necesario a la corrección de la plana para el cumplimiento de la planificación a largo plazo.

Es conveniente mencionar que en la planificación financiera se deben analizar ciertas cifras y rubros para determinar si las metas, objetivos, ventas, costos y gastos se están cumpliendo y ejecutando conforme se estableció, para dicho análisis son necesarios los estados financieros y el uso de herramientas financieras que evalúen el desempeño de la compañía en un periodo determinado. Dentro de los objetivos de la presente investigación se establecieron determinar el grado de liquidez y endeudamiento de una empresa de Courier, Paquetería y Mensajería, por lo que las razones financieras se limitarán a ello.

Para Gitman y Zutter (2012), el proceso de planeación financiera inicia con los planes financieros a largo plazo o estratégicos. Estos, a la vez, dirigen la formulación de los planes y presupuestos a corto plazo u operativos. Los planes financieros a largo plazo (estratégicos) establecen las acciones financieras planeadas de una empresa y el efecto anticipado de esas acciones durante periodos que van de dos a diez años. Los planes estratégicos a cinco años son comunes y se revisan a medida que surge información significativa. Por lo regular, las empresas que están sujetas a un alto grado de incertidumbre operativa, ciclos de producción relativamente cortos, o a ambas situaciones, acostumbran a usar horizontes de planeación más cortos.

También mencionan que los planes financieros a corto plazo (operativos) especifican las acciones financieras a corto plazo y el efecto anticipado de esas acciones. La mayoría de estos planes tienen una cobertura de uno a dos años. Las entradas clave incluyen el pronóstico de ventas y varias formas de datos operativos y financieros. Las salidas clave incluyen varios presupuestos operativos, el presupuesto de caja y los estados financieros proforma.

Por su parte Morales y Morales (2014), mencionan que de la planeación estratégica de la empresa se desprende la planeación financiera, donde esta última ayuda a diseñar la obtención del financiamiento para la compra de activos y medir la rentabilidad de las inversiones. Entonces el proceso de planeación financiera inicia con los planes a largo plazo o estratégicos, éstos, a su vez, guían la formulación de los planes y presupuestos a corto plazo u operativos. Por lo general, los planes y presupuestos a corto plazo se orientan a conseguir los objetivos de corto plazo, los cuales a su vez son parte de los objetivos estratégicos o de largo plazo de la empresa.

2.2 Estados, razones y análisis vertical y horizontal

Los estados financieros son herramientas financieras que se utilizan para establecer estructuralmente las cifras de las compañías, los mismos reflejan la situación financiera, los resultados y flujos de efectivo de la compañía.

Las razones financieras son medios de análisis que se aplican a los estados financieros para determinar el comportamiento, rentabilidad, la capacidad, rotaciones de inventarios, cuentas por cobrar y por pagar, de la compañía.

El análisis financiero es interpretar las cifras de una compañía ya sea la situación financiera, del rendimiento financiero, los flujos de efectivo o los resultados, para diagnosticar la salud financiera en la que se encuentra y poder tomar decisiones sobre dichos análisis.

2.2.1 Estados financieros

Según la Norma Internacional de Contabilidad 1 Presentación de Estados Financieros -NIC 1- (2018) los estados financieros con propósito general (denominados “estados financieros”) son aquellos que pretenden cubrir las necesidades de usuarios que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información. Dichos estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero, su objetivo es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas.

Para el autor son de propósito general ya que van dirigidos a un público en general y con una estructura globalmente aceptable, la cual presenta la situación financiera, sus resultados y sus flujos de efectivo, para un periodo determinado.

La -NIC 1- (2018) establece que un juego completo de estados financieros comprende:

Estado de situación financiera, estado del resultado y otro resultado integral, estado de cambios en el patrimonio, estado de flujos de efectivo del periodo, notas, que incluyan un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

El Código de Comercio de Guatemala Decreto 2-70 (1970) y sus reformas en el artículo 377 establece que los estados financieros deben ser los siguientes:

El balance general, el estado de pérdidas o ganancias, cualquier otro estado que a juicio del comerciante sea necesario para mostrar su situación financiera.

2.2.1.1 Estado de situación financiera

La -NIC 1- (2018) señala que el estado de situación financiera incluirá partidas que presenten los siguientes importes:

Propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión, activos intangibles, activos financieros (excluidos los mencionados en los apartados (e), (h) e (i)), inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, activos biológicos dentro del alcance de la NIC 41 Agricultura, inventarios, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes al efectivo, el total de activos clasificados como mantenidos para la venta [Referencia: párrafos 6 a 14, NIIF 5] y los activos incluidos en grupos de activos para su disposición, que se hayan clasificado como mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5 Activos No corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, Provisiones, pasivos financieros [excluyendo los importes mencionados en los apartados (k) y (l), pasivos y activos por impuestos corrientes, según se definen en la NIC 12 Impuesto a las Ganancias, pasivos y activos por impuestos diferidos, según se definen en la NIC 12, pasivos incluidos en los grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5, participaciones no controladoras, presentadas dentro del patrimonio; y capital emitido y reservas atribuibles a los propietarios de la controladora.

2.2.1.2 Estado del resultado del periodo y otro resultado integral

Conforme a la -NIC 1- (2018) el estado del resultado del periodo y otro resultado integral (estado del resultado integral) presentarán, además de las secciones del resultado del periodo y otro resultado integral:

El resultado del periodo, otro resultado integral total, el resultado integral del periodo, siendo el total del resultado del periodo y otro resultado integral.

Cuando la Norma se refiera a otro resultado integral, no es más que el resultado del periodo y aquellas partidas que afectan el resultado atribuible a los accionistas. Como pudieran ser las participaciones en asociadas y negocios conjuntos. Esto último es la diferencia más notable entre los estados financieros con propósito fiscal elaborado bajo

el Decreto 10-2012, Ley de Actualización Tributaria, Libro I, Impuesto Sobre la Renta y el Marco de Información Financiera bajo NIIF.

2.2.2 Razones financieras

Se considera que las razones financieras son una herramienta de análisis que permite medir o evaluar la salud financiera y el desempeño de una empresa en un periodo de tiempo determinado, para lo cual se combinan diferentes cifras que están en los estados financieros, dichas cifras pueden ser del mismo estado financiero o bien una combinación de cifras, ya sea del estado de resultados y otra en el estado de situación financiera.

Según Van Horne y Wachowicz, Jr. (2010), indican que las razones financieras son índices o cocientes financieros que relaciona dos números contables y se obtiene dividiendo uno entre el otro.

Gitman y Zutter (2012), establecen que el análisis de razones financieras incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa.

Según García (2015), son uno de los métodos más útiles y comunes dentro del análisis financiero y también se les conoce como razones simples, que consisten en determinar las relaciones existentes entre los diferentes rubros de los estados financieros, para que mediante de una correcta interpretación, se pueda obtener información acerca del desempeño histórico de la empresa y su postura financiera para el futuro cercano.

García y Paredes (2014), exponen que las razones financieras son la comparación de dos o más cuentas de los estados financieros con el fin de analizar la información presente de éstos, este análisis busca proporcionar indicios y destacar hechos o tendencias que sin la aplicación del análisis hubiesen quedado ocultos. También mencionan que el objetivo de las razones financieras es analizar y simplificar las cifras de los estados financieros, realizar comparaciones históricas, interpretar los datos presentes en los informes financieros y permitir evaluar los proyectos de inversión de las empresas.

Según Ibarra (2006), las razones financieras o ratios representan la base tradicional del análisis e interpretación de los estados financieros. Sin embargo, tienen una limitada capacidad para cuantificar de forma eficiente el éxito o fracaso financiero de una empresa. Si bien se reconoce su significativo potencial, también se concluye que esta herramienta se encuentra apenas en una fase inicial de desarrollo conceptual y empírico.

Sin embargo, para Nava (2009), los indicadores financieros se utilizan como herramienta indispensable para determinar su condición financiera, ya que a través de su cálculo e interpretación se logra ajustar el desempeño operativo de la organización permitiendo identificar aquellas áreas de mayor rendimiento y aquellas que requieren ser mejoradas.

En la investigación llevada a cabo se evaluó la liquidez y el endeudamiento de una empresa de Courier, Paquetería y Mensajería, por lo cual se enfatiza a continuación en dichas razones financieras.

2.2.2.1 Razones financieras de liquidez

La razón corriente refleja la cantidad de activos a corto plazo frente a la cantidad de pasivos a corto plazo, respecto al cumplimiento de las obligaciones de la compañía en el corto plazo, es decir que tantos valores monetarios en activos posee para cumplir con el pago monetario de sus pasivos. Se coincide con la fórmula de los autores citados en los siguientes párrafos.

También se considera que la prueba de ácido es el mejor indicador sobre la situación actual de la compañía. Dentro de la misma se excluye los inventarios, que a punto de vista se excluye debido a las situaciones como, el inventario no siempre se vende al contado, regularmente es al crédito y se deben esperar de 30 a 60 días para recuperar el efectivo.

Otro punto es que los inventarios no se pueden negociar siempre y esto depende del giro de la compañía, la misma puede producir determinado artículo y en el proceso de producción, el inventario puede estar en proceso y no está disponible para la venta aún, también puede existir situaciones que el inventario sea obsoleto, de lento movimiento, o cualquier deterioro que rebaje el importe en libros al valor neto realizable.

Según Van Horne y Wachowicz, Jr. (2010), las razones de liquidez se usan para medir la capacidad de una empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo. Comparan las

obligaciones a corto plazo con los recursos disponibles a corto plazo (o actuales) para cumplir con esas obligaciones. A partir de estas razones se puede obtener un panorama de la solvencia de efectivo actual de una empresa y su capacidad para seguir siendo solvente en caso de adversidad.

Van Horne y Wachowicz, Jr. (2010), también mencionan la liquidez corriente e indican que es una de las razones de liquidez más generales y empleadas. En dicha razón los activos corrientes se dividen entre los pasivos corrientes. Ésta indica la capacidad de una empresa para cubrir sus pasivos actuales con sus activos actuales. Se supone que cuánto más alta sea la liquidez corriente, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas; sin embargo, esta razón debe verse como una medida burda porque no toma en cuenta la liquidez de los componentes individuales de los activos corrientes. Dichos autores en consecuencia refieren a una prueba de la liquidez de la empresa más severa: la razón de la prueba ácida. Razón de la prueba ácida (rápida), es una medida más conservadora de la liquidez.

también formulan que para obtener la razón de la prueba ácida (rápida), los activos corrientes menos los inventarios se dividen entre los pasivos corrientes. Esto indica la capacidad de la empresa para pagar sus pasivos corrientes con sus activos de mayor liquidez.

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

Exponen que las dos medidas básicas de liquidez son la liquidez corriente y la razón rápida (prueba del ácido).

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

Dichos autores manifiestan que, por lo general, cuánto más alta es la liquidez corriente, mayor liquidez tiene la empresa. La cantidad de liquidez que necesita una compañía depende de varios factores, incluyendo el tamaño de la organización, su acceso a fuentes de financiamiento de corto plazo, como líneas de crédito bancario, y la volatilidad de su negocio.

Gitman y Zutter (2012), también indican dentro de sus teorías, la razón rápida (prueba del ácido) es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido.

Mencionan que la razón rápida se calcula de la siguiente manera: Activos corrientes – Inventario, este resultado se dividen entre los pasivos corrientes.

Según García y Paredes (2014), esta razón financiera es similar a la solvencia descontando el monto invertido en inventarios debido a que esta cuenta de inventarios es la de más lenta recuperación en dinero, ya que el inventario puede ser de uso exclusivo para determinada actividad y por tal razón de difícil venta, la fórmula que proponen es:
$$\text{Liquidez} = (\text{activo circulante} - \text{inventario}) / \text{pasivo total}.$$

Tal como lo hacen otros autores, García y Paredes (2014), proponen la razón de prueba rápida o del ácido y ésta permite conocer la capacidad de pago inmediata por lo que únicamente se comparan los recursos en efectivo y su capacidad de pago sobre el pasivo total, la fórmula que proponen es:
$$\text{Prueba rápida} = \text{caja y bancos} / \text{pasivo total}.$$

2.2.2.2 Razones financieras de endeudamiento

Los autores citados en los siguientes párrafos coinciden que para determinar el índice de endeudamiento se debe considerar el total de pasivos y el total de activos, sin embargo, es importante considerar que puede existir una partida dentro del estado de situación financiera que debe de excluirse para que el cálculo pueda arrojar una mejor visualización de dicho indicador.

Van Horne y Wachowicz, Jr. (2010), describen que las razones de endeudamiento indican el grado en el que la empresa está financiada por deuda. Para evaluar el grado en el que la empresa está usando dinero prestado, podemos usar varias razones de endeudamiento. La razón entre deuda y capital se calcula simplemente dividiendo la deuda total de la empresa (incluyendo los pasivos corrientes) entre el capital de los

accionistas. A los acreedores en general les gusta que esta razón sea baja. Cuanto más baja sea la razón, más alto será el nivel de financiamientos de la empresa que aportan los accionistas, y mayor será el colchón (margen de protección) de los acreedores en caso de una disminución del valor de los activos o de pérdidas totales.

Exponen que dependiendo de los fines para los que se use la razón, las acciones preferenciales algunas veces se incluyen como deuda y no como capital cuando se calculan las razones de endeudamiento.

Dentro de sus teorías citan la razón entre deuda y activos totales, la cual se obtiene dividiendo la deuda total de una empresa entre sus activos totales. Esta razón tiene un propósito similar a la razón entre deuda y capital. Resalta la importancia relativa del financiamiento mediante deuda mostrando el porcentaje de los activos de la empresa que está solventado por el financiamiento mediante deuda.

También dentro de sus aportes los autores indican la razón de capitalización a largo plazo, donde la capitalización total representa toda la deuda a largo plazo y el capital de los accionistas. Se obtienen dividiendo la deuda a largo plazo entre la capitalización total. Esta medida nos indica la importancia relativa de la deuda a largo plazo con respecto a la estructura de capital (financiamiento a largo plazo) de la empresa.

Para Gitman y Zutter (2012), la posición de endeudamiento de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. En general, un analista financiero se interesa más en las deudas a largo plazo porque estas comprometen a la empresa con un flujo de pagos contractuales a largo plazo. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos.

Gitman y Zutter (2012), citan dos tipos generales de medidas de endeudamiento: medidas del grado de endeudamiento y medidas de la capacidad de pago de deudas. El grado de endeudamiento mide el monto de deuda en relación con otras cifras significativas del balance general. Una medida común del grado de endeudamiento es el índice de endeudamiento.

Para ellos el segundo tipo de medida de deuda, es la capacidad de pago de deudas, refleja la capacidad de una empresa para realizar los pagos requeridos de acuerdo con lo programado durante la vigencia de una deuda. El término pago de deudas simplemente

significa pagar las deudas a tiempo. La capacidad de la empresa para pagar ciertos costos fijos se mide usando los índices de cobertura.

Dentro de sus teorías Gitman y Zutter (2012), citan el índice de endeudamiento y este mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. El índice se calcula de la siguiente manera: Total de pasivos dividido Total de activos.

Dichos autores exponen 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. Cuanto más alto es su valor, mayor es la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses. La razón de cargos de interés fijo se calcula de la siguiente manera: Utilidades antes de intereses e impuestos dividido Intereses.

También tratan el índice de cobertura de pagos fijos que mide la capacidad de la empresa para cumplir con todas sus obligaciones de pagos fijos, como los intereses y el principal de los préstamos, pagos de arrendamiento, y dividendos de acciones preferentes. Tal como sucede con la razón de cargos de interés fijo, cuanto más alto es el valor de este índice, mejor. La fórmula para calcular el índice de cobertura de pagos fijos es:

$$\text{Índice de cobertura de pagos fijos} = \frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos} + \text{pagos de arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pagos de arrendamiento} + \{(\text{Pagos del principal} + \text{Dividendos de acciones preferentes}) \times [1/(1 - T)]\}}$$

Fuente: Extraída del libro Principios de Administración Financiera (Doceava ed.). México: Pearson Educación. Autores Gitman, L., & Zutter, C. (2012).

Donde T es la tasa impositiva corporativa aplicable al ingreso de la empresa. El término $1/(1 - T)$ se incluye para ajustar el principal después de impuestos y los pagos de dividendos de acciones preferentes con un equivalente antes de impuestos que es congruente con los valores antes de impuestos de todos los demás términos.

García y Paredes (2014), expresan que las razones financieras de apalancamiento demuestran el apoyo o créditos recibidos por la empresa y los niveles que soportan sus activos. Dichos autores dividen las razones mencionadas en apalancamiento, capacidad

de endeudamiento y endeudamiento; respecto al apalancamiento indican que permite conocer qué nivel de los activos totales de la empresa son financiados por proveedores, acreedores, préstamos bancarios, la fórmula que presentan es: $\text{Apalancamiento} = \frac{\text{pasivo total}}{\text{activo total}}$; pasando a la capacidad de endeudamiento, ésta la definen como la proporción entre el pasivo total y el capital contable, es decir el apoyo del pasivo en la empresa, la fórmula que proponen es: $\text{Capacidad de endeudamiento} = \frac{\text{pasivo total}}{\text{capital contable}}$; para terminar se aborda el endeudamiento, el cual mencionan va relacionado a la política de endeudamiento y que es el porcentaje máximo de capital contable que la dirección de una empresa autoriza para solicitar crédito de proveedores, bancos, acreedores diversos, entre otros similares, la fórmula que proponen es: $\text{Endeudamiento} = (\text{capital contable} * \text{política interna de endeudamiento}) - \text{pasivo total}$.

Las razones de endeudamiento indican el grado en que la compañía está siendo financiada, ya sea por fuentes externas como los acreedores o bien fuentes internas como son los accionistas por medio de sus aportes. Para que una compañía muestre una salud financiera adecuada ante los acreedores, el grado de financiamiento proporcionado por los accionistas debe ser mayor al grado de financiamiento de los acreedores, de lo contrario los acreedores se pueden ver en la necesidad de exigir los pagos pendientes que la compañía les tuviese por temor al riesgo.

2.2.3 Análisis horizontal y vertical

El análisis de los estados financieros vertical y horizontal son de gran importancia para la gestión empresarial pues muestra el comportamiento de la empresa respecto al crecimiento de un año con otro, cambios y variaciones en las partidas que integran los estados financieros y resultados de las decisiones tomadas por la administración.

2.2.3.1 Análisis horizontal

El análisis de los estados financieros horizontal muestra el comportamiento de la empresa respecto al crecimiento de un año con otro, cambios y variaciones en las partidas que integran los estados financieros y resultados de las decisiones tomadas por la administración.

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

También menciona que el análisis horizontal muestra el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero de un periodo a otro, sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo de capital de trabajo en la elaboración del estado de cambios en la situación financiera, en términos conceptuales, halla el crecimiento simple o ponderado de cada cuenta o grupo de cuentas, que se conoce como la tendencia generalizada de las cuentas sin pretender ser ideal, muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas.

Para Baena (2014), el análisis horizontal es una herramienta que se ocupa de los cambios ocurridos, tanto en las cuentas individuales o parciales, como de los totales y subtotales de los estados financieros, de un periodo a otro; por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase (balance general o estado de resultados) presentados por periodos consecutivos e iguales, ya se trate de meses, trimestres, semestres o años. También menciona que sirve para evaluar la tendencia de cada una de las cuentas del balance o del estado de resultados de un periodo a otro y, con base a dichas tendencias, se evalúa si la situación financiera del negocio es satisfactoria. Este análisis permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.

Robles (2012) expresa que el método horizontal es dinámico ya que estudia un estado financiero en diferentes fechas o periodos para realizar la comparación de los aumentos y disminuciones que se obtienen de acuerdo con los resultados. El análisis se realiza por cada una de las partidas del estado financiero comparando los periodos para examinar los aumentos y disminuciones obtenidos.

2.2.3.2 Análisis vertical

El análisis de los estados financieros vertical muestra el peso en porcentaje que posee cada partida que integra estado financiero. Respecto a las ventas netas en el caso del estado de resultados o respecto al total de activos en referencia al estado de situación financiera.

Respecto al tema Coello (2015) indica que el análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de los activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados, permitiendo el análisis financiero de las siguientes apreciaciones objetivas, visión panorámica de la estructura del estado financiero, muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado.

Expresa que si el analista, lector o asesor conoce bien la empresa, puede mostrar las relaciones de inversión y financiamiento entre activos y pasivos que ha generado las decisiones financieras, evalúa las decisiones gerenciales, que han operado esos cambios, los cuales se pueden comprobar más tarde con el estudio de los estados de cambios, permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos y precios como también financiamiento, permite seleccionar la estructura óptima, sobre la cual existe la mayor rentabilidad y que sirva como medio de control para obtener la máxima rentabilidad.

Para Baena (2014), menciona que el análisis vertical consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado (activo, pasivo, patrimonio). Esto permite determinar la composición y estructura de los estados financieros. Dentro de sus aportes también indica que el cálculo del análisis vertical es de gran importancia en el momento de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa, de acuerdo con sus necesidades financieras (pasivos y patrimonio) y operativas.

Van Horne y Wachowicz, Jr. (2010), le llaman análisis de tamaño común y lo definen como un análisis porcentual de estados financieros donde todos los elementos del balance general se dividen entre los activos totales, y todos los elementos del estado de

pérdidas y ganancias se dividen entre las ventas o los ingresos netos. La evaluación de los niveles y las tendencias en los porcentajes de los estados financieros en el tiempo permite al analista una visión interna de las mejoras y los deterioros que subyacen en las condiciones financieras y el desempeño.

Para Robles (2012), el método vertical es estático ya que corresponde a una fecha o periodo determinado y se realiza únicamente para el análisis de cada una de las partidas que componen al estado financiero. El análisis se realiza por cada una de las partidas del estado financiero para examinar las cifras que resultaron de las operaciones realizadas en los diferentes departamentos que integran la organización.

3. METODOLOGÍA

Los métodos contienen los criterios y procedimientos generales para guiar el trabajo científico de investigación. En general, son las herramientas metodológicas de investigación para la consecución de los objetivos formulados.

3.1 Definición del problema

La importancia de la investigación es establecer los índices de liquidez y endeudamiento, que pueden incidir negativamente en la planificación respecto al cumplimiento de las obligaciones y el rendimiento financiero de la empresa.

La problemática se estudió utilizando las técnicas de observación, inspección, análisis y entrevistas, para identificar los índices que puedan incidir en el desarrollo del sistema de planificación y control de liquidez y endeudamiento financiero de una empresa de Courier, Paquetería y Mensajería.

¿Cuál es el impacto financiero de contar con un sistema adecuado de planificación, control de liquidez y endeudamiento financiero de una empresa de Courier, Paquetería y Mensajería en el municipio de Guatemala?

3.2 Especificación del problema

El control de liquidez y endeudamiento son factores determinantes que inciden en el desarrollo de la planificación, pueden afectar el cumplimiento de las obligaciones y por lo tanto la salud financiera de una empresa de Courier, Paquetería y Mensajería.

3.3 Temas y subtemas en forma interrogativa

- a) ¿Es importante identificar las causas que inciden en el desarrollo de la planificación, control de la liquidez, el índice de endeudamiento financiero y por ende en la salud financiera de una empresa de Courier, Paquetería y Mensajería en el municipio de Guatemala?
- b) ¿Es posible establecer el grado de liquidez de la empresa por medio de razones financieras?
- c) ¿Es adecuado determinar el nivel de endeudamiento de la empresa por medio de razones financieras?

- d) ¿Es necesario analizar el sistema de planificación de la empresa frente al cumplimiento de sus obligaciones?
- e) ¿Es posible evaluar el límite de crédito y antigüedades de saldos de clientes y proveedores potenciales de la empresa verificando el financiamiento otorgado y recibido respectivamente?

3.4 Punto de vista

Administración financiera

3.5 Delimitación del problema

La investigación se llevó a cabo para identificar las causas que inciden en el desarrollo de la planificación y control de liquidez y endeudamiento financiero de una empresa de Courier, Paquetería y Mensajería ubicada en la zona 12 en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala.

3.5.1 Unidad de análisis

Empresa de Courier, Paquetería y Mensajería ubicada en la zona 12 en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala.

3.5.2 Periodo a investigar

El análisis de las variables serán los periodos terminados del 2015 al 2018.

3.5.3 Ámbito geográfico

Empresa de Courier, Paquetería y Mensajería ubicada en la zona 12 del municipio de Guatemala, departamento de Guatemala.

3.6 Objetivos de investigación

Los objetivos de investigación ayudaron a dar claridad a la investigación, en ellos se plasma la finalidad de la investigación y que se deseaba obtener al final de dicho trabajo.

Los objetivos establecidos para la presente investigación son:

3.6.1 Objetivo General

Identificar las causas que inciden en el desarrollo de la planificación, control de la liquidez, el índice de endeudamiento financiero y por ende en el rendimiento financiero de una empresa de Courier, Paquetería y Mensajería.

3.6.2 Objetivos Específicos

- 3.6.2.1** Establecer el grado de liquidez de la empresa por medio de razones financieras.
- 3.6.2.2** Determinar el nivel de endeudamiento de la empresa por medio de razones financieras.
- 3.6.2.3** Revisar el sistema de planificación de la empresa frente al cumplimiento de sus obligaciones.
- 3.6.2.4** Evaluar el límite de crédito y antigüedades de saldos de clientes potenciales de la empresa verificando el financiamiento otorgado.

3.7 Métodos, técnicas e instrumentos

Los métodos contienen los criterios y procedimientos generales para guiar el trabajo científico de investigación; y, las técnicas son reglas y operaciones para el manejo de instrumentos, en la aplicación del método científico de investigación. En general, son las herramientas metodológicas de investigación para la consecución de los objetivos formulados.

3.7.1 Método Científico

Según Grinnell, (1997) la investigación científica utiliza cinco estrategias:

Llevan a cabo la observación y evaluación de fenómenos, segundo establecen suposiciones o ideas como consecuencia de la observación y evaluación realizadas, tercero demuestran el grado en que las suposiciones o ideas tienen fundamento, cuarto revisan tales suposiciones o ideas sobre la base de las pruebas o del análisis, quinto, proponen nuevas observaciones y evaluaciones para esclarecer, modificar y fundamentar las suposiciones e ideas o incluso para generar otras.

El método científico en la presente investigación se utilizó para observar y evaluar la planificación y el control de la compañía para el correcto cumplimiento de las obligaciones de ésta a corto plazo.

Se evaluó la liquidez y el nivel de endeudamiento para lo cual se utilizaron cálculos matemáticos, estadísticos, porcentajes para determinar los niveles de liquidez y endeudamiento que posee la empresa.

La investigación tuvo un alcance descriptivo, ya que se buscaba describir la manera en que la planeación y control liquidez y endeudamiento financiero, inciden en la salud financiera de una compañía de paquetería.

El diseño de la investigación fue, no experimental transeccional o transversal pues lo que se deseaba era recolectar datos sobre la planeación y control liquidez y endeudamiento financiero de una compañía de paquetería y analizarlo para determinar la manera en que incide en la salud financiera de la compañía.

Tomando el alcance y el diseño se establece que la investigación analizó los datos y luego describió indicando la manera en que la planificación y el control que posee una empresa de paquetería sobre la liquidez y el endeudamiento financiero inciden en la salud financiera de dicha compañía.

3.8 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Para la recolección de datos se utilizaron las técnicas de entrevistas, análisis y observación.

Por medio de entrevistas con personal clave y presenciando el procedimiento que tiene la compañía sobre la planificación y los flujos de efectivo se determinó que posee una planificación y controles, por medio de flujos diarios en el cual llevan las variaciones de lo que se proyectó comparado con lo ejecutado para detectar cualquier desviación fuerte o tener visibilidad de las necesidades de flujo. También se estableció que hacen una reunión semanal de flujo en la cual participa el gerente de tesorería y el equipo para analizar y comunicar lo referente a movimientos de flujo importantes que se hayan discutido a nivel de gerencias. La compañía se ha visto en problemas de flujo debido a que las proyecciones de recuperación de cartera no logran recaudar la meta propuesta y esto lleva consigo el dejar de cumplir con el pago a los proveedores.

4. EVALUACIÓN DE LA COMPAÑÍA

Para determinar la situación de la compañía actualmente, se consideraron para los análisis los estados financieros por los periodos terminados al 31 de diciembre de los años 2015 a 2018. Dentro de los cuales se consideraron para al análisis las cuentas de mayor importancia. Obteniendo los siguientes resultados.

4.1 Análisis de estados financieros

Tabla 1

Estado de Resultados - análisis vertical, pesos relativos

Cuentas	2015	2016	2017	2018
Ingresos de actividades ordinarias	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Costo de ventas	<u>-5.03%</u>	<u>-0.39%</u>	<u>-0.36%</u>	<u>-1.11%</u>
Utilidad bruta	94.97%	99.61%	99.64%	98.89%
Gastos operativos	-80.20%	-79.61%	-80.16%	-74.56%
Otros ingresos	1.20%	0.65%	0.53%	0.54%
Otros gastos	-0.12%	-0.17%	-0.59%	-0.11%
Ingresos financieros	0.00%	0.00%	0.00%	0.65%
Costos financieros	<u>-1.64%</u>	<u>-1.37%</u>	<u>-1.14%</u>	<u>-0.87%</u>
Utilidad Antes de Impuesto	14.21%	19.11%	18.30%	24.55%
Impuesto Sobre la Renta Corriente	<u>-1.78%</u>	<u>-2.71%</u>	<u>-1.33%</u>	<u>-3.46%</u>
Utilidad Después de Impuesto	12.42%	16.39%	16.97%	21.09%

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

Nota aclaratoria: por ser una empresa de servicios sus costos de ventas son relativamente bajos.

Los gastos operativos muestran un promedio para los cuatro años de 78.63%, porcentaje muy cerca de los primeros tres años. Para 2018, presenta una leve baja situándose en 74.56%; -5.60% que 2017. Obteniendo así una eficiencia en la cual sus gastos operativos no cambiaron en la misma magnitud que sus ventas.

El crecimiento en ventas representó un 12.64% en 2018 respecto al año anterior.

La eficiencia en los gastos operativos ayudó a que los ingresos antes de intereses e impuestos (EBIT) de la compañía creciera para 2018 un 4.84% y los ingresos antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) 4.66%, en relación con 2017, casi la misma magnitud que disminuyeron los gastos operativos. Lo anterior

también es el reflejo del crecimiento de la utilidad antes de impuesto la cual creció 6.25% y 4.12% para la utilidad neta para 2018, respecto del año anterior.

Los resultados financieros presentaban en los primeros tres años de análisis un promedio de 1.68%. En 2018, cayó un -1.40%, situándose en 0.33%, el resultado no es a consecuencia en disminución a los costos financieros, sino se debió al diferencial cambiario a favor que registró la compañía en dicho periodo.

Tabla 2

Ventas por la línea de negocio, análisis vertical, pesos relativos

Cuentas	2015	2016	2017	2018
Paquetería y Courier Nacional	96%	69%	64%	63%
Servicio Estándar	0%	16%	15%	23%
Logística Especializada	1%	0%	1%	0%
Servicio Mensajería Especializada	0%	11%	16%	14%
Carga Internacional	3%	4%	4%	0%
Totales	100%	100%	100%	100%

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

Se determinó que la línea de negocio que más genera para la empresa es el servicio de paquetería con un promedio para los cuatro años analizados del 73%. La segunda línea representa un promedio del 18% de 2016 a 2018. en tercer lugar, se encuentra la línea de mensajería la cual obtuvo un promedio del 14% de 2016 a 2018. En 2018 los pesos que presentan estas líneas son 63%, 23% y 14%, respectivamente. La línea de paquetería es la que representa una disminución fuerte del 33% en 2018, respecto al 2015. El servicio estándar registra un incremento del 8% en 2018 respecto al año anterior, el servicio de mensajería se ha mantenido para los tres años.

Tabla 3

Variaciones absolutas por la línea de negocio, análisis horizontal

Cifras expresadas en miles de quetzales

Cuentas	2016	2017	2018
Paquetería y Courier Nacional	-26,077	14,154	14,182
Servicio Estándar	26,705	4,491	22,164
Logística Especializada	-357	604	-1,379
Servicio Mensajería Especializada	19,189	13,023	-534
Carga Internacional	1,840	2,380	-8,407
Totales	21,300	34,650	26,026

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

Se determinó que en 2016 iniciaron las líneas de negocio servicio estándar y mensajería. Estos presentaron crecimientos importantes en 2017. Para 2018 el servicio estándar fue el que registró el mayor incremento representado por un 85% del total del incremento. Por su parte el servicio de mensajería presentó una disminución de Q534K. El servicio de paquetería incremento en 2018, respecto al año anterior un 54%. Se presentaron dos salidas de líneas de negocio logística especializada y carga internacional, dichos rubros registraron en 2017 una participación del 1% y 4% respectivamente.

Tabla 4

Estado de Situación Financiera - análisis vertical, pesos relativos

Cuentas	2015	2016	2017	2018
Activo	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>
Activo no Corriente	14.44%	14.06%	10.87%	7.81%
Activo corriente	85.56%	85.94%	89.13%	92.19%
Pasivo y patrimonio	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>
Capital y reservas	78.15%	78.99%	81.35%	84.22%
Pasivo	21.85%	21.01%	18.65%	15.78%
Pasivo no Corriente	8.04%	7.49%	5.77%	4.28%
Pasivo corriente	13.81%	13.52%	12.89%	11.50%

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

La estructura del estado de situación financiera muestra que la mayor parte de sus activos lo representa el activo corriente, con un promedio para los cuatro años de análisis del 88.21% del total de activos. Siendo los primeros dos años de análisis bastante similares en cuanto al peso promediando un 85.75% ambos años. En 2017 tuvo un incremento en el peso que lo llevó a situarse en un 89.13%, 3.19% de crecimiento respecto del año anterior. En 2018 registró un peso de 92.19%, incrementándose nuevamente, pero esta vez un 3.07%, con relación a 2017. Esto se debió a un crecimiento fuerte en 2018, que se registró en la partida de afiliadas por cobrar, la cual incrementó un 24.60% con relación a 2017.

El activo no corriente mantiene su peso en los primeros dos años: En 2017 registró un 10.87%, presentando una leve baja del 3.19%. En 2018 registró un peso de 7.81%, generando otra baja considerable de 3.07%, esto debido a la baja en activos en el rubro de vehículos que se registró en dicho periodo.

El capital representa en promedio para los cuatro años un 80.67%. En los primeros dos años el peso es muy similar. Incrementa en 2017 un 2.36% y en 2018 un 2.88%, situándose en 84.22%. Derivado a que la empresa no ha pagado dividendos y ha utilizado las utilidades retenidas para la inversión y continuidad del negocio.

El nivel de pasivos es moderado, en promedio para los cuatro años representa un 19.33% del total de activos. En los primeros dos años el pasivo total se situaba en promedio en 21.43%. En 2017 presenta una leva baja del 2.36% y para 2018 una más por 2.88%, para situarse en un 15.78%.

Tabla 5

Activo no corriente, análisis vertical, pesos relativos

Cuentas	2015	2016	2017	2018
Activo no corriente	14.44%	14.06%	10.87%	7.81%
Propiedad planta y equipo	13.74%	13.52%	10.27%	7.41%
Otros activos	0.63%	0.46%	0.48%	0.28%
Depósitos en garantía	0.07%	0.08%	0.12%	0.12%

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

Se concluyó que el aproximadamente el 95% del activo no corriente está integrado por propiedad, planta y equipo. Dicho rubro había mantenido un peso muy similar en 2015 y 2016 con un promedio del 13.63%. En 2017 tuvo la segunda baja situándose en 10.27%, por debajo del año anterior un 3.25%. En 2018 volvió a registrar una baja de 2.86%, para este año alcanzó un peso de 7.41%. Esto es derivado que la empresa le dio de baja a varios vehículos.

Tabla 6*Activo corriente, análisis vertical, pesos relativos*

Cuentas	2015	2016	2017	2018
Activo corriente	85.56%	85.94%	89.13%	92.19%
Clientes - neto	8.62%	9.54%	10.44%	7.45%
Otras Cuentas por Cobrar	0.15%	0.24%	0.13%	0.04%
Impuestos por Cobrar	0.33%	0.13%	0.19%	0.01%
Inventarios	0.35%	0.20%	0.15%	0.12%
Caja y Bancos	1.13%	0.75%	2.16%	2.27%
Inversiones corto plazo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos anticipados	0.25%	0.39%	0.37%	0.53%
Afiliadas por cobrar	74.73%	74.69%	75.69%	81.77%

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

Respecto al activo corriente que representa en promedio para los cuatro años un 88.21% del total de los activos. Se observó la magnitud que tienen la cuenta de relacionadas, dicha partida dentro del estado de situación financiera registra un promedio del 76.72% y una tendencia creciente. Los clientes presentaron un incremento en el peso de 2015 a 2017, en 2018 registró una baja del 3%.

Tabla 7*Capital y reservas, análisis vertical, pesos relativos*

Cuentas	2015	2016	2017	2018
Capital y reservas	78.15%	78.99%	81.35%	84.22%
Capital autorizado	5.21%	18.21%	16.15%	14.01%
Capital suscrito no pagado	-2.61%	-6.93%	-6.15%	-5.34%
Aporte a Futuras Capitalizaciones	6.97%	0.00%	0.00%	0.09%
Reserva legal	1.92%	1.74%	1.66%	1.63%
Resultado del Ejercicio antes de ISR	9.25%	11.91%	12.17%	15.94%
ISR Corriente y Diferido	-1.16%	-1.69%	-0.88%	-2.25%
Beneficios extraordinarios	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Utilidades retenidas	58.56%	55.76%	58.40%	60.14%

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

Se determinó que el capital representa en promedio para los cuatro años analizados un 80.67%. La tendencia es creciente derivado a que la cuenta más importante en cuanto a peso dentro del presente apartado es la partida de utilidades retenidas, las cuales

demuestran que se hayan pagado dividendos en los años de análisis. Por lo tanto, el capital registrado en 2018 se sitúa en 84.22%, siendo las utilidades retenidas un 60.14% del total de los activos.

Tabla 8

Pasivo no Corriente, análisis vertical, pesos relativos

Cuentas	2015	2016	2017	2018
Pasivo no corriente	8.04%	7.49%	5.77%	4.28%
Préstamos bancarios	6.20%	5.12%	3.73%	1.74%
Impuesto sobre la Renta Diferido	1.84%	2.38%	2.03%	2.54%

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

Los pasivos no corrientes representan en promedio un 6.40% para los cuatro años. Los primeros dos años tienen cierta similitud, la tendencia del pasivo no corriente es a la baja derivado que desde el primer año de análisis presenta bajas dentro del peso en el estado financiero, de 2015 a 2018, registró en bajas un acumulado de 3.76%, dichas bajas corresponden a la partida de préstamos bancarios, el cual acumula bajas de 2015 a 2018 de 4.46%.

Tabla 9

Pasivo Corriente, análisis vertical, pesos relativos

Cuentas	2015	2016	2017	2018
Pasivo corriente	13.81%	13.52%	12.89%	11.50%
Préstamos bancarios	6.09%	2.64%	1.63%	1.99%
Proveedores	3.19%	4.03%	2.93%	2.43%
Impuestos por Pagar	0.35%	0.76%	0.65%	0.52%
Provisiones y otras Cuentas x Pagar	0.83%	1.81%	2.47%	2.51%
Otros pasivos	2.48%	2.07%	2.53%	1.89%
Afiliadas por Pagar	0.88%	2.21%	2.67%	2.16%

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

Los pasivos corrientes representan en promedio un 12.93% para los cuatro años. En este rubro las cuentas representan pesos similares, los préstamos al igual que en el pasivo no

corriente presentan disminuciones, de 2015 a 2017 se presentaron disminuciones de 4.46%. En 2018 creció levemente y se registra por 1.99%. Los proveedores han registrado constante variación (leve) en los cuatro años de análisis, promediando un 3.14% en los cuatro años y situándose en 2.43% en 2018.

Tabla 10

Recursos de terceros, análisis vertical, pesos relativos

Cuentas	2015	2016	2017	2018
Deuda	12.29%	7.76%	5.36%	3.73%
Equity	78.15%	78.99%	81.35%	84.22%
Recursos de terceros	90.43%	86.75%	86.71%	87.95%
Utilidad neta	8.09%	10.22%	11.28%	13.69%
Años pago deuda	1.52	0.76	0.48	0.27

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

Se estableció que la empresa está utilizando un 12.29% de deuda respecto al total de activos para 2015. Ha mantenido una baja para llegar a 2018 a situarse en 3.73%, es importante mencionar que para este cálculo como deuda se consideraron únicamente los préstamos bancarios. El capital de los accionistas está representado por un 78.15% para 2015 y al último año del análisis muestra un peso de 84.22%. Se establece que los recursos de terceros para 2018, representan un 87.95% del total de activos, lo que deja un 12.5% restante son los demás pasivos que están financiando a la empresa y que por ello no se incurre en un costo financiero que vaya a generar un flujo de efectivo.

4.2 Análisis de razones financieras

En la investigación llevada a cabo se evaluó la liquidez y el endeudamiento de una empresa de Courier, Paquetería y Mensajería, por lo cual se enfatiza a continuación en dichas razones financieras.

4.2.1 Análisis de razones financieras de liquidez

En este espacio se presentan los resultados obtenidos de la aplicación de las razones financieras de liquidez y el análisis realizado sobre las cifras obtenidas.

Tabla 11*Liquidez, razón circulante*

Cuentas	2015	2016	2017	2018
Activo Corriente	197,010	235,996	275,919	329,184
Pasivo Corriente	31,808	37,127	39,898	41,049
Razón circulante	6.19	6.36	6.92	8.02

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

Se determinó que la compañía posee por cada quetzal de pasivo hasta Q6.49 en promedio para los primeros tres años de análisis. En 2017 alcanzó un incremento de 0.56 respecto al año anterior. En 2018 llegó hasta Q8.02, siendo el año de mayor incremento de los cuatro analizados por una cifra de Q1.10. Con base a lo anterior la compañía tiene suficiente liquidez para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Sin embargo, derivado del análisis se estableció que la empresa tiene operaciones con relacionadas, partidas con cifras importantes dentro del estado de situación financiera en el activo y una participación baja en el pasivo. Representan en promedio un 76.72% en las cuentas por cobrar y 1.98% en las cuentas por pagar, para los cuatro años analizados respecto al total de activos, por lo que se consideró conveniente realizar el análisis anterior restando las partidas mencionadas.

Tabla 12*Liquidez, razón circulante - sin relacionadas*

Cuentas	2015	2016	2017	2018
Activo Corriente	24,951	30,896	41,600	37,225
Pasivo Corriente	29,784	31,050	31,618	33,338
Razón circulante	0.84	1.00	1.32	1.12

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

Según los resultados obtenidos sin las partidas de relacionados se estableció que la compañía posee por cada quetzal de pasivo Q1.07 en promedio para los cuatro años de análisis. En 2017 alcanzó un incremento de 0.32 respecto al año anterior. En 2018 bajó levemente a Q1.12, siendo el único año de con disminución de los cuatro analizados por una cifra de -Q0.20, con base a lo anterior la compañía tiene la liquidez para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Tabla 13*Liquidez, razón rápida*

Cuentas	2015	2016	2017	2018
Activo Corriente	196,195	235,437	275,459	328,758
Pasivo Corriente	31,808	37,127	39,898	41,049
Razón circulante	6.17	6.34	6.90	8.01

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

Al aplicar el índice de prueba ácida se encontró que la compañía posee por cada quetzal de pasivo Q6.47 en promedio para los primeros años de análisis. En 2017 alcanzó un incremento de 0.56 respecto al año anterior. En 2018 llegó hasta Q8.01, siendo el año de mayor incremento de los cuatro analizados por una cifra de Q1.10, con base a lo anterior la compañía tiene suficiente liquidez para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Cabe mencionar que por ser una empresa de servicios la partida de inventarios corresponde a material de empaque y combustibles, mismos utilizados en la operación, siendo este un rubro bastante bajo, para los cuatro años de análisis su peso en promedio apenas alcanza un 0.21%. Por lo que los resultados obtenidos son muy similares a la razón circulante.

Tabla 14*Liquidez, razón rápida - sin relacionadas*

Cuentas	2015	2016	2017	2018
Activo Corriente	24,136	30,336	41,140	36,799
Pasivo Corriente	29,784	31,050	31,618	33,338
Razón circulante	0.81	0.98	1.30	1.10

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

Los resultados obtenidos sin las partidas de relacionados, se estableció que la compañía posee por cada quetzal de pasivo Q1.05 en promedio para los cuatro años de análisis. En 2017 alcanzó un incremento de Q0.32 respecto al año anterior. En 2018 bajó levemente a Q1.10, siendo el único año con disminución de los cuatro analizados por una cifra de -Q0.20. Con base a lo anterior la compañía tiene la liquidez inmediata para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

4.2.2 Análisis de razones financieras de endeudamiento

En este espacio se presentan los resultados obtenidos de la aplicación de las razones financieras de endeudamiento y el análisis realizado sobre las cifras obtenidas.

Tabla 15

Endeudamiento, Razón endeudamiento

Cuentas	2015	2016	2017	2018
Pasivos totales	50,319	57,704	57,752	56,338
Activos totales	230,248	274,610	309,580	357,058
Endeudamiento	21.85%	21.01%	18.65%	15.78%

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

Se determinó que la empresa ha financiado sus activos en un 19.33% en promedio para los cuatro años de análisis. En los primeros dos años se peso es similar, sin embargo, en 2017 tuvo una baja del 2.36%. Para 2018 se presentó otra baja estableciendo que en dicho año los activos están siendo financiados en 15.78%. Para 2017 los préstamos disminuyeron Q4.7MM en relación con 2016, y las afiliadas por cobrar incrementaron Q29.2MM. Para 2018 la baja en préstamos fue de Q3.2MM y el incremento en afiliadas por cobrar fue de Q57.6MM. Por lo tanto, la disminución en la razón más que las amortizaciones a las deudas a corto y largo plazo se debe en gran medida al incremento presentado en las relacionadas.

Para suavizar este resultado y obtener otra visión en esta sección también se presentan los análisis excluyendo las relacionadas.

Tabla 16

Endeudamiento, razón endeudamiento - sin relacionadas

Cuentas	2015	2016	2017	2018
Pasivos totales	48,296	51,628	49,472	48,626
Activos totales	58,189	69,509	75,261	65,099
Endeudamiento	83.00%	74.27%	65.73%	74.70%

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

Se denota un distanciamiento bastante amplio con relación a las cifras anteriores, el promedio de endeudamiento para los cuatro años se estableció en 74.43%. Como se observa las razones de los cuatro años son muy cambiantes de 2015 a 2017. Registraron bajas del 8.72% en 2016, 8.54% en 2017. En 2018 presentó un incremento en el nivel de

endeudamiento de 8.96%, estableciéndose para ese año que los activos están siendo financiados con deuda en un 74.70%. Los cambios importantes en el activo se dieron en propiedad, planta y equipo por -Q5.3MM y clientes por -Q5.7MM. Los cambios importantes en el pasivo se dieron en préstamos -Q3.2MM, impuestos por pagar y diferidos +Q2.6MM.

Tabla 17*Endeudamiento, rotación de intereses*

Cuentas	2015	2016	2017	2018
EBIT	22,139	34,244	40,118	56,424
Intereses S/Préstamos				
Bancarios	2,462	2,339	2,342	2,025
Rotación de intereses	9	15	17	28

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

Se determinó que en promedio para los cuatro años el EBIT es hasta 17 veces los intereses pagados en dichos años. La compañía tiene la suficiente capacidad de cumplir con pago de los costos financieros de la deuda. El indicador mejora para 2018, se determinó que el EBIT es hasta 28 veces el valor de los costos financieros.

Se realizó un breve análisis de la deuda respecto a la utilidad neta para tener una mejor claridad de la situación de la empresa frente a la deuda.

Tabla 18*Endeudamiento, años pago deuda aprox.*

Cuentas	2015	2016	2017	2018
Préstamos a corto P	14,018	7,259	5,054	7,103
Préstamos a largo P	14,274	14,053	11,554	6,226
Total, deuda	28,293	21,312	16,609	13,329
Utilidad neta	18,622	28,065	34,923	48,892
Años pago deuda	1.52	0.76	0.48	0.27

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

La compañía ha mejorado sustancialmente la utilidad neta, crecimiento presentado de 2015 a 2016 del 50.71%. En 2016 y 2017 registró un incremento de menor magnitud de un 24.43%. En 2018 registró un 40% de incremento, se aborda el tema de la utilidad debido a que generando la utilidad de 2018 la empresa tardaría únicamente 0.27 de años

en pagar su deuda, es decir aproximadamente en tres meses la empresa puede obtener el total del financiamiento que utiliza al cierre del año mencionado.

4.3 Análisis de clientes

En este apartado se presentan los resultados obtenidos del respecto a los clientes de la compañía.

Tabla 19

Análisis de cuentas por cobrar

Cuentas	2015	2016	2017	2018
Cientes - Neto	19,847	26,193	32,331	26,612
Pesos Relativos	8.62%	9.54%	10.44%	7.45%
Variaciones Absolutas		6,345	6,138	- 5,719
Variaciones Relativas		32%	23%	-18%

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

Se puede observar que los clientes han venido en constante crecimiento, el más fuerte lo presentó en 2016 con un 32% respecto del año anterior. En 2018 registró una baja considerable de -18%, lo que denota una mejora en la gestión de la recuperación. Sin embargo, para establecer con mejor claridad este dato se analizó a detalle la situación de la empresa respecto al a cartera de clientes.

Tabla 20

Integración antigüedad de clientes, al 31 de diciembre 2018

Cifras expresadas en miles de quetzales

Total	1 - 30 días	31 - 60 días	61 - 90 días	91 - 120 días	121 - más días
29,776	25,811	497	414	88	2,967
%	86.68%	1.67%	1.39%	0.29%	9.96%
Reservas cuentas incobrables		3,164.11	10.63%		
Ventas diciembre 2018		19,220			
(-) Ventas al contado		6,768			
(=) Ventas al crédito		12,453			
Cientes 1 a 30 días		25,811			
Variación		13,358			

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

Se determinó según la integración de clientes al cierre del 2018, que un 86.68% se encuentra de 1 a 30 días, el restante 13.32% se encuentra entre 31 a más de 120 días. Sin embargo, comparando las ventas de diciembre versus el saldo por cobrar de 1 a 30 días, se estableció una variación de 13.3MM, lo que significa que dentro de la cartera corriente hay facturación que es de meses anteriores, siendo un monto importante pudo ocasionar problemas de flujo.

La reserva para cuentas incobrables representa un 10.63% del total de la integración de clientes, indicador que cubre perfectamente las carteras que van desde los 91 a más de 120 días, también cubre una pequeña porción de 0.37% de la cartera que va de los 61 a 90 días.

Tabla 21
Rotaciones, periodo promedio de cobro

Cuentas	2015	2016	2017	2018
Clientes	19,847	26,193	32,331	26,612
Ventas diarias	416	476	572	644
Días de cobranza	48	55	57	41

Elaboración propia con base a la información proporcionada por la compañía.

Para establecer las ventas diarias se tomó una base de 360 días, partiendo esta aclaración, se estableció que el promedio de cobro para los cuatro años es de 50 días. En 2016 registró un incremento de 7 días, lo que hizo que los días de cobro se establecieran en 55 días. En 2017 tuvo un leve incremento respecto del año anterior para en 2018 que es el único año dentro del análisis que presenta una baja se situó en 41 días de cobro, registrando una disminución importante de 16 días. Aun así, este último resultado en relación con la política de cobro se encuentra alejado por 11 días.

4.4 Implementaciones sugeridas

El presente apartado trata sobre estrategias que se podrían implementar derivadas del análisis de la compañía.

4.4.1 Estrategias

Trata sobre las herramientas financieras que podrían aplicarse para mejorar el flujo de efectivo de la compañía.

4.4.1.1 Factoraje

Según Van horne y Wachowicz, Jr. (2010) el factoraje es la venta de cuentas por cobrar a una institución financiera, que se le denomina el agente.

Esta modalidad de descuento puede realizarse de dos maneras, con recurso y sin recurso. La diferencia radica en que en la modalidad sin recurso la compañía absorbe el riesgo de impago, por lo que al momento de llegarse la fecha de pago el cliente no hace el pago de la factura, la compañía deberá cancelar al agente; en la modalidad con recurso el agente es quien absorbe el riesgo de impago.

Van horne y Wachowicz, Jr. (2010) también expresan que, al hacer factoraje, una empresa con frecuencia se libera del gasto de mantener un departamento de crédito y de realizar la cobranza. Así, el factoraje puede servir como vehículo para subcontratar las responsabilidades de crédito y cobranza.

El utilizar factoraje va enfocado en dos puntos, el financiamiento externo (deuda de los bancos), se llevan a cabo generalmente en tiempos largos y el costo por dicho financiamiento derivado del periodo es constante, y con el factoraje sería variable dependiendo de las necesidades de flujo de la compañía, otro punto son los costos por mano de obra en lo que se incurre ya que el factoraje evitaría toda esa mano de obra que en conjunto con el costo de financiamiento variable pueden eficientizar la utilidad.

4.4.1.2 Priorizar y excluir

Enfocar los esfuerzos en los clientes que son mejores en cuanto a ventas y pagos en tiempo y dejar ir los malos. El objetivo de toda compañía es incrementar los

beneficios/utilidades de los accionistas, pero no hay que perder de vista, los flujos de efectivo, no es suficiente vender, sino que también es necesario cobrar, por lo tanto, enfocarse en los clientes clave es lo ideal, no solo enfocarse en él como manera de recibir un flujo sino de manera de verificar su satisfacción.

4.4.1.3 Servicio al cliente postventa

La calidad del servicio y la atención al cliente son dos pilares fundamentales, ya que por medio de ellos se establece la posición que el servicio brindado por la compañía ocupará en la mente del cliente o consumidor, por lo que prestar el servicio per se ya no es suficiente, se tiene que agregar valor, por medio de servicio postventa oportuno se pueden lograr grandes resultados a favor, tales como la fidelización con el cliente, satisfacción con el cliente, el cliente se ve satisfecho no por el servicio como tal sino que la empresa al llamarlo para verificar el servicio le está diciendo que es importante para la empresa y eso lo hace sentirse atraído, cuando el cliente escuche servicio de paquetería o mensajería, ya sabrá de quien hablar o a quien recomendar.

4.4.1.4 Políticas de cobro y formas de pago

Evaluar las políticas de cobro para establecer si es conveniente establecer descuentos por pronto pago a los clientes y ofrecer variedad de formas de pago innovadoras y fáciles. (Bitcoins - Criptomonedas). Las tarjetas de crédito son de uso cotidiano en el país, pero introducir un medio de cobro diferente, innovador puede traer consigo el fortalecer y obtener una ventaja competitiva al ofrecer un servicio de calidad, satisfacción al cliente y adicional a ello una variedad de opciones para que ellos tomen la más cómoda para realizar los pagos.

CONCLUSIONES

1. La compañía ha tenido inconvenientes de flujo debido a que las proyecciones de recuperación de cartera se han dejado de cumplir y esto lleva consigo el dejar de honrar el pago a los proveedores. Por lo tanto, el sistema planificación y control de liquidez, es bueno, pero hay que mejorar el aspecto de recuperación o buscar estrategias económicas y eficientes que lleven a la empresa o contar siempre con el flujo suficiente para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.
2. La planificación y los controles de liquidez se tienen y se establecen, sin embargo, no se cumplen a cabalidad, las necesidades operativas de fondos nacen con las cuentas por cobrar y si estas no se cobran en un tiempo prudente ocasiona inconveniente en el cumplimiento de las obligaciones a corto, proveedores, planilla de los empleados, los impuestos a la entidad fiscalizadora y los flujos de efectivo que exige la operación de manera diaria, semanal o quincenal.
3. Se estableció por medio de razones financieras que la compañía posee por cada quetzal de pasivo Q1.07 en promedio para los cuatro años de análisis, y en 2018 se situó en Q1.12, con base a lo anterior la compañía tiene la liquidez para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.
4. Se determinó que el promedio de endeudamiento para los cuatro años representa un 74.43%, las razones de los cuatro años son muy cambiantes, en 2018 presentaron un incremento en el nivel de endeudamiento de 8.96%, estableciéndose para ese año que los activos están siendo financiados con deuda en un 74.70%. El índice de endeudamiento es alto y entre más alto es su endeudamiento más riesgo presenta la compañía. Sin embargo, en el supuesto que la empresa genere la utilidad de 2018, tardaría únicamente 0.27 de años en pagar su deuda, es decir aproximadamente en tres meses la empresa puede obtener el total del financiamiento que utiliza al cierre del año mencionado.

5. Se logró revisar el sistema de planificación, dicho sistema realiza programaciones de pago a los proveedores de manera semanal, pero no se cumple al cien por ciento, ya que se presentan ocasiones en las cuales el flujo no alcanza para pagarle a los proveedores ya que sus proyecciones de recuperación de cartera no fueron suficientes para hacer frente al cumplimiento de sus obligaciones. Lo que hace que el pasivo espontáneo pase de ser un pasivo exigido ya que se toma más del tiempo de crédito cedido por el proveedor.

6. Se comprobó que el límite de crédito de los clientes y las antigüedades de saldos que posee la compañía al cierre de diciembre 2018, un 86.68% se encuentra de 1 a 30 días. El restante 13.32% se encuentra entre 31 a más de 120 días. Sin embargo, comparando las ventas de diciembre con el saldo por cobrar de 1 a 30 días, se estableció una variación de 13.3MM, lo que significa que dentro de la cartera corriente hay facturación que es de meses anteriores, siendo un monto importante podrían ocasionar problemas de flujo. También se determinó que los días de cobranza para 2018 es de 41 días, en relación con la política de cobro se encuentra alejado por 11 días.

7. Se estableció que más que tener una planificación financiera, lo más complejo es la ejecución, la planificación como tal debe estar integrada y derivado de los resultados muestra que el área de recuperación de cartera de clientes no está cumpliendo con las metas propuestas, pareciera que sus objetivos están dirigidos a diferentes puntos, la política de cobrar a 30 días no se cumple y la facturación por alguna razón no se encuentra al día.

8. Se determinó que en promedio para los cuatro años el EBIT es hasta 17 veces los intereses pagados en dichos años, es decir la compañía tiene la suficiente capacidad de cumplir con pago de los costos financieros de la deuda. Su indicador mejora en mucho para 2018, ya que para este último año se determinó que el EBIT es hasta 28 veces el valor de los costos financieros.

9. El capital representa en promedio para los cuatro años un 80.67%, en 2018 se sitúa en 84.22%, esto es derivado a que la empresa no ha pagado dividendos y ha utilizado las utilidades retenidas para la inversión y continuidad del negocio. La empresa dirigió sus esfuerzos a dos nuevas líneas de negocio a partir de 2015, siendo estas servicio estándar y servicio de mensajería.

RECOMENDACIONES

1. Implementar una planificación y controles en el área de recuperación de cartera de clientes que ayude a mejorar la recuperación de los flujos en la compañía, con una política de cobro un tanto más agresiva para hacer cumplir la política de cobros o bien considerar estrategias como ofrecer descuentos por pronto pago, para que los flujos de efectivo se recuperen en menor tiempo.
2. Recurrir a factoraje sería una buena opción pues la empresa se evitaría el dirigir sus esfuerzos y recursos en la recuperación de la cartera, de esta manera serán las necesidades de flujo podrían verse cubiertas incurriendo en un costo financiero que variará dependiendo de las necesidades de la empresa y no se tendrá como un plazo determinado.
3. Aunque el índice corriente es mayor a 1, incrementarlo es lo ideal, ya que es apenas un Q1.12; un índice más alto demuestra mejor solidez financiera frente a sus clientes, proveedores y bancos, adicional a que les dará mayor tranquilidad a los accionistas.
4. Evaluar el nivel de endeudamiento para determinar que es el adecuado con relación a la planificación financiera y establecer una política de endeudamiento que establezca los parámetros hasta donde están dispuestos los accionistas a llegar respecto de su apetito de riesgo.
5. Verificar la factibilidad con los proveedores para solicitarles por un periodo determinado, en lo que se hacen las correcciones en la recuperación de cartera, que puedan brindarle a la empresa un periodo mayor de financiamiento, 45 días sería un tiempo prudente.
6. Analizar posibles cambios en la política de crédito para ver la viabilidad de otorgar descuentos por pronto pago que permita que los clientes paguen dentro de un periodo no mayor a los 30 días establecidos en la política actual.

7. Realizar una planificación financiera integral, en la cual todos las áreas y distintos niveles de la compañía estén comprometidos al cumplimiento y consecución de los objetivos, una planificación integrada e indicadores de cumplimiento ayudarán y motivarán el cumplimiento de las tareas de cada área y hará que la compañía crezca de forma orgánica.

8. Analizar si la compañía tiene la necesidad de tener una deuda alta, ya que con la utilidad generada podría pagar la deuda en menos de cuatro meses, por medio de este análisis se podrá notar si la deuda puede ser más eficiente.

9. Realizar un análisis de distribución óptima de capital, para establecer cuál es la relación que más retornos le trae a la compañía, dicha relación deberá formar parte de la planificación financiera y presente durante el proceso de planificación.

BIBLIOGRAFÍA

1. Referencias bibliográficas

- Allen, F., Myers, S., & Brealey, R. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas* (Novena ed.). México: Mc Graw Hill / Interamericana Editores S.A. de C.V.
- Baena Toro, D. (2014). *Análisis Financiero Enfoques y Proyecciones* (Segunda ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Cibrán Ferraz, P., Prado Román, C., Crespo Cibrán, M., & Huarte Galbán, C. (2013). *Planificación Financiera* (Primera ed.). Madrid: Esic Editorial.
- Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera. (2018). *Normas Internacionales de Información Financiera* (2018 ed., Vol. A). Londres: IFRS Foundation Publications Department.
- García Nava, A., & Paredes Hernández, L. M. (2014). *Estrategias Financieras Empresariales* (Primera ed.). México: Grupo Editorial Patria, S.A. de C.V.
- García Padilla, V. M. (2015). *Análisis Financiero: Un Enfoque Integral* (Primera ed.). México: Grupo Editorial Patria, S.A. de C.V.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera* (Doceava ed.). México: Pearson Educación.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la Investigación* (Sexta ed.). México: Mc Graw Hill / Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Hitt, M. A., & Pérez de Lara Choy, M. I. (2006). *Administración* (Novena ed.). México: Pearson Educación de México S.A. de C.V.
- Koontz, H., Weihrich, H., & Cannice, M. (s.f.). *Administración Una Perspectiva Global y Empresarial* (Catorceava ed.). Mc Graw Hill / Interamericana Editores S.A. de C.V.
- Lusthaus, C., Adrien, M.-H., Anderson, G., & Carden, F. (2001). *Mejorando el Desempeño de las Organizaciones* (Primera ed.). Cartago: Editorial Tecnológica de Costa Rica.
- Morales Castro, A., & Morales Castro, J. A. (2014). *Planificación Financiera* (Primera ed.). México: Grupo Editorial Patria S.A. de C.V.
- Rivera Martínez, F., & Hernández Chávez, G. (2020). *Administración de Proyectos, Guía de Aprendizaje* (1ra. ed.). (L. M. Castillo, Ed.) México: Pearson Educación de México, S.A. de C.V. Recuperado el 19 de Julio de 2020
- Robbins, S. P., & Coulter, M. (2005). *Administración* (Octava ed.). México: Pearson Educación de México, S.A. de C.V.

- Robles Roman, C. L. (2012). *Fundamentos de Administración Financiera* (Primera ed.). México: Red Tercer Milenio S.C.
- Sapag Chain, N. (2011). *Proyectos de Inversión Formulación y Evaluación* (2da. ed.). (I. F. Maluf, Ed.) Chile: Pearson Educación de Chile S.A. Recuperado el 19 de Julio de 2020
- Van Horne, J., & Wachowicz, Jr., J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* (Décimotercera ed.). México: Pearson Educación.

2. E-grafía

- Barrios, I. (2014). Se forma Gremial de Courier, Paquetería y Mensajería. (Camara de Industria de Guatemala, Ed.) *Industria y Negocios*. Recuperado el 23 de Febrero de 2019, de <https://revistaindustria.com/2014/03/mar-2014-se-forma-gremial-de-courier-paqueteria-y-mensajeria/>
- Camara de Industria de Guatemala. (s.f.). *Camara de Industria de Guatemala*. Recuperado el 23 de Febrero de 2019, de <https://cig.industriaguatate.com/institucional/gremiales/gremial-de-courier-paqueteria-y-mensajeria/>
- Cargo Expreso. (2017). *Cargo Expreso*. Recuperado el 23 de Febrero de 2019, de <https://www.cargoexpreso.com/>
- Coello Martínez, A. M. (2015). *Análisis horizontal y vertical de estados financieros*. Financiero. Recuperado el 29 de Agosto de 2020, de https://www.academia.edu/16131584/VII_%C3%81rea_Finanzas_An%C3%A1lisis_horizontal_y_vertical_de_estados_financieros
- Ibarra Mares, A. (2006). Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras o ratios. *Pensamiento & Gestión [en línea]*. Recuperado el 29 de Agosto de 2020, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=64602108>
- Montepeque, F. (8 de Enero de 2018). Gobierno planea concesionar de nuevo el servicio del correo. *El Periódico*. Recuperado el 23 de Febrero de 2019, de <https://elperiodico.com.gt/nacion/2018/01/08/gobierno-planea-concesionar-de-nuevo-el-servicio-del-correo/>
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48). Recuperado el 29 de Agosto de 2020, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009>
- Publicidadaip. (30 de Septiembre de 2011). Recuperado el 21 de Marzo de 2019, de <https://www.youtube.com/watch?v=kl424RuWdAQ>
- Serprome. (2018). Recuperado el 21 de Marzo de 2019, de <https://www.serprome.com/>

Tabasa Express. (1996-2019). *tabsaexpress.com*. Recuperado el 23 de Febrero de 2019, de <http://tabsaexpress.com/paginas.asp?id=1702&clc=283#.XKDUJJhKjIU>

Toro Díaz, J. (Noviembre de 2008). Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión. *Contribuciones a la Economía*, 46. Recuperado el 19 de Julio de 2020, de <https://www.eumed.net/ce/2008b/jtd.htm>

Transporte, Empaque y Almacenaje. (2019). *Guate Expreso*. Recuperado el 2019 de Febrero de 2019, de <http://guatex.com/guatex/>

ÍNDICE DE TABLAS

	Página
Tabla 1 Estado de Resultados - análisis vertical, pesos relativos	27
Tabla 2 Ventas por la línea de negocio, análisis vertical, pesos relativos	28
Tabla 3 Variaciones absolutas por la línea de negocio, análisis horizontal	28
Tabla 4 Estado de Situación Financiera - análisis vertical, pesos relativos	29
Tabla 5 Activo no corriente, análisis vertical, pesos relativos	30
Tabla 6 Activo corriente, análisis vertical, pesos relativos	31
Tabla 7 Capital y reservas, análisis vertical, pesos relativos	31
Tabla 8 Pasivo no Corriente, análisis vertical, pesos relativos	32
Tabla 9 Pasivo Corriente, análisis vertical, pesos relativos	32
Tabla 10 Recursos de terceros, análisis vertical, pesos relativos	33
Tabla 11 Liquidez, razón circulante	34
Tabla 12 Liquidez, razón circulante - sin relacionadas	34
Tabla 13 Liquidez, razón rápida	35
Tabla 14 Liquidez, razón rápida - sin relacionadas	35
Tabla 15 Endeudamiento, Razón endeudamiento	36
Tabla 16 Endeudamiento, razón endeudamiento - sin relacionadas	36
Tabla 17 Endeudamiento, rotación de intereses	37
Tabla 18 Endeudamiento, años pago deuda aprox.	37
Tabla 19 Análisis de cuentas por cobrar	38
Tabla 20 Integración antigüedad de clientes, al 31 de diciembre 2018	38
Tabla 21 Rotaciones, periodo promedio de cobro	39