

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



**ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES, EN UNA EMPRESA
PRODUCTORA DE TEXTILES, UBICADA EN EL MUNICIPIO DE AMATITLÁN,
DEPARTAMENTO DE GUATEMALA**

LICENCIADO AROLDO NEFTALÍ SANDOVAL PORTILLO

GUATEMALA, NOVIEMBRE DE 2020

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



**ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES, EN UNA EMPRESA
PRODUCTORA DE TEXTILES, UBICADA EN EL MUNICIPIO DE AMATITLÁN,
DEPARTAMENTO DE GUATEMALA**

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

AUTOR: LICENCIADO AROLDO NEFTALÍ SANDOVAL PORTILLO.

GUATEMALA, NOVIEMBRE DE 2020

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

Decano: Lic. Luis Antonio Suárez Roldán

Secretario: Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales

Vocal Primero: Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez

Vocal Segundo: Doctor. Byron Giovanni Mejía Victorio

Vocal Tercero: Vacante

Vocal Cuarto: BR. CC.LL. Silvia María Oviedo Zacarías

Vocal Quinto: P.C. Omar Oswaldo García Matzuy

TERNA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE
GRADUACIÓN

Coordinador: Dr. Juan Carlos Arriaza

Evaluador: Msc. César Vermín Tello Tello

Evaluador: Msc. Jorge Alexander Pérez Monroy



ACTA/EP No. 1683

ACTA No. MAF-B-72-2020

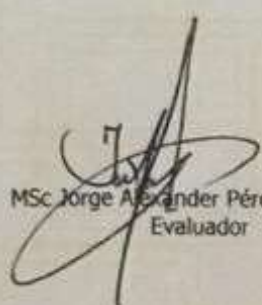
De acuerdo al estado de emergencia nacional decretado por el Gobierno de la República de Guatemala y a las resoluciones del Consejo Superior Universitario, que obligaron a la suspensión de actividades académicas y administrativas presenciales en el campus central de la Universidad, ante tal situación 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 **25 de octubre de 2020**, a las **12:55** para practicar la PRESENTACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN del Licenciado **Aroldo Neftali Sandoval Portillo**, carné No. **201215486**, 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 **"ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES, EN UNA EMPRESA PRODUCTORA DE TEXTILES, UBICADA EN EL MUNICIPIO DE AMATITLAN, DEPARTAMENTO 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 **74** puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones:

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 25 días del mes de octubre del año dos mil veinte.


Dr. Juan Carlos Arriaza Herrera
Coordinador


MSc. César Vermin Tello
Evaluador


MSc. Jorge Alexander Pérez Monroy
Evaluador


Lic. Aroldo Neftali Sandoval Portillo
Postulante



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

ADENDUM

El infrascrito Coordinador del Jurado Examinador CERTIFICA que el Licenciado **Aroldo Neftali Sandoval Portillo**, carné No. **201215486**, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro.

Guatemala, 2 de noviembre de 2020.

(f) 

Doctor Juan Carlos Arriaza Herrera
Coordinador

AGRADECIMIENTOS

- A DIOS:** Por su infinita misericordia y guía.
- A MIS PADRES:** Por su amor, comprensión y apoyo incondicional.
- A MI PROMETIDA:** Mujer virtuosa, complemento ideal de mi vida.
- A MIS HERMANOS:** Por su amor.
- A MIS AMIGOS:** Por compartir este reto conmigo y apoyarme incondicionalmente.
- A MIS CATEDRÁTICOS:** Más allá de los conocimientos, las experiencias de vida compartidas fueron fundamentales en mi formación.
- A LA ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO:** Por la oportunidad de seguirme preparando.
- A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA:** Alma mater, lugar donde obtuve muchos conocimientos que me permitieron desarrollarme como profesional.

CONTENIDO

RESUMEN.....	iii
INTRODUCCIÓN.....	v
1. ANTECEDENTES.....	1
1.1 La industria textil	1
1.2 La industria textil en Guatemala.....	2
1.2.1 Comisión de la industria de vestuario y textiles –VESTEX-.....	5
1.3 Análisis financiero para la toma de decisiones	5
2. MARCO TEÓRICO	9
2.1 Industria textil	9
2.1.1 Fibras textiles.....	9
2.1.2 Hilandería.....	11
2.1.3 Tejeduría o sarga	11
2.1.4 Tintorería y acabados.....	11
2.1.5 Confección	11
2.2 Estados financieros	11
2.2.1 Estado de situación financiera	11
2.2.2 Estado de resultados.....	12
2.2.3 Estado de flujos de efectivo.....	13

2.2.4	Estado de cambios en el patrimonio.....	14
2.3	Análisis financiero	15
2.3.1	Objetivos del análisis financiero	15
2.3.2	Análisis horizontal	16
2.3.3	Análisis vertical.....	16
2.4	Razones financieras	16
2.4.1	Razones de liquidez.....	17
2.4.2	Razones de gestión o actividad.....	19
2.4.3	Razones de endeudamiento.....	21
2.4.4	Razones de rentabilidad.....	23
2.4.5	Análisis de ganancias antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (EBITDA))......	24
2.4.6	Análisis Dupont.....	24
2.5	Toma de decisiones.....	25
2.5.1	Bajo certidumbre.....	26
2.5.2	Bajo riesgo	26
2.5.3	Incertidumbre	26
2.5.4	Modelo racional.....	27
2.5.5	Modelo economicista.....	27
2.5.6	Modelo de racionalidad limitada.....	28

2.5.7	Modelo político.....	28
2.5.8	Modelo intuitivo	29
2.5.9	Toma de decisiones financieras	29
3.	METODOLOGÍA.....	30
3.1	Definición del problema	30
3.1.1	Planteamiento del problema	30
3.2	Objetivos.....	30
3.2.1	Objetivo general.....	30
3.2.2	Objetivos específicos	31
3.3	Método científico.....	31
3.3.1	Fase indagadora	31
3.3.2	Fase demostrativa.....	31
3.3.3	Fase expositiva	32
3.4	Técnicas.....	32
3.4.1	Observación directa.....	32
3.4.2	Investigación documental	32
3.4.3	Entrevista.....	32
4.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	33
4.1	Entorno de la empresa	33
4.2	Análisis comparativo de la situación financiera	35

4.2.1	Análisis horizontal	35
4.2.2	Análisis vertical.....	38
4.3	Análisis por medio de razones financiera	41
4.3.1	Razones de liquidez.....	41
4.3.2	Razones de actividad.....	43
4.3.3	Razones de endeudamiento.....	45
4.3.4	Razones de rentabilidad.....	46
4.4	Sistema Dupont.....	47
4.5	Situación financiera propuesta para la toma de decisiones	47
4.5.1	Estado de resultados propuesto	48
4.5.2	Estado de situación financiera propuesto.....	48
4.5.3	Análisis de razones financieras con la aplicación de la propuesta	50
4.5.4	Análisis comparativo del sistema Dupont propuesto.....	53
CONCLUSIONES.....		55
RECOMENDACIONES		57
BIBLIOGRAFÍA.....		58
ANEXOS		60
ÍNDICE DE CUADROS		61
ÍNDICE DE GRÁFICAS.....		62

RESUMEN

El análisis financiero constituye una herramienta efectiva para medir el desempeño de las operaciones de una empresa y se caracteriza por ser un proceso de juicio crítico que, a partir de datos, proporciona información útil para que los grupos de interés como: inversores actuales o potenciales, acreedores, proveedores y clientes, tomen decisiones más acertadas.

La falta de identificación de puntos críticos objeto de análisis financiero para la toma de decisiones, dificulta la optimización de los recursos y la eficiencia en los procesos financieros. Se consideran imprescindibles los datos que proporciona la información contable publicada en los informes anuales, debido a que deben representar el desempeño de la misma, la imagen fiel y la realidad económica.

Por lo anterior se realizó el análisis financiero para la toma de decisiones, en una empresa productora de textiles, ubicada en el municipio de Amatitlán, departamento de Guatemala. Con el principal objetivo de diagnosticar, por medio de un análisis, la situación financiera de la compañía, a través de indicadores.

Se buscó conocer y evaluar la información financiera que maneja la empresa en la actualidad y la importancia que tiene en la toma de decisiones. Evaluar el desempeño económico de la empresa mediante el sistema dupont. Analizar el ciclo de conversión del efectivo producto de las operaciones normales de la empresa y verificar la coherencia de la información financiera con la realidad económica y estructural del negocio.

Resultado de la evaluación se conoció la situación debilitada de la empresa, evidenciado por la estructura financiera que no se apega a la realidad económica debido a que muestra un desempeño sobre estimado. La carencia de generación y evaluación de información que permita la toma de decisiones para optimizar los resultados y una administración eficiente del capital de trabajo.

En consecuencia, se realizó una propuesta de ordenamiento que permite tener una estructura financiera adecuada que resulta en mostrar la realidad económica de la empresa, la posibilidad de obtener una opinión favorable en la auditoría de estados financieros y la posibilidad de acceder a crédito con proveedores y bancos, siendo su único efecto adverso, que el costo del dinero sea a precio de mercado.

Aunado a la propuesta se desarrolló el análisis financiero que incluye indicadores de liquidez, solvencia, actividad y rentabilidad, que debe de repetirse de manera periódica para la toma de decisiones económicamente racionales y buscar maximizar los resultados.

INTRODUCCIÓN

Azul, S.A. es una empresa dedicada a la producción y comercialización de hilaza y tejido, con una trayectoria de más de 50 años en el mercado nacional e internacional, caracterizándose por atender de forma personalizada las necesidades de sus clientes, siendo el primer negocio del grupo empresarial, con él surgió la oportunidad de generar energía para consumo y venta. Estratégicamente se realizó la separación de dichos negocios por medio de la fundación de una nueva sociedad exclusiva para el negocio textil.

El proceso de toma de decisiones se refiere a la elección de la opción más conveniente, que permita la consecución de los objetivos empresariales, de entre dos o más opciones. Es necesario contar con herramientas que permitan saber la situación de la empresa en tiempo real, al momento de tomar una decisión.

Por lo tanto, se pretende conocer ¿cuál es el beneficio de un análisis financiero para la toma de decisiones, en una empresa productora de textiles, ubicada en el municipio de Amatitlán, departamento de Guatemala?

Para dar respuesta a la interrogante, el presente documento contiene cuatro capítulos: el primero hace referencia a los antecedentes y estudios realizados previamente sobre análisis financiero y la importancia que juega en la toma de decisiones para la consecución de los objetivos empresariales.

En el capítulo siguiente se encuentra el marco teórico o de referencia, este facilita la comprensión y enriquece el conocimiento del lector. En este capítulo se define la terminología propia de la industria y la terminología técnica utilizada en el análisis financiero.

En el capítulo tres se explica la metodología, técnicas e instrumentos utilizada para el desarrollo del presente trabajo, la problemática y los objetivos planteados en la investigación.

El capítulo cuatro contiene la evaluación del entorno actual de la empresa, el desarrollo del análisis financiero y la estrategia sugerida para mejorar u optimizar la salud financiera de la compañía.

1. ANTECEDENTES

Se refiere a la historia sobre el objeto de investigación o trabajos previos realizados por profesionales de la materia, por lo tanto, hacen referencia al marco conceptual del análisis financiero para la toma de decisiones.

1.1 La industria textil

Es el sector de la industria manufacturera dedicado a la producción de fibras, telas, hilados y otros productos vinculados con la ropa y vestimenta. Suele abarcar la fabricación de ropa, piezas de vestir e incluso zapatos.

Corresponde una de las actividades económicas más importantes en el mundo entero desde la existencia de la humanidad. Por lo tanto, brinda trabajo a enormes sectores de la población en cada país, los productos suelen comercializarse constantemente en grandes cantidades por suplir una necesidad básica para las personas como lo es el vestuario.

La lana, que era la fibra natural más utilizada, comenzó a ser sustituida por el algodón, y aunque no la desplazó totalmente, se convirtió en la fibra natural de origen vegetal más utilizada.

En la actualidad, el algodón comenzó a perder su primer puesto en cuanto a demanda para la industria textil, comenzó a ser reemplazado en gran parte por las nuevas fibras sintéticas y artificiales, con origen en los hidrocarburos, celulosas, etc.

Inicialmente, la producción textil era una actividad artesanal en el área rural desarrollada principalmente por mujeres, pero también participaban pequeños grupos de artesanos hábiles. Con el crecimiento de la población y de la economía durante las primeras etapas de la revolución industrial condujeron a la instalación de telares en los que podía producirse telas de manera constante, empleando todavía labores manuales y una gran cantidad de trabajadores textiles. Con el desarrollo tecnológico del siglo XVIII y XIX nacieron las grandes empresas textiles, cuya influencia económica se denota en el Reino Unido y los países de Europa occidental.

La industria textil fue la primera industria en desarrollarse cuando en 1733 surgió la primera lanzadera volante de John Kay. Ya en 1800 había en Reino Unido solo un aproximado de 350,000 empleos textiles cuando el 40% de sus exportaciones correspondían a textiles. En la actualidad la industria textil más robusta la tiene China, es el mayor productor de textiles en el mundo, por lo tanto, el principal exportador de tejidos y prendas acabadas. Le siguen Estados Unidos, India, Marruecos, Vietnam, Tailandia, Pakistán, Bangladesh, Turquía, Corea del Sur, Perú y Brasil. (Prada, 2015).

1.2 La industria textil en Guatemala

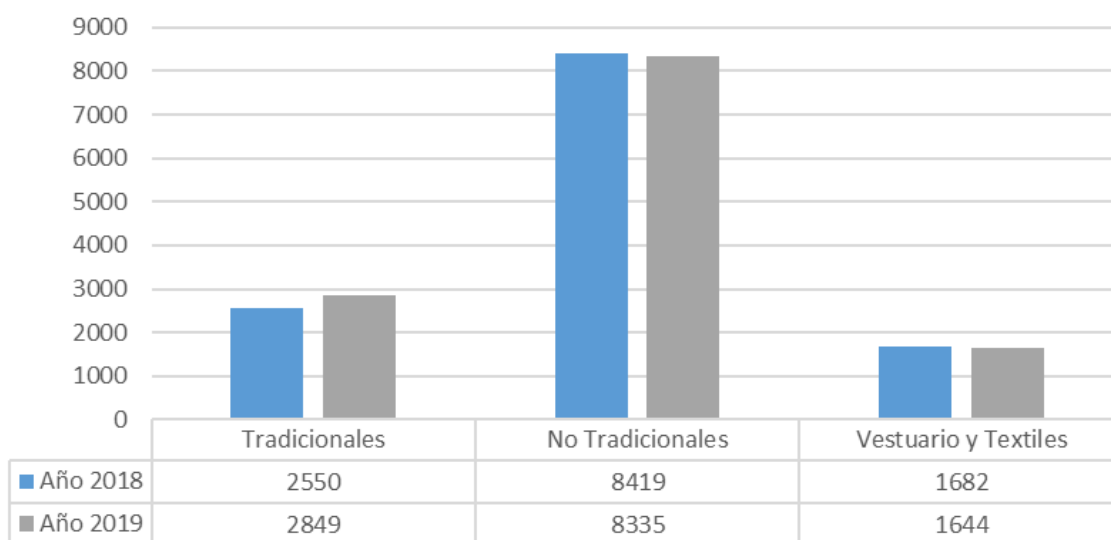
Al igual que en el mundo la producción de textiles en Guatemala, derivado de la necesidad de vestuario, se remonta a los inicios de la humanidad, sin embargo, fue posterior la reforma liberal de 1871 que inicia la primera fábrica de textiles en Cantel, Quetzaltenango, donde con una máquina tejedora y por iniciativa de la familia Ibarguen, que se constituiría a mediados del Siglo XX, en la mayor generadora de empleo de la región occidental de Guatemala.

La importancia, que desde entonces representa la industria textil en Guatemala es amplia, ya que ha demostrado ser un eje económico central a nivel local, regional y nacional. Hacia mediados de los años ochenta el sector textil se encontraba orientado principalmente hacia el consumo local y centroamericano, posteriormente el mercado se vio ampliado a partir de los incentivos en la exportación y apertura comercial, iniciando así un período de crecimiento.

Según el banco de Guatemala para el 2018 esta industria generó US\$ 1,800 millones en divisas, una cifra nunca antes vista en 14 años desde que el mercado está abierto con el tratado de libre comercio (TLC) con Estados Unidos principal socio comercial de Guatemala.

Para el 2019, la industria de vestuario y textiles continúa siendo el producto de mayor exportación de Guatemala. Respecto de las exportaciones de productos no tradicionales, representan el 20% del total de exportaciones como se puede apreciar a continuación:

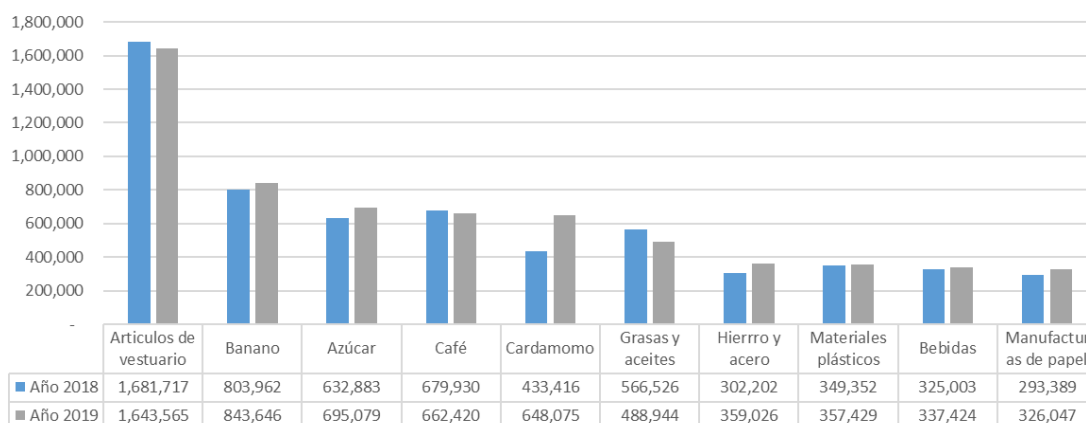
Gráfica 1
Comportamiento de las exportaciones del año 2018-2019
Cifras expresadas en millones de US\$



Fuente: Elaboración propia con base a los datos obtenidos de la página web del Banco de Guatemala

Para los años 2018 y 2019, el sector de vestuario y textiles lideró los principales productos de exportación, por encima del banano, el azúcar, café y cardamomo que son históricamente para Guatemala los productos líderes de exportación, como se observa en la siguiente gráfica:

Gráfica 2
10 principales productos de exportación del año 2018-2019
Cifras expresadas en millones US\$



Fuente: Elaboración propia con base a los datos obtenidos de la página web del Banco de Guatemala

Según el Instituto Nacional de Estadística (INE) en la Encuesta Nacional de Condiciones de Vida (2014), esta industria hasta el 2019 generaba alrededor de 100,000 empleos directos en cerca de 450 empresas y representa el 8.9% del PIB nacional.

El comercio del sector textil y de vestuario a nivel mundial sufrió un cambio drástico a partir del 2005, cuando el sistema de cuotas se eliminó dentro del marco de los Acuerdos sobre los Textiles y Vestido (ATV) de la Organización Mundial de Comercio (OMC), firmados una década atrás. Antes del 2005, una de las principales razones para el desarrollo inicial de la maquila en la región centroamericana fue que, en comparación con los países de Asia, los países centroamericanos tenían poca o ninguna limitación de cuotas textiles para exportar a Estados Unidos.

Los acuerdos ATV dieron una ventaja para la región centroamericana en el sector de textiles por no tener limitaciones en la exportación de los mismo, esto fue la base para el desarrollo del sector en la región desde mediados de los ochenta. En Guatemala la maquila fue incentivada por la política fiscal por medio del Decreto 29-89 Ley de

fomento y desarrollo de la actividad exportadora y de maquila, la cual consiste en la exoneración del pago de impuestos de importación para materias primas, maquinaria e impuesto sobre la renta, por diez años.

El sector textil guatemalteco ha evolucionado, adaptándose a los cambios del mercado y ofreciendo un tipo de paquete completo que incluye el desarrollo y diseño de productos. Este sector se ha convertido en una de las mejores alternativas de la región, para completar pedidos de prendas de alta calidad con diseños únicos y diferenciados.

Las empresas del sector han desarrollado estrategias claras de producción y mercadeo que les ha permitido ofrecer no solamente puntualidad y tiempo de entrega menor que el de su principal competidor, sino también competir con altos volúmenes, prestando servicios diferenciados con ventajas competitivas implícitas.

Las empresas se han enfocado en producir para segmentos medio-altos que exigen mayor calidad para satisfacer nichos más especializados.

1.2.1 Comisión de la industria de vestuario y textiles –VESTEX-

Forma parte de la Asociación Gremial de Exportadores de Productos no Tradicionales (AGEXPORT), entidad privada, no lucrativa, fundada en mayo de 1982 con la visión de hacer de Guatemala un país exportador y la misión de promover el crecimiento de las exportaciones basados en la competitividad, contribuyendo al desarrollo económico y social de Guatemala.

El principal objetivo de VESTEX radica en promover y desarrollar las exportaciones de vestuario y textiles, prestar servicios a los exportadores de dicho sector, así como representar a sus miembros antes instituciones públicas o privadas nacionales o internacionales.

1.3 Análisis financiero para la toma de decisiones

Irrazabal (2018), realizó una investigación aplicada no experimental con el objetivo de aplicar el análisis e interpretación de estados financieros con incidencia en la toma de

decisiones en una empresa de transporte urbano de Lima metropolitana en el periodo 2015. Para alcanzar su objetivo, se utilizó una encuesta practicada a 9 personas de la administración, análisis documental y conciliaciones de datos. Los resultados indicaron que no existía comunicación fluida entre los responsables que elaboran el análisis de los estados financieros y la gerencia financiera, por esa razón la gerencia no tomaba decisiones acertadas. De acuerdo con lo anterior y mediante el análisis de ratios financieros, concluyó que los gerentes de la empresa han tomado mejores decisiones que han contribuido al crecimiento económico de la compañía. Recomendó continuar con el análisis e interpretación de estados financieros como herramienta de gestión con el propósito de mejorar la toma de decisiones.

Guerra (2017) en su investigación “Administración del ciclo de conversión de efectivo en el sector distribuidor de equipo médico y material quirúrgico descartable” con el objetivo de diseñar un modelo financiero para la administración del ciclo de conversión para la adecuada gestión de los recursos determinó que la aplicación del modelo financiero mejoró el ciclo de conversión de efectivo en 48 días. En función a los resultados obtenidos concluyó que el diseño e implementación de un modelo financiero para la administración del ciclo de conversión de efectivo en el sector distribuidor de equipo médico y material quirúrgico descartable en la ciudad de Guatemala, ha permitido la adecuada gestión de liquidez y el análisis prospectivo para evaluar la eficiencia de los resultados. Entre las recomendaciones más relevantes se puede destacar que las empresas del sector distribuidor de equipo médico y material quirúrgico descartable implementen el modelo financiero propuesto para la administración del ciclo de conversión de efectivo y apliquen las políticas definidas para la administración de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar.

La investigación de López (2017) con el objetivo de analizar los estados financieros de Almacenes León y su incidencia en la toma de decisiones. Se desarrolló un estudio no experimental en el cual concluyó que las decisiones tomadas por la administración de Almacenes León no fueron las más acertadas, por cuanto su propietario se basó más en la intuición y en el crecimiento que tuvo en el año 2014 y no realizó pronósticos de

ventas ni analizó la situación económica que el país tuvo en esos momentos, lo que demuestra que no cuenta con herramientas de gestión para anticiparse a los acontecimientos futuros dentro del mercado. El estudio también constató la necesidad de establecer políticas para el cobro y pago de manera que se mantenga una recuperación de cartera superior al pago de proveedores. López recomendó al gerente de Almacenes León mantener comunicación continua con la contadora respecto a la situación financiera de la compañía para una correcta toma de decisiones en el futuro que permita utilizar estrategias que ayuden a mejorar la rentabilidad.

La investigación de Quispe (2017) con el objetivo de explicar en qué medida el análisis de los estados financieros influye en la efectividad de la toma de decisiones estratégicas de la empresa de Distribución Eléctrica del Perú. Realizó una investigación transversal con enfoque cuantitativo utilizando la técnica documental, fichas de registro y escalas de actitud. Determinó que el análisis de los estados financieros influye significativamente en la efectividad de la toma de decisiones estratégicas con influencia de 99.48% el resto siendo influenciadas por otras variables no estudiadas. Recomendó un seguimiento prioritario a la situación financiera de la empresa, con vigilancia constante en la liquidez, gestión de cuentas por cobrar, solvencia, gestión de deuda y del activo fijo, que permitan tomar decisiones acertadas.

Perez (2016) en su investigación tuvo como objetivo, analizar los índices de los estados financieros que inciden en la toma de decisiones de CEMPAZ, S.A. Realizó la investigación con enfoque cuantitativo apoyándose en el método deductivo. Los instrumentos utilizados fueron encuestas y entrevistas practicadas al personal administrativo y financiero de la compañía. Determinó que al cierre de 2015 la empresa presenta liquidez, en cuanto a sus necesidades operativas de fondos las cuales son cercanas a los 30,000 dólares, lo que implica que la compañía no podrá cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Considerando lo anterior concluyó que la empresa financieramente presenta una fuerte liquidez y operativamente un elevado apalancamiento. Recomendó que la empresa recupere los saldos a favor que posee con el Servicio de Rentas Internas.

Machare (2015) realizó una investigación sobre el análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones en la gestión empresarial con el objetivo de, elaborar una valoración a los estados financieros de los años 2013 y 2014 mediante la aplicación de herramientas de análisis como los indicadores financieros para corregir problemas y conocer la situación de la empresa. En su investigación aplicó el método científico, y concluyó que las decisiones que toma la empresa no son las más acertadas por cuanto se basan en la intuición y experiencia ocasionando una mala selección de estrategias por parte de la gestión, esto se debe a la ausencia de herramientas financieras. Recomendó elaborar un análisis a los estados financieros, mediante la aplicación de herramientas financieras como son los indicadores, con la finalidad de ayudar a la gerencia de la empresa a conocer su situación actual de operaciones.

En su investigación Pérez (2010) con el objetivo de realizar un análisis financiero que permita medir los resultados por medio de indicadores financieros, sistema Du Pont, criterios técnicos, entre otros; para emitir una opinión acerca de las condiciones financieras de la empresa. Aplicó el método científico, deductivo haciendo uso de procedimientos como análisis y la síntesis, se apoyó de cuestionarios, cédulas narrativas y cédulas matemáticas de información contable que le permitieron determinar que no existen herramientas de análisis financiero que permita medir los resultados. Concluyó que la empresa Textiles Nuevo Sol, S.A. no cuenta con una base apropiada para emitir una opinión adecuada acerca de las condiciones financieras de la empresa y sobre la eficiencia de su administración en la toma de decisiones por lo que recomendó aplicar herramientas de análisis financiero que incluya indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad entre otros, para que se puedan utilizar como instrumento en la toma de decisiones financieras y administrativas.

Los estudios previos de análisis financiero en diversos países e industrias demuestran la importancia que tiene el mismo en la toma de decisiones por parte de la administración y como repercuten en la consecución de los objetivos empresariales e indicadores de rentabilidad.

2. MARCO TEÓRICO

Contiene las definiciones de los conceptos utilizados en el desarrollo del presente informe, con la finalidad de facilitar al lector la comprensión del contenido del mismo, por lo que se estableció la estructura siguiente:

2.1 Industria textil

El término textil se deriva del latín texere que significa tejer, se refería en un principio al tejido de telas a partir de fibras, pero actualmente abarca un amplio portafolio de procesos, como el punto, tufting, anudado de alfombras, el enfurtido, etc. Incluye también el hilado a partir de fibras sintéticas o naturales y el acabado y la tinción de tejidos. (Lee, 1998).

2.1.1 Fibras textiles

Es el conjunto de filamentos o hebras susceptibles de ser usadas para formar hilos, mediante hilado o procesos físicos o químicos. Las fibras es la estructura básica de los materiales textiles y las hay de dos tipos:

- a) **Fibra corta:** hebras de hasta seis cm. De longitud. Se considera de mayor calidad cuanto más larga y más fina sea.
- b) **Filamento:** hebras continuas. El finalmente de alta calidad es más suave y resistente. (Hollen, S.F.).

En la actualidad existe gran diversidad de fibras textiles por el desarrollo e investigación que ha tenido la industria históricamente y se clasifican en:

- a) **Fibras naturales:** Se les llama así a los fragmentos de hebras o pelo, cuyo origen está en la naturaleza, que puede hilarse para dar lugar a hilos o cuerdas, las hay de los siguientes tipos:
 - i. **De origen animal:** Son las fibras más antiguas utilizadas por el ser humano desde los tiempos prehistóricos, por lo general arden con llama

viva desprendiendo un olor característico a cuerno quemado y dejan cenizas oscuras. Por ejemplo, pelos de oveja (lana), larva del gusano de seda (seda) y el filamento segregado por el molusco *Pinna nobilis* (biso).

- ii. **De origen vegetal:** Son de una sola fibra o se componen de haces de fibras. Arden con llama luminosa despidiendo un olor característico a papel quemado y dejando cenizas blancas en pequeñas cantidades. Por ejemplo, las provenientes de semillas como el algodón, fibra utilizada en grandes cantidades por la industria mundial. También las hay provenientes de tallos como el lino, cáñamo, yute y el ramio.
- iii. **De origen mineral:** Poca o nula utilización en la industria textil debido a que son fibras inorgánicas o de alto costo. Por ejemplo, el amianto o asbesto, fibra de vidrio, fibra de metales preciosos, como el oro y la plata. (Hollen, S.F.)

b) Fibras artificiales: Son fibras que surgen a partir de fibras naturales, sin embargo, el filamento es artificial. Por su origen se clasifican en proteínicas, celulósicas y algínicas. Reciben el nombre genérico de rayón, que sustituye a la seda artificial usada en la primera mitad del siglo XX.

c) Fibras sintéticas: Se diferencian de las fibras artificiales, pues la materia prima de estas son productos fabricados por el humano, son enteramente químicas. Estas fibras se crean colando los polímeros líquidos por los orificios de una hilera para obtener un filamento continuo. Este se teje directamente o bien, para volverlo similar a las fibras naturales, por ejemplo, se texturiza para que tenga más volumen, o se prensa para convertirlo en fibra cortada e hilarla. Estas fibras se clasifican en: poliamidas, poliésteres, polivinilos, poliolefinas, polipropileno y poliuretanos.

2.1.2 Hilandería

Este concepto se refiere al proceso de convertir fibras naturales, artificiales o sintéticas en hilos.

2.1.3 Tejeduría o sarga

Es el proceso de mediante el cual se convierten los hilos en telas.

2.1.4 Tintorería y acabados

Es el conjunto de procesos para teñir y mejorar las características de hilos y telas mediante procesos físicos y químicos.

2.1.5 Confección

Es la fabricación de ropa y otros productos textiles a partir de telas, hilos y accesorios. (Hollen, S.F.).

2.2 Estados financieros

Son informes resumidos que muestran la situación financiera actual y cómo la empresa ha utilizado los fondos de los accionistas y acreedores. Los estados financieros básicos son el estado de situación financiera, que muestra los activos, pasivos y patrimonio de la empresa en una fecha establecida; estado de resultados, que muestra cómo se obtiene el ingreso neto de la empresa en un período determinado, el estado de flujo de efectivo que muestra las entradas y salidas de efectivo producidas durante el período, cambios en el patrimonio que muestra la dinámica del capital. (Buján, 2018).

2.2.1 Estado de situación financiera

También se le denomina balance general, presenta la información sobre los activos o derechos, pasivos u obligaciones y patrimonio o capital también denominados los fondos propios en determinado momento de la compañía. (Bujan, 2018)

- a) **Activo:** Representa los bienes y derechos que dispone la entidad para alcanzar sus objetivos, este se compone de corrientes y no corrientes. Los corrientes se integran por los bienes y derechos realizables en menos de un año, los no corrientes representan los bienes y derechos que se realizan en un plazo mayor a un año.
- b) **Pasivos:** Representa las deudas y obligaciones que la entidad ha contraído en la búsqueda por la consecución de sus objetivos, al igual que el activo el pasivo se compone de corriente y no corriente. Los pasivos corrientes contienen las deudas y obligaciones de corto plazo, es decir que deben cumplirse en un plazo menor a un año, los no corrientes representan las obligaciones que deben cumplirse en un plazo mayor a un año.
- c) **Patrimonio:** Es el derecho de los propietarios sobre los activos netos que surgen de las aportaciones de los dueños.

2.2.2 Estado de resultados

Es un reporte financiero que muestra de forma detallada los ingresos, costos y gastos de un periodo determinado y como consecuencia, el beneficio o pérdida que ha generado la empresa en dicho periodo de tiempo.

Este estado financiero brinda una visión panorámica del comportamiento de la empresa, es decir, si ha generado o no utilidades. En términos generales este reporte es muy útil para los empresarios ya que les ayuda a saber si la compañía está vendiendo, qué cantidad está vendiendo, como se están administrando los gastos y al saber esto, se sabe con certeza si la empresa está generando utilidades. (Castro, 2015)

- a) **Ingresos:** es la remuneración que la entidad percibe, producto de las ventas de la actividad principal de la empresa.
- b) **Costos:** están representados por la inversión necesaria para tener el producto listo para la venta. Los costos se clasifican como sigue:

- i. **Materiales directos:** materia prima en bruto que luego de ser sometida al proceso productivo se convierte en producto listo para la venta.
- ii. **Mano de obra directa:** salario o remuneración que se le entrega al personal que interviene de forma directa en el proceso de transformación de la materia prima.
- iii. **Costos indirectos:** los costos distintos a materiales y mano de obra que se llevan a cabo en el proceso de transformación se agrupan se clasifican como costos indirectos o carga fabril. Por ejemplo: energía eléctrica, agua potable, renta de planta, mantenimiento, entre otros.

Los materiales directos, mano de obra y costos indirectos se pueden agrupar para el análisis de la siguiente forma:

- a) **Costo primo:** esta clasificación incluye los materiales directos y la mano de obra directa.
- b) **Costo de conversión:** son los costos de transformar la materia prima en producto terminado y está integrado por la mano de obra directa y los costos indirectos de fabricación.
- c) **Economía de escala:** es la situación en la que la empresa reduce sus costos de producción al expandirse. Es la circunstancia en la que cuanto más se produce, el costo por unidad producida disminuye.

2.2.3 Estado de flujos de efectivo

Tiene como propósito proporcionar información sobre las entradas y salidas de efectivo durante un periodo. También distingue entre los orígenes y los usos de los flujos de efectivo al separarlos en actividades de operación, inversión y financiamiento. Existen dos métodos para realizarlo, el método directo y método indirecto. (Wild, Subramanyam & Halsey, 2007, p. 374)

El estado de flujos de efectivo debe presentarse clasificado por actividades de operación, inversión y financiamiento.

- a) **Actividades de operación:** en este apartado deben agruparse los ingresos o egresos de efectivo producto de la operación normal del negocio, es decir, ingresos por cobros o egresos por pagos. Este apartado es un indicador clave de la medida en la cual estas actividades han generado fondos líquidos suficientes para mantener la operación, paga préstamos y dividendos.
- b) **Actividades de inversión:** representa la medida en la que se han hecho desembolsos para recursos que se prevé van a producir ingresos y flujos de efectivo de operación en el futuro o desembolsos que den lugar al reconocimiento de un activo.
- c) **Actividades de financiamiento:** es importante para el análisis la separación de estos flujos de efectivo, puesto que al realizar la predicción de necesidades de efectivo para cubrir compromisos de corto y mediano plazo.

2.2.4 Estado de cambios en el patrimonio

Tiene como finalidad mostrar las variaciones que sufren los diferentes elementos que componen el patrimonio en un periodo determinado. Además, busca explicar y analizar cada una de las variaciones, sus causas y consecuencias dentro de la estructura financiera de la empresa. Para la empresa es primordial conocer el porqué del comportamiento de su patrimonio en un año determinado. De su análisis se pueden detectar infinidad de situaciones negativas y positivas que pueden servir de base para tomar decisiones correctivas, o para aprovechar oportunidades y fortalezas detectadas del comportamiento del patrimonio. (Anónimo, 2018).

2.3 Análisis financiero

Según Wild, et al (2007) el análisis financiero se refiere a: la utilización de los estados financieros para analizar la posición y el desempeño financieros de una compañía, así como para evaluar el desempeño financiero futuro. El análisis financiero se compone de tres áreas amplias: análisis de la rentabilidad, análisis de riesgos y análisis de las fuentes y la utilización de fondos. El análisis de la rentabilidad es la evaluación del rendimiento sobre la inversión de una compañía. Se enfoca en las fuentes y los niveles de rentabilidad e implica la identificación y la medición del impacto de varios generadores de rentabilidad.

También incluye la evaluación de las dos fuentes principales de rentabilidad: márgenes (la porción de las ventas no compensada por los costos) y rotación (utilización del capital). El análisis de la rentabilidad también se centra en las razones de cambio en la rentabilidad y en la sustentabilidad de las utilidades. El análisis del riesgo es la evaluación de la capacidad de una compañía para cumplir con sus compromisos. El análisis del riesgo implica la evaluación de la solvencia y la liquidez de una compañía, junto con la variabilidad en sus utilidades.

Debido a que el riesgo es de sumo interés para los acreedores, el análisis del riesgo a menudo se considera en el contexto del análisis del crédito. Aun así, el análisis del riesgo es importante para el análisis del capital, tanto para evaluar la confiabilidad y sustentabilidad del desempeño de una compañía como para estimar el costo de su capital. El análisis de los flujos de efectivo es la evaluación de cómo una compañía obtiene y utiliza sus fondos. Este análisis permite vislumbrar las futuras implicaciones del financiamiento de una compañía. (p.p 12-13).

2.3.1 Objetivos del análisis financiero

- a)** Proporcionar a los usuarios información razonable sobre la situación actual de la empresa y el desempeño durante un periodo determinado, con la finalidad de tomar las decisiones adecuadas.

- b) Proporcionar a los directivos información útil que permita predecir, comparar y evaluar la necesidad de flujos de efectivo.
- c) Informar a los inversionistas sobre el uso eficiente de los recursos de la empresa, para la consecución de los objetivos propuestos.
- d) Evaluar los resultados de la operación de la empresa, que permita tomar acciones para mejorar la rentabilidad.

2.3.2 Análisis horizontal

Este se efectúa de izquierda a derecha ó viceversa cuando se examinan los estados financieros. Dos técnicas del análisis comparativo que son usadas con frecuencia: el análisis del cambio de un año al otro y el análisis de la tendencia del número índice. (Wild, et al, 2007, p. 24).

2.3.3 Análisis vertical

Este procedimiento se realiza evaluando la información de arriba-abajo (o de abajo hacia arriba) de las cuentas en los estados financieros porcentuales. El análisis de estados financieros porcentuales es útil para comprender la constitución interna de los estados financieros. El análisis porcentual de un balance a menudo se extiende para examinar las cuentas que constituyen a subgrupos específicos. Por ejemplo, al evaluar la liquidez de los activos circulantes, a menudo es importante saber qué proporción de los activos circulantes se compone de inventarios y no simplemente qué proporción de los inventarios es de activos totales. (Wild, et al, 2007, p. 27).

2.4 Razones financieras

Las razones financieras, que también se conocen como ratios financieras, son cocientes que permiten establecer comparaciones entre distintos datos financieros. Para que una razón financiera sea válida, debe cotejar informaciones que correspondan a un mismo periodo. En concreto, se utilizan con el claro objetivo de que se pueda conocer la realidad de una empresa o de una división concreta de la misma para así

poder determinar si puede llevar a cabo el proceso de asumir ciertas obligaciones o incluso nuevos proyectos. Estos ratios siempre tienen sentido cuando se comparan en una serie temporal. Una razón financiera aislada no brinda información de utilidad respecto a una empresa o una organización. (Pérez & Merino 2013).

2.4.1 Razones de liquidez

“Es la capacidad de una compañía de reunir efectivo a corto plazo para cumplir con sus obligaciones. La liquidez depende de los flujos de efectivo de la compañía y de la constitución de sus activos y pasivos circulantes” (Wild, et al, 2007, p.8).

Cuando el resultado es mayor que 1 el activo corriente es superior que el pasivo corriente lo que significa que la empresa es capaz de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo con los activos de los que dispone. Cuando el resultado es menor que uno la empresa no dispone de activos suficientes que cubra la deuda en un período menor de un año. Cuando el indicador es igual a uno la situación es óptima y la empresa podrá hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo y no dispondrá de activos que no generen rentabilidad.

2.4.1.1 Capital de trabajo

Es la cantidad de dinero necesario para mantener las operaciones que se realizan normalmente en una empresa. La necesidad del capital de trabajo surge de las diferencias temporales entre el ciclo operativo y el ciclo de efectivo de la entidad.

- a) Ciclo operativo:** es el tiempo que transcurre desde que se realiza la compra de materia prima hasta la cobranza de las ventas.
- b) Ciclo de efectivo:** este ciclo está contenido en el ciclo operativo ya que se encuentra íntimamente ligado al anterior, pues comprende desde el momento que egresa dinero para compra de materiales hasta que ingresa efectivo producto de la venta.

El capital de trabajo se calcula estableciendo la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes, ambos rubros deben surgir a partir del giro del negocio habitual, tales como: efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, proveedores, salarios por pagar e impuestos. (Rizzo, 2007).

$$\boxed{\text{Capital de trabajo}} = \boxed{\text{Activos circulantes} - \text{Pasivos Circulantes}}$$

2.4.1.2 Liquidez corriente

Mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Por eso, para calcularlo es necesario consultar el activo circulante del negocio, así como las obligaciones financieras inmediatas.

$$\boxed{\text{Razón circulante}} = \frac{\boxed{\text{Activos Circulantes}}}{\boxed{\text{Pasivos Circualntes}}}$$

2.4.1.3 Razón rápida (prueba del ácido)

Según Gitman (2012), la prueba acida, también conocida como prueba rápida es similar a la de liquidez corriente con la excepción de la resta del inventario y es que esta es una mejor medida integral ya que se utiliza cuando el inventario no se pueda convertir en efectivo fácilmente, que es el inventario que tiene poca rotación.

$$\boxed{\text{Razón rápida}} = \frac{\boxed{\text{Activos Circulantes} - \text{Inventarios}}}{\boxed{\text{Pasivos Circualntes}}}$$

2.4.1.4 Razones de solvencia

En este último, el horizonte de tiempo es lo bastante corto para obtener pronósticos razonablemente acertados de los flujos de efectivo. Los pronósticos a largo plazo son menos confiables y, en consecuencia, el análisis de la solvencia usa mediciones analíticas menos precisas, pero más inclusivas. El análisis de la solvencia se compone de varios elementos fundamentales. El análisis de la estructura del capital es uno de

ellos. La estructura del capital se refiere a las fuentes de financiamiento de una compañía.

El financiamiento puede variar entre capital contable relativamente permanente y fuentes de financiamiento a corto plazo más riesgosas o temporales. Una vez que una compañía obtiene financiamiento, lo invierte posteriormente en varios activos. Los activos representan fuentes secundarias de seguridad para los prestamistas y comprenden desde préstamos garantizados por activos específicos hasta activos disponibles como garantía general para acreedores no asegurados. Estos y otros factores producen riesgos diferentes relacionados con distintos activos y fuentes de financiamiento. (Wild, et al,2007, p. 519).

2.4.2 Razones de gestión o actividad

Según Aching (2018), Estas ratios miden la eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa con respecto a la utilización de los fondos. Evidencias como se manejó la empresa en lo referente a cobranza, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Estos ratios implican una comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas, considerando que existe un apropiado nivel de correspondencia entre estos conceptos.

2.4.2.1 Rotación de activos totales

Refleja la capacidad de la empresa en la utilización del total de los activos en la generación de ingresos. Se expresa con el número de veces que una empresa renueva los activos durante un ejercicio; mientras más alta es la rotación de activos mayor resulta el nivel de eficiencia en el uso que hace la empresa de los bienes y derechos que posee.

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

2.4.2.2 Rotación de inventarios

Mide la actividad o liquidez de los inventarios de la empresa, es decir, refleja la capacidad de la gerencia en convertir eficientemente el inventario en efectivo o cuentas por cobrar.

$$\boxed{\text{Rotación de inventarios}} = \frac{\boxed{\text{Costo de ventas}}}{\boxed{\text{Promedio de inventarios}}}$$

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

2.4.2.3 Rotación de cuentas por cobrar

Proporciona el número de veces que en promedio las ventas al crédito son cobradas, o bien el número de veces que la cuenta por cobrar se convierte en efectivo en un año. Para llegar a este cálculo se debe, en primer lugar, determinar el promedio de cuentas por cobrar sumando el saldo al inicio del año más el saldo al final del año y luego se divide entre dos. Posteriormente, se debe dividir el total de ventas netas a crédito entre el saldo neto de cuentas por cobrar.

$$\boxed{\text{Rotación de cuenta por cobrar}} = \frac{\boxed{\text{Ventas al crédito}}}{\boxed{\text{Cuenta por cobrar}}}$$

2.4.2.4 Periodo promedio de cobro

Es la cantidad de tiempo promedio que la empresa recupera sus ventas al crédito, dicho de otra forma, es el número de días que el efectivo permanece en manos del cliente.

Mientras menor sea el número de días, significa que más rápido estamos cobrando las cuentas que nos adeudan nuestros clientes. Ello, evidentemente, es conveniente ya que permite que la empresa tenga efectivo con el cual pueda solventar sus operaciones.

$$\boxed{\begin{array}{c} \text{Período promedio} \\ \text{de cobro} \end{array}} = \frac{\boxed{\begin{array}{c} \text{Cuenta por cobrar} \\ \text{Ventas promedio} \end{array}}}{\boxed{\text{Ventas promedio}}}$$

2.4.2.5 Período promedio de pago

Refleja el tiempo, en término medio, que tardamos en pagar las facturas de lo que adquirimos a nuestros proveedores. El resultado de este cálculo, también debe interpretarse como el plazo medio de tiempo que estamos tardando en pagar a los proveedores. Es decir, el tiempo de financiación de las compras que realizamos. (Nava, 2009).

$$\boxed{\begin{array}{c} \text{Período promedio} \\ \text{de pago} \end{array}} = \frac{\boxed{\begin{array}{c} \text{Cuenta por pagar} \\ \text{Compras promedio} \end{array}}}{\boxed{\text{Compras promedio}}}$$

2.4.3 Razones de endeudamiento

Las ratios de endeudamiento indican el dinero que terceros aportan para generar beneficios en una actividad productiva. En general el interés de cualquier financiero apunta a las deudas de largo plazo porque comprometen el flujo de efectivo de la empresa. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos, en general cuanto mayor es la cantidad de deuda que utiliza una empresa en relación con su activo total, mayor es su apalancamiento financiero.

El ratio de razón de endeudamiento sirve para establecer una métrica del grado de endeudamiento en relación al total de sus activos. El índice de endeudamiento mide la proporción del total de activos que financian los acreedores de la empresa.

2.4.3.1 Razón de deuda

Este indicador refleja la proporción de activos totales financiados por los acreedores, mientras menor sea su valor mayor calidad tiene la deuda porque el mayor peso de la deuda recae en las obligaciones a largo plazo que tiene un vencimiento más lejano.

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

2.4.3.2 Razón de pasivo corriente y pasivo total

Mide qué parte del endeudamiento es a corto plazo, lo interesante para la empresa es que la mayor parte de la deuda se sitúe a largo plazo, pues la deuda a corto plazo reduce dramáticamente la liquidez. El Pasivo Corriente, además de deuda con entidades de crédito, incluye deuda con administraciones públicas y con proveedores o empresas del grupo, por lo que influyen, de forma definitiva, los plazos de pago y, por tanto, varían mucho según el sector de pertenencia de la empresa y, en este caso, también de su tamaño, pues éste determina el poder de negociación con su entorno, aunque lo ideal es que se sitúe entre el 20% y el 30%.

$$\text{Razón de pasivo corriente y pasivo} = \frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Pasivos totales}}$$

2.4.3.3 Razón de pasivo no corriente y pasivo total

Indica qué parte del endeudamiento es a largo plazo, como decíamos, lo interesante para la empresa es situar la deuda más a largo plazo que a corto, aunque es la visión contraria a la que desearía un acreedor. En función de las necesidades de la empresa de tener activos fijos, muy distintas según el sector, y de la capacidad de generar rentabilidad, este ratio será mayor o menor, siendo el rango de 20% a 40% la situación ideal para la compañía.

Razón de pasivo no corriente y pasivo total	=	Pasivos no corrientes
		Pasivos totales

2.4.3.4 Razón de cobertura de servicio de deuda (RCSD)

Es la capacidad que tiene la empresa para cancelar los intereses del endeudamiento adquirido, mientras más alto sea este valor, mayor será la capacidad de la empresa para pagar.

Razón de cobertura de servicio de deuda	=	EBITDA
		Capital + Intereses

2.4.4 Razones de rentabilidad

Se refiere a la evaluación del rendimiento sobre la inversión de una compañía. Se enfoca en las fuentes y los niveles de rentabilidad e implica, la identificación y la medición del impacto de varios generadores de rentabilidad. También incluye la evaluación de las dos fuentes principales de rentabilidad: márgenes (la porción de las ventas no compensada por los costos) y rotación (utilización del capital). El análisis de la rentabilidad también se centra en las razones de cambio en la rentabilidad y en la sustentabilidad de las utilidades. (Wild, et al, 2007, p. 12).

2.4.4.1 Rentabilidad sobre las ventas

Expresa la utilidad que obtiene la empresa en relación con las ventas e indica el costo de las operaciones y las fluctuaciones que puede sufrir el precio como el volumen de ventas.

Rentabilidad sobre ventas	=	Utilidad neta
		Ventas totales

2.4.4.2 Rentabilidad sobre activos

Mide la rentabilidad sobre el activo total. Es decir, el beneficio generado por el activo de la empresa a mayor ratio, mayores beneficios ha generado el activo total, por tanto, un valor más alto significa una situación más prospera para la empresa.

$$\boxed{\text{Rentabilidad sobre activos}} = \frac{\boxed{\text{Utilidad neta}}}{\boxed{\text{Activos totales}}}$$

2.4.4.3 Rentabilidad sobre el capital

Muestra en términos porcentuales, las ganancias generadas con relación al capital invertido por los accionistas.

$$\boxed{\text{Rentabilidad sobre patrimonio}} = \frac{\boxed{\text{Utilidad neta}}}{\boxed{\text{Capital contable}}}$$

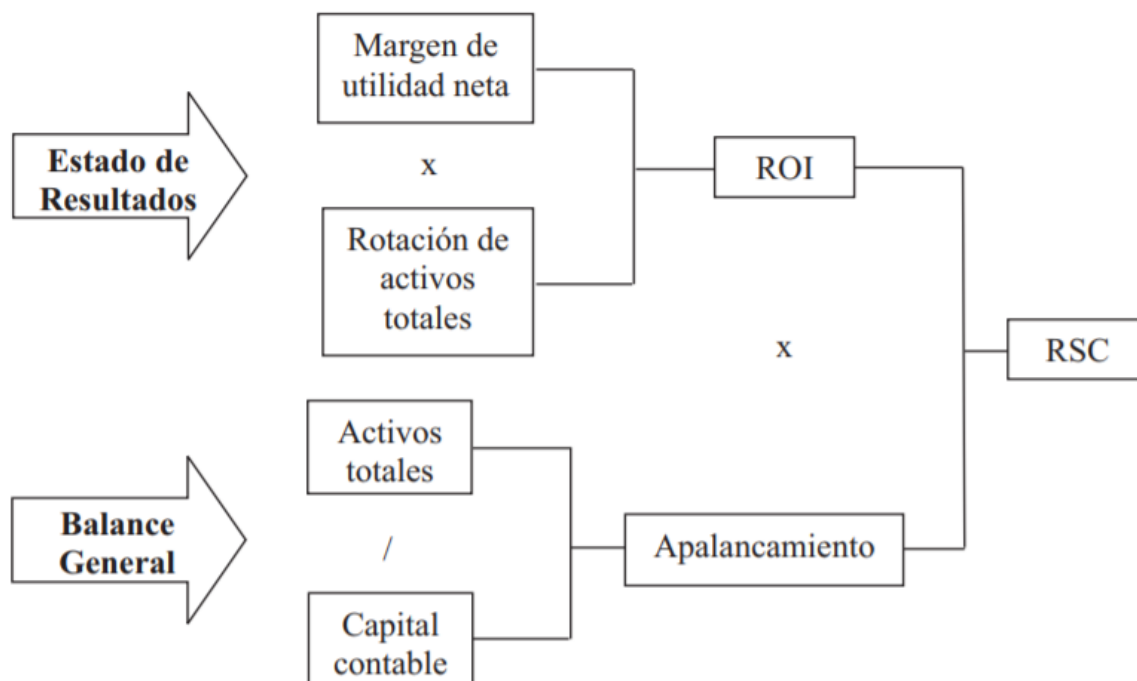
2.4.5 Análisis de ganancias antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (EBITDA)).

La principal utilidad del EBITDA es que muestra los resultados de un proyecto sin considerar los aspectos financieros o fiscales. Considerando las tasas de interés, cuanto más elevada es esa covarianza, tanto mayor es el porcentaje de deuda que la compañía puede pedir prestado sobre una base de tasa flotante sin incurrir en un riesgo sustancial para las utilidades registradas en caso de que las tasas de interés fluctúen en el futuro. (Wild, et al, 2007, p. 267).

2.4.6 Análisis Dupont

Esta ratio relaciona los índices de gestión y los márgenes de utilidad, mostrando la interacción de ello en la rentabilidad del activo. Mide el desempeño económico y operativo de una empresa en la utilización de sus activos, capital de trabajo y multiplicador de capital. (Aching, 2018).

Gráfica 3
Sistema Dupont



Fuente: Elaborado por Marbelis Alejandra Nava Rosillón

2.5 Toma de decisiones

La toma de decisiones puede aparecer en cualquier contexto de la vida cotidiana, ya sea a nivel profesional sentimental, familiar, etc. El proceso, en esencia, permite resolver los distintos desafíos a los que se debe enfrentar una persona o una organización.

A la hora de tomar una decisión, entran en juego diversos factores. En un caso ideal, se apela a la capacidad analítica (también llamada de razonamiento) para escoger el mejor camino posible; cuando los resultados son positivos, se produce una evolución, un paso a otro estadio, se abren las puertas a la solución de conflictos reales y potenciales.

Cualquier toma de decisiones debería incluir un amplio conocimiento del problema que se desea superar, ya que solo luego del pertinente análisis es posible comprenderlo y dar con una solución adecuada. Sobra decir que ante cuestiones triviales (por ejemplo,

decidir si tomar agua o zumo de naranja en una comida), el nivel de razonamiento es mucho menos complejo y profundo y se actúa de forma casi automática, dado que las consecuencias de una decisión equivocada no tienen mayor importancia.

En cambio, ante decisiones verdaderamente trascendentales para la vida, se procede de una manera muy meticulosa, sopesando los potenciales resultados, y el tiempo necesario es mucho mayor. A lo largo del desarrollo de una persona, independientemente de su personalidad y de sus gustos, cada nuevo día trae consigo un número creciente de problemas a resolver, y poco a poco nos vamos convirtiendo en auténticas máquinas especializadas en tomar decisiones. (Pérez & Gardey, 2001)

La toma de decisiones se da en diferentes contextos, uno de ellos es la organización. Las condiciones en las que el personal directivo toma decisiones en la organización se clasifica de la siguiente forma:

2.5.1 Bajo certidumbre

En esta condición los individuos se encuentran previamente informados del problema, las alternativas de solución son obvias y se tiene claridad de los posibles resultados a cada decisión. Las personas pueden tener control de los hechos y los resultados. Una vez la persona tiene control de los resultados dependiendo de las posibles alternativas, la toma de decisiones es relativamente fácil.

2.5.2 Bajo riesgo

Los individuos al identificar un problema, especifican la probabilidad de ocurrencia de los resultados, para identificar soluciones alternativas. El riesgo significa que el problema y las posibles soluciones ocupan algún punto intermedio entre los extremos representados por la plena información y el carácter inusual.

2.5.3 Incertidumbre

En esta condición la persona no dispone de la información necesaria para asignar probabilidad a los posibles resultados de las soluciones. Incluso el sujeto no tiene los

elementos de juicio suficientes para definir el problema, mucho menos para identificar soluciones alternativas y posibles resultados. La toma de decisiones bajo incertidumbre es una de las facetas más importantes de la labor de los administradores y directivos.

Las organizaciones regularmente se encuentran en incertidumbre cuando están por introducirse a un nuevo mercado o lanzan un producto totalmente diferente al que comercializan con regularidad. (Castro, 2017).

2.5.4 Modelo racional

Este modelo busca la constitución de un proceso de elección entre alternativas para maximizar los beneficios de la organización. Incluye una amplia definición del problema, una exhaustiva recopilación y análisis de datos, así como una cuidadosa evaluación de las alternativas. Este modelo se basa en las siguientes tres suposiciones:

- a) Se ha obtenido toda la información disponible relacionada con las alternativas.
- b) Se puede clasificar estas alternativas de acuerdo con criterios explícitos.
- c) La alternativa seleccionada brinda la máxima ganancia posible para la organización.

2.5.5 Modelo economicista

Este modelo se basa en que las personas responsables de tomar decisiones son económicamente racionales y buscan maximizar los resultados siguiendo un proceso ordenado y secuencial, como el siguiente:

- a) Detectar los síntomas del problema.
- b) Identificar el problema en partícula que se debe resolver o la meta que se desea alcanzar.
- c) Desarrollo del modelo de decisión para fines de evaluación.
- d) Desarrollar y anotar todas las alternativas de solución.

- e) Evaluación de las alternativas de solución.
- f) Seleccionar el mejor curso de acción.
- g) Implementar la decisión.

2.5.6 Modelo de racionalidad limitada

La racionalidad limitada afirma que la capacidad de la mente humana para formular y resolver problemas complejos es pequeña comparada con lo que se necesita para el comportamiento racional objetivo. (Castro, 2017).

Pone de manifiesto los procesos de toma de decisiones frecuentemente utilizados por personas y equipos. Este modelo explica la razón por la que diferentes personas o equipos toman decisiones distintas cuando cuentan exactamente con la misma información. Este modelo muestra tendencias individuales o de equipo para:

- a) Seleccionar una meta o solución alterna que no sea la mejor.
- b) Realizar una búsqueda limitada de soluciones alternas.

2.5.7 Modelo político

Representa el proceso de toma de decisiones en función de los intereses propios y metas de participantes poderosos. Para ello es necesario definir qué se entiende por poder, la habilidad de inducir o influir en las acciones o creencias de otras personas.

La definición de los problemas, la búsqueda y recopilación de datos, el intercambio de información y los criterios de evaluación son sólo métodos utilizados para predisponer los resultados a favor del tomador de decisiones.

Este modelo domina en las organizaciones de todo el mundo, es decir prevalece por encima de los modelos antes descritos por ser la base de los procedimientos organizacionales establecidos por las altas directivas. (Castro, 2017).

2.5.8 Modelo intuitivo

Es el proceso inconsciente de toma de decisiones a partir de la experiencia y el juicio personal acumulado con el tiempo, muchas veces este modelo constituye el complemento del modelo racional.

2.5.9 Toma de decisiones financieras

La toma de decisiones no es un tema del cual se pueda ejercer sin conocimiento previo, es importante que todo gerente, negociado, líder del negocio, gerente financiero, empresario, etc. Es necesario que antes de tomar una decisión realice un análisis de las diferentes variables tanto internas como externas que pueden afectar el desarrollo normal de las operaciones de la empresa. (Castro,2017).

Tomar decisiones financieras supone implícitamente que existe un conjunto bien definido de objetivos, tales como:

- a) Buscar los beneficios máximos durante un periodo específico.
- b) Mantener un saldo en caja adecuado.
- c) Mantener un nivel bajo de cambio de empleados.
- d) Llegar a ser la firma principal del ramo para dentro de cinco años.

Las decisiones financieras de las empresas son fundamentalmente de tres tipos:

- a) Inversión.
- b) Financiamiento.
- c) Distribución de dividendos.

3. METODOLOGÍA

Explica en detalle de qué y cómo se hizo para resolver el problema de la investigación relacionado con el análisis financiero para la toma de decisiones en una empresa productora de textiles ubicada en el municipio de Amatitlán, departamento de Guatemala, durante el período 2017-2018.

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

3.1 Definición del problema

La falta de identificación de puntos críticos objeto de análisis financiero para la toma de decisiones en una empresa productora de textiles dificulta la optimización de los recursos y la eficiencia en los procesos financieros.

3.1.1 Planteamiento del problema

¿Cuál es el beneficio de un análisis financiero para la toma de decisiones, en una empresa productora de textiles, ubicada en el municipio de Amatitlán, departamento de Guatemala, durante el período 2017-2018?

3.2 Objetivos

Los objetivos constituyen los propósitos o fines de la siguiente explicación, en la que se plantean objetivos generales y específicos. A continuación, se presenta el objetivo general y específicos.

3.2.1 Objetivo general

Diagnosticar por medio de análisis la situación financiera de la compañía, a través de indicadores y análisis comparativos que proporcionen visibilidad que facilite la toma de decisiones.

3.2.2 Objetivos específicos

1. Conocer y evaluar la información financiera que maneja la empresa en la actualidad y la importancia que tiene en la toma de decisiones.
2. Evaluar el desempeño económico de la empresa mediante el sistema Dupont.
3. Analizar el ciclo de conversión del efectivo producto de las operaciones normales de la empresa.
4. Verificar la coherencia de la información financiera con la realidad económica y estructural del negocio.

3.3 Método científico

El desarrollo de la presente investigación se guiará con las tres fases del método científico, partiendo de lo general a lo específico y estas son:

3.3.1 Fase indagadora

Permitirá la orientación de conocimientos antes y durante la selección del problema a investigar, mediante consultas web, bibliografía y trabajo de campo.

En el desarrollo de este trabajo se hicieron cuatro visitas a la empresa objeto de análisis para obtener información útil en el desarrollo de esta investigación, así mismo se realizaron consultas a sitios web.

3.3.2 Fase demostrativa

En esta fase se organizará, analizará y relacionarán los datos obtenidos con el fin de desarrollar el análisis financiero.

Con la información recabada en la fase indagadora se organizó para llevar a cabo el análisis correspondiente.

3.3.3 Fase expositiva

Esta fase permitirá la presentación del trabajo a realizarse. Esta fase corresponde a la presentación del presente trabajo profesional.

3.4 Técnicas

Durante la investigación se utilizarán las siguientes técnicas e instrumentos para recolectar información concreta y adecuada para el desarrollo del Análisis financiero.

3.4.1 Observación directa

Se realizarán visitas a la unidad objeto de estudio con la finalidad de captar la mayor información posible y focalizar deficiencias en los procesos de la industria textil.

3.4.2 Investigación documental

Se revisaron archivos, documentos y registros que sean necesarios para sustentar el problema planteado.

3.4.3 Entrevista

Se realizará entrevista con el gerente financiero de la unidad de negocio textil con el objetivo de determinar los puntos críticos en el proceso productivo de la industria.

4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

Se presenta un examen objetivo sobre la realidad económica de la compañía que permita determinar un punto de referencia para la adecuada toma de decisiones.

4.1 Entorno de la empresa

El origen del caso surgió de la necesidad de separar dos negocios diferentes dentro de un grupo empresarial por estrategia fiscal, textiles es el primer negocio del grupo y con él surge la oportunidad de generar energía para consumo y venta, posteriormente se vieron en la necesidad de separar el negocio textil a una nueva sociedad, pero las decisiones se tomaron bajo incertidumbre.

La compañía por medio del departamento financiero proporcionó el estado de resultados y estado de situación financiera para los años terminados en 2017 y 2018 como se muestran a continuación:

Cuadro 1
Estado de resultados
Cifras expresadas en quetzales

Descripción	2017	2018
Ventas	22,109,330	405,823,955
Descuentos sobre ventas	-	58,270
Ventas netas	22,109,330	405,765,685
Costo	19,751,919	333,489,085
Margen Bruto	2,357,411	72,276,600
Gastos de operación		
Gastos de administración	3,185,072	12,921,336
Gastos de mercadeo	1,447,442	2,240,464
Gastos de venta	1,040,584	4,202,894
Resultado en operación	- 3,315,687	52,911,906
Otros Gastos	6,675,658	24,144,637
Otros Ingresos	892,496	6,401,135
Resultado del ejercicio	- 10,883,841	35,168,404

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada.

El resultado para el año 2017 fue pérdida, originada principalmente por un alto nivel de costos, sin embargo, para el 2018 la compañía muestra margen bruto favorable que le permite obtener ganancia al final del ejercicio.

Cuadro 2
Estado de situación financiera
Cifras expresadas en quetzales

Descripción	2017	2018
ACTIVO	99,025,568	289,863,410
No corriente	6,031,551	29,400,784
Propiedad Planta y Equipo	6,031,551	29,400,784
Corriente	92,994,016	260,462,626
Bancos	3,519,038	11,550,841
Clientes	29,271,287	88,878,737
Inventario	31,398,293	132,247,067
Anticipo a Empleados	80,604	26,489
Anticipo a Proveedores	24,588,990	19,395,578
Impuestos	4,135,804	8,363,914
PASIVO	110,187,792	265,857,231
No Corriente	-	32,500,000
Prestamos a largo plazo	-	32,500,000
Corriente	110,187,792	233,357,231
Proveedores	17,756,169	32,166,529
Acreedores	59,896,231	107,975,934
Anticipo sobre ventas	21,002,380	71,192,888
Impuestos	1,611,032	3,113,411
Prestaciones Laborales por pagar	9,728,832	18,539,435
Salarios por pagar	193,148	369,034
PATRIMONIO	- 11,162,225	24,006,179
Capital pagado	5,000	5,000
Resultados anteriores	- 283,383	- 11,167,225
Resultado del ejercicio	- 10,883,841	35,168,404
PASIVO Y PATRIMONIO	99,025,568	289,863,410

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

En el año 2017 los activos más representativos para la compañía son activos líquidos o realizables en un plazo menor a un año como: deudores, inventarios y anticipos a proveedores, por otro lado, los pasivos más representativos son corrientes, realizables también a corto plazo.

Las cifras para el año 2018 reflejan una tendencia de crecimiento en el negocio, se incrementa la inversión en propiedad planta y equipo, pero se mantiene la concentración de los activos en clientes, inventarios y anticipos a proveedores. En el 2018 la compañía contrató deuda en el sistema financiero y mantuvo las deudas no comerciales con otros acreedores. La posición patrimonial mejoró derivado del resultado del ejercicio.

4.2 Análisis comparativo de la situación financiera

Este tipo de análisis se desarrolla por medio de herramientas como el análisis horizontal, que permite obtener variaciones de un periodo versus otro; también se utiliza el análisis vertical, este relaciona en un mismo periodo la relación de un rubro con el rubro principal de estado financiero que se analiza.

4.2.1 Análisis horizontal

En este análisis permite la comparación de los periodos 2017 y 2018, con el objetivo de determinar la disminución o crecimiento de las operaciones de la compañía de un año al otro, así como determinar los cambios ocurridos en la posición financiera de la misma.

Cuadro 3
Análisis horizontal del estado de resultados
Cifras expresadas en quetzales

Descripción	2017	2018	2018 - 2017	%
Ventas	22,109,330	405,823,955	383,714,625	1736%
Descuentos sobre ventas	-	58,270	58,270	0
Ventas netas	22,109,330	405,765,685	383,656,355	1735%
Costo	19,751,919	333,489,085	313,737,166	1588%
Margen Bruto	2,357,411	72,276,600	69,919,189	2966%
Gastos de operación				
Gastos de administración	3,185,072	12,921,336	9,736,264	306%
Gastos de mercadeo	1,447,442	2,240,464	793,022	55%
Gastos de venta	1,040,584	4,202,894	3,162,310	304%
Resultado en operación	- 3,315,687	52,911,906	56,227,593	1696%
Otros Gastos	6,675,658	24,144,637	17,468,979	262%
Otros Ingresos	892,496	6,401,135	5,508,639	617%
Resultado del ejercicio	- 10,883,841	35,168,404	46,052,246	423%

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Para el año 2017 con ventas de 22,109,330.00 y costos de 19,751,919.00 da un margen de operación de apenas 2,357,411.00, restando los gastos de operación se obtiene un resultado negativo de -3,315,687.00 porque el 100% de la estructura administraba fue trasladada a la nueva sociedad. No obstante, la transición se realizó de manera paulatina y parte de las líneas de productos se seguían vendiendo por la sociedad anterior, solo una línea de productos se vendía en la nueva sociedad, producto que eran destinados para venta local (Blancos), para el 2018 como ya tenía el inventario se inició a atender el mercado de exportación (Telas), resultando en un incremento significativo en las ventas del 1,736%, por lo tanto, una mejor dilución de los

costos y gastos fijos, reflejado en el resultado de operación que para 2017 es de un - 15% y para 2018 del 13%.

Cuadro 4
Análisis horizontal del estado de situación financiera
Cifras expresadas en quetzales

Descripción	2017	2018	2018 - 2017	%
ACTIVO	99,025,568	289,863,410	190,837,843	193%
No corriente	6,031,551	29,400,784	23,369,233	387%
Propiedad Planta y Equipo	6,031,551	29,400,784	23,369,233	387%
Corriente	92,994,016	260,462,626	167,468,610	180%
Bancos	3,519,038	11,550,841	8,031,803	228%
Clientes	29,271,287	88,878,737	59,607,451	204%
Inventario	31,398,293	132,247,067	100,848,774	321%
Anticipo a Empleados	80,604	26,489	- 54,116	-67%
Anticipo a Proveedores	24,588,990	19,395,578	- 5,193,413	-21%
Impuestos	4,135,804	8,363,914	4,228,110	102%
PASIVO	110,187,792	265,857,231	155,669,438	141%
No Corriente	-	32,500,000	32,500,000	
Prestamos a largo plazo	-	32,500,000	32,500,000	
Corriente	110,187,792	233,357,231	123,169,438	112%
Proveedores	17,756,169	32,166,529	14,410,360	81%
Acreedores	59,896,231	107,975,934	48,079,702	80%
Anticipo sobre ventas	21,002,380	71,192,888	50,190,508	239%
Impuestos	1,611,032	3,113,411	1,502,379	93%
Prestaciones Laborales por pagar	9,728,832	18,539,435	8,810,603	91%
Salarios por pagar	193,148	369,034	175,886	91%
PATRIMONIO	- 11,162,225	24,006,179	35,168,404	-315%
Capital pagado	5,000	5,000	-	0%
Resultados anteriores	- 283,383	- 11,167,225	- 10,883,841	3841%
Resultado del ejercicio	- 10,883,841	35,168,404	46,052,246	-423%
PASIVO Y PATRIMONIO	99,025,568	289,863,410	190,837,843	193%

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

El efecto no solo se ve en el resultado de la operación sino también en la estructura financiera de la sociedad, como pueden observar hay una variación de 23 millones aproximadamente, que equivale a un incremento del 387% en propiedad planta y equipo que obedece a la producción del 100% de las líneas de textiles para el año 2018.

Cuenta con un capital pagado de 5,000 quetzales, y los acreedores que corresponden a relacionadas por un monto de 59,896,231 para el 2017 y 107,795,934 para el 2018 que representa un incremento del 80%, adicional también se puede observar que para el 2018 se adquirió deuda con el sistema financiero nacional por 32,500,000 que refleja un incremento del 12%, lo particular de esta deuda es que ningún banco del sistema otorga un crédito con esta estructura financiera, por lo tanto, gestionaron el crédito con garantía liquida bajo la modalidad back to back.

4.2.2 Análisis vertical

A continuación, se analizará la estructura interna del estado financiero, evaluando cada rubro como la proporción o porcentaje de un grupo de cuentas dentro de un total que sea representativo del objeto de análisis.

Cuadro 5
Análisis vertical del estado de resultados
Cifras expresadas en quetzales

Descripción	2017	2018	2017	2018
Ventas	22,109,330	405,823,955	100%	100%
Descuentos sobre ventas	-	58,270	-	0.01%
Ventas netas	22,109,330	405,765,685	100%	100%
Costo	19,751,919	333,489,085	89%	82%
Margen Bruto	2,357,411	72,276,600	11%	18%
Gastos de operación				
Gastos de administración	3,185,072	12,921,336	14%	3%
Gastos de mercadeo	1,447,442	2,240,464	7%	1%
Gastos de venta	1,040,584	4,202,894	5%	1%
Resultado en operación	- 3,315,687	52,911,906	-15%	13%
Otros Gastos	6,675,658	24,144,637	30%	6%
Otros Ingresos	892,496	6,401,135	4%	2%
Resultado del ejercicio	- 10,883,841	35,168,404	-49%	9%

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

La pérdida del 2017 representa 49% de las ventas del año, concentrado principalmente en los costos con un 89% respecto a las ventas. Lo que muestra una operación debilitada por el bajo nivel de ventas. Caso contrario para el 2018 existe un nivel de ventas razonable en función de los costos ejecutados en ese año que representaron el 82% con respecto a las ventas, el incremento en ventas también originó que la relación de los gastos operativos tuviera una disminución, aunque en valores absolutos hubo un incremento en los mismos.

Cuadro 6
Análisis vertical del estado de situación financiera
Cifras expresadas en quetzales

Descripción	2017	2018	2017	2018
ACTIVO	99,025,568	289,863,410	100%	100%
No corriente	6,031,551	29,400,784	6%	10%
Propiedad Planta y Equipo	6,031,551	29,400,784	6%	10%
Corriente	92,994,016	260,462,626	94%	90%
Bancos	3,519,038	11,550,841	4%	4%
Clientes	29,271,287	88,878,737	30%	31%
Inventario	31,398,293	132,247,067	32%	46%
Anticipo a Empleados	80,604	26,489	0%	0%
Anticipo a Proveedores	24,588,990	19,395,578	25%	7%
Impuestos	4,135,804	8,363,914	4%	3%
PASIVO	110,187,792	265,857,231	111%	92%
No Corriente	-	32,500,000	0%	12%
Prestamos a largo plazo	-	32,500,000	0%	12%
Corriente	110,187,792	233,357,231	111%	81%
Proveedores	17,756,169	32,166,529	18%	11%
Acreedores	59,896,231	107,975,934	60%	37%
Anticipo sobre ventas	21,002,380	71,192,888	21%	25%
Impuestos	1,611,032	3,113,411	2%	1%
Prestaciones Laborales por pagar	9,728,832	18,539,435	10%	6%
Salarios por pagar	193,148	369,034	0%	0%
PATRIMONIO	- 11,162,225	24,006,179	-11%	8%
Capital pagado	5,000	5,000	0%	0%
Resultados anteriores	- 283,383	- 11,167,225	0%	-4%
Resultado del ejercicio	- 10,883,841	35,168,404	-11%	12%
PASIVO Y PATRIMONIO	99,025,568	289,863,410	100%	100%

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Los activos de textiles azul estaban compuestos en 2017 por 6% de no corrientes y 94% de corrientes, para el 2018 la relación tuvo un cambio leve y pasó a 10% de no corrientes y 90% de corrientes derivado del considerable incremento en maquinaria para el 2018. Dentro de los activos corrientes para el 2017 los más representativos son: clientes 30%, inventarios 32% y anticipo a proveedores 25%; mientras que para 2018; inventarios representó el 46% y clientes el 31% y los anticipos a proveedores solo un 7%.

En tanto los pasivos para el 2017 representaban el 111% concentrados en obligaciones de corto plazo, principalmente en acreedores con un 60%, anticipos sobre ventas de 21% y proveedores 18%, sin embargo, para 2018 representaron 92% de los cuales 12% representaban deuda a largo plazo en un banco del sistema financiero nacional y 81% obligaciones a corto plazo principalmente con acreedores 37%, anticipos sobre ventas 25% y proveedores 11%.

El patrimonio neto en el 2017 represento -11% derivado de la pérdida obtenida en el periodo por la baja de inventarios deteriorados. En 2018 se observa una leve recuperación en la posición patrimonial con un 8% producto de la utilidad obtenida en el periodo, esta absorbe la pérdida acumulada originada principalmente en 2017.

4.3 Análisis por medio de razones financiera

En este segmento se llevará a cabo un análisis especializado y profundo que expresa la relación matemática entre una magnitud y otra, haciendo que la relación sea clara y comprensible. Lo que permitirá obtener información que no podría ser detectada mediante la simple observación de los estados financieros.

4.3.1 Razones de liquidez

Este análisis permite determinar la capacidad de la compañía para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Cuadro 7

Razones de liquidez

Segmento	Nombre	Fórmula	2017	2018
Razones de liquidez	Capital de trabajo	Activos corrientes - Pasivos corrientes	- 17,193,776.22	27,105,395.16
	Razón circulante	Activos corrientes / Pasivos corrientes	0.84	1.12
	Razón rápida	(Activos corrientes - Inventarios) /		
		Pasivos corriente	0.56	0.55
		(Activos corrientes - Inventarios-exibles con riesgo) / Pasivos corriente	0.03	0.05

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

El capital de trabajo se ve afectado por la deuda que Textiles Azul, S.A. tiene con empresas relacionadas que para el 2017 fue de Q. -17,193,776 y en 2018 de Q.27,105,395. Producto de la forma en que la compañía ha financiado la operación.

Con el indicador circulante se pretende determinar el grado de cobertura de las obligaciones adquiridas con los activos que se espera se conviertan en efectivo en un periodo similar al de las obligaciones.

El resultado de este indicador se considere aceptable debe situarse entre los valores de 1 a 2. Para el año 2017 el resultado fue inferior a 1 lo que indica que la compañía solo contaba con Q. 0.84 por cada quetzal de deuda, lo que mejoró para 2018 que se situó en Q. 1.12 por cada quetzal de deuda.

La razón rápida o comúnmente denominada prueba de ácido, evidencia que Textiles Azul, S.A. no tiene capacidad de cumplir con sus obligaciones de forma inmediata, considerando que el 100% de sus obligaciones de corto plazo fueran con terceros, pero como se ha expuesto con anterioridad en los pasivos corrientes existe deuda con compañías relacionadas, si se excluyen dichas obligaciones el resultado quedaría de 0.56 a 0.55 para el año 2017 y 2018 respectivamente.

Para determinar la razón súper rápida se excluyen los inventarios, dando como resultado 0.03 y 0.05 para responder a sus deudas a corto plazo (menores a un mes).

4.3.2 Razones de actividad

El análisis de los indicadores de gestión permitirá determinar la eficiencia en la gestión del capital de trabajo, el efecto de las decisiones y políticas adoptadas por la empresa.

Cuadro 8
Razones de actividad

Segmento	Nombre	Fórmula	2017	2018
Razones de actividad	Rotación de activos totales	Ventas / Total de activos	0.22	1.40
		Costo de ventas / Promedio de Inventarios	0.63	4.08
	Rotación de inventario			
	Días de inventario	365 / Rotación de inventarios	580	90
	Rotación cuenta por	Ventas al crédito / Cuenta por cobrar	2.67	22.94
	Días cartera	365 / Rotación de cartera	137	16
	Rotación de cuentas	Costo / Cuentas por pagar	- 2.89	26
	pago	365 / Rotación cuentas por pagar	- 126	14
	Ciclo de conversión del efectivo	Días de inventario - días promedio de pago + días promedio de cobro	843	91

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

El resultado del indicador de rotación de activos totales permite identificar una administración ineficiente en el año 2017, la compañía únicamente generó Q 0.22 por cada unidad monetaria de activo disponible, caso contrario para el periodo 2018 la relación fue de Q. 1.40 por cada unidad monetaria de activo.

La rotación de inventarios para el año 2017 fue inferior a 1 producto de un bajo nivel de ventas, sin embargo, para el año 2018 el inventario roto 4 veces en el periodo, demostrando una mejora en la gestión general del negocio.

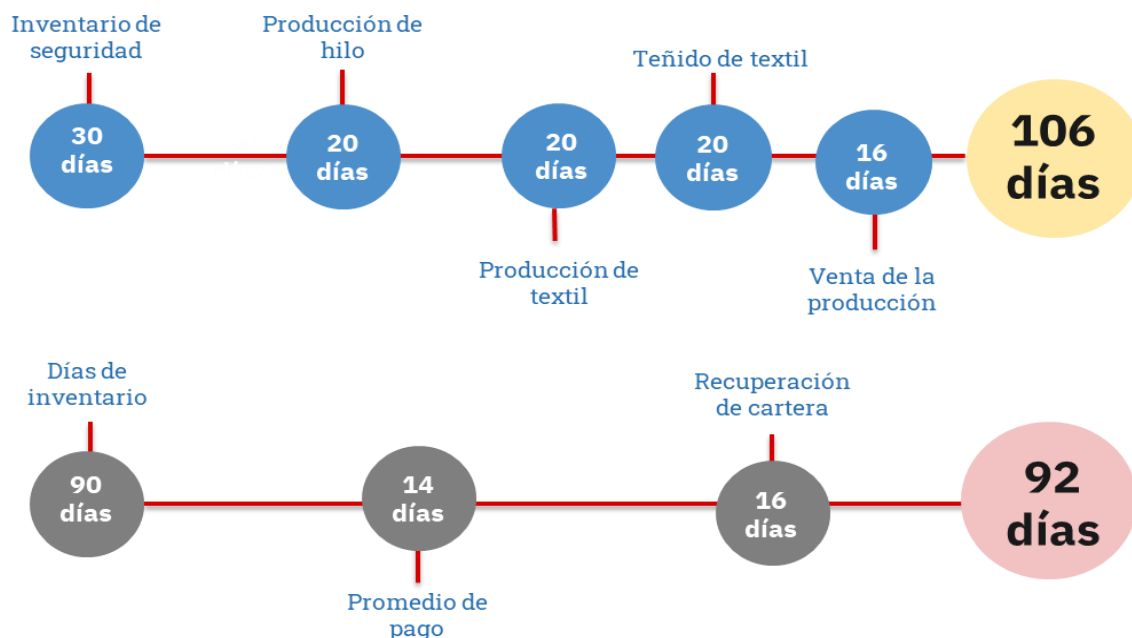
La cartera para 2017 rota 2.67 veces al año, haciendo su recuperación en 137 días. En 2018 por el incremento en el nivel de ventas se observó una mejora considerable en el indicador de cartera, ya que la recuperación asciende a 16 días con una rotación del 22.94.

La gestión de la cuenta por pagar, similar al resto de indicadores de gestión tuvo un cambio interesante para el año 2018, que venía de pagar en 126 días a pagar en 14 días con una rotación de poco más de 10 veces en un año.

4.3.2.1 Ciclo de Conversión del efectivo

El ciclo de conversión de efectivo en la industria de textiles tiende a ser extenso, derivado que las materias primas principales son importadas y el proceso fabril es extenso. El ciclo operativo promedio de la industria oscila en los 120 días promedio, desde la compra de la materia prima hasta la entrega de producto terminado.

Gráfica 4
Ciclo operativo y ciclo de conversión del efectivo



Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

En el análisis del ciclo de conversión del efectivo se realizó el comparativo con el ciclo de conversión del negocio, y por la naturaleza del proceso productivo dicho ciclo tiene una duración de 106 días, mientras que al 2018 el ciclo de conversión del efectivo era de 92 días, siendo afectado directamente por los días de inventario.

4.3.3 Razones de endeudamiento

El resultado de estos indicadores demuestra el dinero que terceros aportan para generar beneficios en la actividad productiva de Textiles Azul, S.A.

Cuadro 9
Razones de endeudamiento

Segmento	Nombre	Fórmula	2017	2018
Razones de endeudamiento	Razón de deuda	Pasivos totales / Activos totales	1.11	0.92
	Razón de pasivo corriente	Pasivos corrientes / Pasivos totales		
	vrs pasivos		1.00	0.88
	Razón de apalancamiento	Pasivo total / Patrimonio	- 9.87	11.07

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

La compañía presenta un alto grado de endeudamiento, se dice que si el resultado del indicador de razón de deuda es mayor a 0.60 ó 60% esto hace que se pierda autonomía financiera frente a sus acreedores, para ambos años el indicador supera el límite recomendado.

La deuda de Textiles Azul está concentrada a corto plazo, esto puede traer problemas de liquidez, suspensión de pagos, inclusive suspensión de la operación por interrupción en la cadena de abastecimiento por inconvenientes de impago de deuda, para 2017 el 100% de la deuda era de corto plazo, mientras que para 2018 incrementó el valor de la deuda, pero con una mejor distribución de la misma.

Con la razón de apalancamiento se observó que en el año 2017 no tuvieron apalancamiento financiero, sin embargo, para el año 2018 este indicador se aprovechó en un 11.07.

4.3.4 Razones de rentabilidad

Los siguientes indicadores permitirán medir la rentabilidad a los diferentes generadores de la misma.

Cuadro 10
Razones de rentabilidad

Segmento	Nombre	Fórmula	2017	2018
Razones de rentabilidad	Rentabilidad sobre las ventas	Utilidad neta / Ventas totales	-49%	9%
	Rentabilidad sobre patrimonio	Utilidad neta / Activos totales	-11%	12%
		Utilidad neta / Patrimonio	-98%	146%

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Para el periodo del 2017 se obtuvieron pérdidas que ascendieron al 49% de las ventas efectuadas en el periodo, por el contrario, para el año 2018 las utilidades representaron el 9% de las ventas realizadas en ese periodo.

Respecto a los activos que posee la compañía, las pérdidas generadas en el 2017 representaron el 11% del total de activos, sin embargo, para el año 2018 a pesar de que hubo un incremento considerable en el valor activos se obtuvo una rentabilidad del 12% sobre los mismos.

El indicador de rendimiento sobre patrimonio se ve afectado por la forma en la que Textiles Azul, S.A. financia sus operaciones, para el efecto se ha considerado el siguiente escenario en el que los préstamos con compañías relacionadas forman parte del capital contable.

Bajo este escenario se puede apreciar que la pérdida del 2017 representó el 98% de los aportes que ha hecho efectivos el accionista, para el 2018 la rentabilidad obtenida fue del 156%.

4.4 Sistema Dupont

A continuación, se presenta el análisis del sistema dupont que fue aplicado a la empresa Textiles Azul, S.A., para los años 2017 y 2018.

Cuadro 11
Sistema Dupont

MARGEN DE UTILIDAD NETA	
2017	2018
- 0.49	0.09

X

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	
2017	2018
0.22	1.40

ACTIVOS TOTALES	
2017	2018
99,025,567.55	289,863,410.07

/

PATRIMONIO	
2017	2018
- 11,162,224.86	24,006,179.42

ROI	
2017	2018
- 0.11	0.12

X

MULTIPLICADOR DE CAPITAL	
2017	2018
- 8.87	12.07

ROE	
2017	2018
-97.51%	146.50%

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada.

Con el análisis se realizó el sistema Dupont en el que se observa que producto de la perdida obtenida en el año 2017 la rentabilidad sobre patrimonio fue de -97.51% mientras que para el 2018 fue de 146.50% viéndose afectada directamente por el multiplicador de capital producto de financiamiento de terceros.

4.5 Situación financiera propuesta para la toma de decisiones

Para la administración y optimización de la situación financiera se realizan análisis en el estado de resultados, estado de situación financiera, se aplica el sistema Dupont y razones financieras que a continuación se presentan.

4.5.1 Estado de resultados propuesto

La propuesta de ordenamiento financiero afecta únicamente el estado de situación financiera, las cifras expresadas en el estado de resultados no sufren cambio.

Cuadro 12
Estado de resultados propuesto
Cifras expresadas en quetzales

Descripción	2017	2018	Propuesta
Ventas	22,109,330	405,823,955	405,823,955
Descuentos sobre ventas	-	58,270	58,270
Ventas netas	22,109,330	405,765,685	405,765,685
Costo	19,751,919	333,489,085	333,489,085
Margen Bruto	2,357,411	72,276,600	72,276,600
Gastos de operación			
Gastos de administración	3,185,072	12,921,336	12,921,336
Gastos de mercadeo	1,447,442	2,240,464	2,240,464
Gastos de venta	1,040,584	4,202,894	4,202,894
Resultado en operación	- 3,315,687	52,911,906	52,911,906
Otros Gastos	6,675,658	24,144,637	24,144,637
Otros Ingresos	892,496	6,401,135	6,401,135
Resultado del ejercicio	- 10,883,841	35,168,404	35,168,404

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada.

4.5.2 Estado de situación financiera propuesto

La propuesta para mejorar la estructura financiera es incrementar el capital pagado en 108,000,000 millones y que este incremento de capital sirva para cancelar las deudas con compañías relacionadas, actualmente registradas como acreedores, esto permitirá tener la estructura financiera adecuada, la posibilidad de obtener una opinión adecuada en la auditoria de estados financieros requeridos por entes reguladores, mostrar la

realidad económica y financiera de la empresa y la compañía tendrá acceso a crédito con proveedores y con instituciones bancarias con garantías fiduciarias.

Cuadro 13
Estado de situación financiera propuesto
Cifras expresadas en quetzales

Descripción	2017	2018	Propuesta
ACTIVO	99,025,568	289,863,410	289,887,476
No corriente	6,031,551	29,400,784	29,400,784
Propiedad Planta y Equipo	6,031,551	29,400,784	29,400,784
Corriente	92,994,016	260,462,626	260,486,692
Bancos	3,519,038	11,550,841	11,574,907
Clientes	29,271,287	88,878,737	88,878,737
Inventario	31,398,293	132,247,067	132,247,067
Anticipo a Empleados	80,604	26,489	26,489
Anticipo a Proveedores	24,588,990	19,395,578	19,395,578
Impuestos	4,135,804	8,363,914	8,363,914
PASIVO	110,187,792	265,857,231	157,881,297
No Corriente	-	32,500,000	32,500,000
Prestamos a largo plazo	-	32,500,000	32,500,000
Corriente	110,187,792	233,357,231	125,381,297
Proveedores	17,756,169	32,166,529	32,166,529
Acreedores	59,896,231	107,975,934	-
Anticipo sobre ventas	21,002,380	71,192,888	71,192,888
Impuestos	1,611,032	3,113,411	3,113,411
Prestaciones Laborales por pagar	9,728,832	18,539,435	18,539,435
Salarios por pagar	193,148	369,034	369,034
PATRIMONIO	- 11,162,225	24,006,179	132,006,179
Capital pagado	5,000	5,000	108,005,000
Resultados anteriores	- 283,383	- 11,167,225	- 11,167,225
Resultado del ejercicio	- 10,883,841	35,168,404	35,168,404
PASIVO Y PATRIMONIO	99,025,568	289,863,410	289,887,476

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada.

Para apreciar la propuesta desde el estado de situación financiera, se ha tomado como base el año 2018 y se ha aplicado la propuesta anterior, lo que permite observar el incremento sustancial en el patrimonio de 24,006,179 a 132,006,179 y la disminución en pasivos de 265,857,231 a 157,881,297.

La desventaja para la empresa es únicamente en que el costo del dinero será medido a precio de mercado ya sea con instituciones bancarias o el rendimiento del accionista.

4.5.3 Análisis de razones financieras con la aplicación de la propuesta

Luego de aplicar la propuesta de capitalización se realiza el análisis a las razones antes estudiadas y se describen los cambios más relevantes.

Cuadro 14
Razones financieras propuestas

Segmento	Nombre	Fórmula	Propuesta
Razones de liquidez	Capital de trabajo	Activos corrientes - Pasivos corrientes	135,105,395.16
	Razón circulante	Activos corrientes / Pasivos corrientes	2.08
	Razón rápida	(Activos corrientes - Inventarios) / Pasivos corriente	1.02
	Razón súper rápida	(Activos corrientes - Inventarios-exibles con riesgo) / Pasivos corriente	0.09
Razones de actividad	Rotación de activos totales	Ventas / Total de activos	1.40
	Rotación de inventario	Costo de ventas / Promedio de Inventarios	4.08
	Días de inventario	365 / Rotación de inventarios	90
	Rotación cuenta por cobrar	Ventas al crédito / Cuenta por cobrar	22.94
	Días cartera	365 / Rotación de cartera	16
	Rotación de cuentas por pagar	Costo / Cuentas por pagar	10
	Días promedio de pago	365 / Rotación cuentas por pagar	60
	Ciclo de conversión del efectivo	Días de inventario - días promedio de pago + días promedio de cobro	46
Razones de endeudamiento	Razón de deuda	Pasivos totales / Activos totales	0.54
	Razón de pasivo corriente vrs pasivos	Pasivos corrientes / Pasivos totales	0.79
	Razón de apalancamiento	Pasivo total / Patrimonio	1.20
Razones de rentabilidad	Rentabilidad sobre las ventas	Utilidad neta / Ventas totales	9%
	Rentabilidad sobre activos	Utilidad neta / Activos totales	12%
	Rentabilidad sobre patrimonio	Utilidad neta / Patrimonio	27%

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada.

En el segmento de razones de liquidez en el 2018 el indicador se ve afectado por las deudas registradas en el pasivo corriente con compañías relacionadas, con la aplicación de la propuesta el indicador mejora considerablemente al mostrar como resultado de 135,105,395.16, así mismo se refleja que la razón circulante del 1.12 paso a tener una liquidez de 2.08 y que la prueba ácida duplico su resultado con un 1.02; la razón súper rápida terminó con un 0.09.

Esto se resume a que la compañía se muestra con mayor capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

En las razones de actividad se ve una mejora en el período promedio de pago de 14 a 60 días, el cual mejoró el ciclo de conversión de efectivo que hace lo hace productivo dos veces más que sin la implementación de la propuesta, reflejando una mejora en la eficiencia y gestión del capital de trabajo.

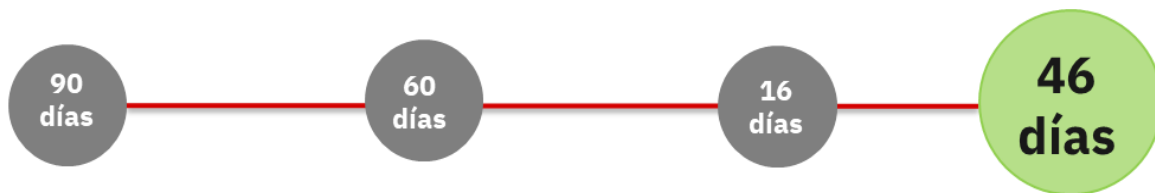
El apalancamiento que se estaba utilizando por medio de las compañías relacionadas distorsionaba el desempeño económico de la empresa, que estaba sobre estimado. Con la capitalización y la liquidación de deuda muestra un grado de apalancamiento de 1.20 el cual es más saludable.

En el segmento de rentabilidad, la razón de rentabilidad sobre patrimonio no reflejaba la realidad económica de la empresa, viéndose afectada directamente por el multiplicador de capital producto de financiamiento de terceros, el cual aplicando la propuesta paso de 146.5% a 27% que representa de mejor manera el desempeño económico de la misma.

4.5.3.1 Ciclo de conversión de efectivo propuesto

Luego de realizar el análisis para el año 2017 y 2018 se realiza la siguiente propuesta con el fin de optimizar el flujo de caja de la compañía.

Gráfica 5
Ciclo de conversión de efectivo propuesto



Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada.

Aplicando la propuesta la compañía podrá tener acceso al crédito con los proveedores, lo que permitirá financiar el inventario 46 días más, logrando un ciclo de conversión del efectivo de 46 días, haciendo eficiente el manejo del efectivo en 46 días.

4.5.4 Análisis comparativo del sistema Dupont propuesto

A continuación, se presenta el comparativo de los años objeto de análisis con la propuesta de capitalización implementada.

Cuadro 15
Sistema Dupont propuesto

MARGEN DE UTILIDAD NETA		
2017	2018	Propuesta
-49%	9%	9%

X

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES		
2017	2018	Propuesta
0.22	1.40	1.40

/

ACTIVOS TOTALES		
2017	2018	Propuesta
99,025,588	289,883,410	289,887,476

/

PATRIMONIO		
2017	2018	Propuesta
- 11,182,225	24,008,179	132,008,179

ROI		
2017	2018	Propuesta
- 11%	12%	12%

X

MULTIPLICADOR DE CAPITAL		
2017	2018	Propuesta
- 8.87	12.07	2.20

ROE		
2017	2018	Propuesta
-97.51%	148.50%	26.64%

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada.

Aplicando la propuesta de capitalización al año 2018 el multiplicador de capital disminuye a 2.20 veces obteniendo un rendimiento sobre patrimonio de 26.64%.

CONCLUSIONES

1. En el análisis financiero se determinó que en el 2017 los pasivos representan el 111% de los activos; producto de la pérdida registrada en el período, posición que disminuyó levemente a 92% para el año 2018, esto demuestra que la situación financiera está debilitada.
2. De acuerdo a la entrevista, se identificó que actualmente no se cuenta con ningún tipo de evaluación financiera. Por lo tanto, se realizó el análisis a la información que manejan en la actualidad, con el análisis vertical se determinó que los costos para el año 2017 representaron el 89% de las ventas, mientras que para el año siguiente fue de 82%, la variación obedece a inventarios obsoletos desechados y absorción de costos fijos. Los gastos de operación para el 2017 representaron un 26% y en 2018 únicamente fueron del 5%. Esta visibilidad permite mejorar la toma de decisiones futuras para la optimización del resultado.
3. Para el año 2017, no existió margen en ventas, producto de la pérdida obtenida. Sin embargo, para el 2018 el resultado del periodo fue ganancia, lo que permitió obtener un margen neto sobre ventas del 9%; rotación de activos totales de 1.40 y multiplicador de capital de 12.07; este último se ve distorsionado por la utilización de fondos de terceros, por lo tanto, la rentabilidad al accionista fue de 146% mostrando un desempeño económico sobre estimado.
4. Se estableció que el ciclo operativo en la producción de textiles es de 106 días, contados a partir del inventario de materias primas hasta la venta del producto terminado, comparado con el ciclo de conversión de efectivo para el año 2018 de 92 días, refleja una diferencia de 14 días entre ambos ciclos para el manejo de Q. 27,105,395.00 de capital de trabajo.

5. La información financiera actual refleja la realización de ventas en el 2017 de Q. 22,109,330, para el siguiente año las ventas fueron de Q. 405,823,955 que representó un incremento del 1,736%. Dichas ventas fueron generadas con un capital pagado de Q. 5,000.00 y el incremento del 80% de la deuda con compañías relacionadas que para el 2018 asciende a Q. 107,975,934, dicha deuda fue negociada 2.5% de interés anual, inferior a la tasa del crédito adquirido en 2018 con instituciones bancarias (6.25%), lo que beneficia de forma directa el resultado y distorsiona la realidad económica del negocio.

RECOMENDACIONES

1. Para mejorar la estructura financiera de la empresa y tener autonomía de los acreedores, se recomienda a los socios realizar aportes de capital por Q. 108,000,000.00 para amortizar la deuda con acreedores y elaborar una política de dividendos, que se formule a partir de dos objetivos básicos: maximizar la inversión de los propietarios de la empresa y proporcionar suficiente financiamiento.
2. Realizar análisis financieros periódicos que incluya indicadores de liquidez, solvencia, actividad y rentabilidad. Con la finalidad de tomar decisiones para mejorar la situación financiera de la empresa.
3. Se recomienda implementar un plan para mejorar el margen de ventas y considerar las aportaciones de los socios para medir el desempeño económico real del negocio.
4. Al mejorar la estructura financiera de la empresa, se podrá solicitar el incremento del plazo de crédito con los principales proveedores de 14 a 60 días. Lo que resultaría en la disminución del ciclo de conversión del efectivo en 46 días, quedando a 46 días.
5. Para futuras operaciones entre compañías relacionadas, se propone analizar el costo de oportunidad del negocio que proveerá de los fondos, de ser mayor al que ofrece el sistema financiero, se recomienda utilizar fondos de la banca para obtener el máximo beneficio corporativo.

BIBLIOGRAFÍA

1. Castro, O. (2017). *Decisiones financieras bajo riesgo e incertidumbre*.: Fondo editorial Areandino.
2. Instituto Nacional de Estadística (2020). *Encuesta Nacional de Condiciones de Vida ENCOVI 2014*. Guatemala.
3. Lee Ivester, A., & Neefus, J. D. (1998). Industria de productos textiles. *Enciclopedia de salud y seguridad en el Trabajo*, (89), 1-36.
4. Nava Rosillón, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
5. Prado, Hernandez, Coj, Pineda y Ventura (2009). *El Sector Textil y Confección y el Desarrollo Sostenible en Guatemala*. International Centre for Trade and Sustainable Development
6. Rizzo, M. M. (2007). El capital de trabajo neto y el valor en las empresas. La importancia de la recomposición del capital de trabajo neto en las empresas que atraviesan o han atravesado crisis financieras. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, (61), 103-121.
7. Vite, V. (2014) *Contabilidad general*. Mexico.: Editora Digital
8. Wild, J., Subramanyan, K. & Halsey, R. (2007). *Análisis de estados financieros* (9na. Ed.). México, D.F.: Mcgraw Hill.

E-GRAFÍA

1. Aching, C. (2018). *Ratios financieras* [Monografía] <https://www.monografias.com/trabajos28/ratios-financieros/ratios-financieros.shtml>
2. Banco de Guatemala (2020). *Estadísticas de comercio exterior para Guatemala*. <http://www.banguat.gob.gt>
3. Buján, A. (2018). Estados financieros. <https://www.encyclopediainanciera.com>
4. Castro, J. (18 de febrero de 2015). *¿Qué es el estado de resultados y cuáles son sus objetivos?* <https://corponet.com.mx>

5. Guerra, A. (2017). *Administración del ciclo de conversión de efectivo en el sector distribuidor de equipo médico y material quirúrgico descartable en la ciudad de Guatemala* (Tesis de maestría). <http://biblioteca.usac.edu.gt>
6. Hollen, N. (s.f.). *Introducción a los textiles*. Editorial Limusa. México. <http://www.fashionlaboratory.org>
7. Irrazabal, V. (2018). *Aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros y su incidencia para la toma de decisiones en una empresa de transporte urbano de Lima metropolitana en el periodo 2015* (Tesis de licenciatura). <http://repositorio.urp.edu.pe>
8. López, B. (2017). *Análisis de los estados financieros y su incidencia en la toma de decisiones de "Almacenes León, período 2014-2015* (Tesis de licenciatura). <http://dspace.unach.edu.ec>
9. Machare, P. (2015). *El análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones en la gestión empresarial* (Tesis de licenciatura). <http://repositorio.utmachala.edu.ec>
10. Moreno, M. (2009). *Estrategias y acciones que debe impulsar el Estado para mejorar la industria de textiles en Guatemala en el marco de la globalización*. (Tesis de licenciatura). <http://polidoc.usac.edu.gt>
11. Pérez, J. (2010). *Análisis financiero para la toma de decisiones, en una empresa maquiladora dedicada a la confección de prendas de vestir* (Tesis de maestría). <http://biblioteca.usac.edu.gt>
12. Pérez, J. (2016). *Análisis de los índices financieros y su incidencia en la toma de decisiones "CEMPAZ, S.A."* (Tesis de maestría). <http://repositorio.ug.edu.ec>
13. Pérez, J., Gardey, A. (2010) *Toma de decisiones*. <https://definicion.de>
14. Pérez, J., Merino, M. (2013). *Razones financieras*. <https://definicion.de>
15. Quisque, C. (2017). *Influencia de los estados financieros en la toma de decisiones estratégicas de la empresa de Distribución Eléctrica del Perú* (Tesis doctoral). <http://repositorio.uncp.edu.pe>

ANEXOS

Entrevista realizada a la gerencia financiera de Textiles, Azul, S.A.

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

ENTREVISTA A : Gerente Financiero

FECHA: 31/01/2020

NOMBRE DEL ENTREVISTADO: Por confidencialidad se reserva el nombre del entrevistado

OBJETIVO: Entender la forma en que se genera, analiza y presenta la información financiera y la ingerencia que tiene en la toma de decisiones por parte de la dirección.

1 ¿Quién es el responsable de generar informacion financiera?

2 ¿Se presenta algún tipo de informacion financiera a la direccion? De ser positiva la respuesta que incluye?

3 El equipo de finanzas tiene alguna ingerencia en la toma de decisiones estrategicas?

4 Dentro de la informacion proporcionada se observan perdidas para el periodo 2017, cuál es la principal causa de dichas perdidas?

5 La cuenta por cobrar presenta un incremento representativo en el 2018, existen politicas de crédito y cobro en la compañía?

6 Los inventarios muestran un incremento para el año 2018 existe alguna programación de la producción de la demanda o con base a qué se produce?

7 Para los inventarios existe margen de seguridad o nivel mínimo de existencias?

8 El capital contable de la compañía es el mínimo permitido por el código de comercio, pero se observa un monto representativo en la cuenta acreedores, de donde provienen los fondos y cuál es el destino dentro de la compañía?

9 El préstamo adquirido en el 2018 fue para financiar algún proyecto en especifico o cual fue el destino?

10 En el 2017 el nivel de ventas fue únicamente el 5% de lo que fue para el 2018, existe alguna razón de peso para el incremento sustancial de las ventas en el 2018 o fue producto de una mejor gestión.

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1 Estado de resultados	33
Cuadro 2 Estado de situación financiera	34
Cuadro 3 Análisis horizontal del estado de resultados	36
Cuadro 4 Análisis horizontal del estado de situación financiera	37
Cuadro 5 Análisis vertical del estado de resultados	39
Cuadro 6 Análisis vertical del estado de situación financiera	40
Cuadro 7 Razones de liquidez.....	42
Cuadro 8 Razones de actividad.....	43
Cuadro 9 Razones de endeudamiento	45
Cuadro 10 Razones de rentabilidad	46
Cuadro 11 Sistema Dupont	47
Cuadro 12 Estado de resultados propuesto	48
Cuadro 13 Estado de situación financiera propuesto	49
Cuadro 14 Razones financieras propuestas.....	51
Cuadro 15 Sistema Dupont propuesto	54

ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica 1 Comportamiento de las exportaciones del año 2018-2019	3
Gráfica 2 10 Principales productos de exportación del año 2018-2019.....	4
Gráfica 3 Sistema Dupont.....	25
Gráfica 4 Ciclo operativo y ciclo de conversión del efectivo	44
Gráfica 5 Ciclo de conversión de efectivo propuesto.....	53