

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



**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y SU IMPORTANCIA
EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA
DE MIEL EN EL DEPARTAMENTO DE GUATEMALA**

LICENCIADO JONNATAN ALEXANDER PINZÓN CASTRO

GUATEMALA, SEPTIEMBRE DE 2020

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



**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y SU IMPORTANCIA
EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA
DE MIEL EN EL 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 SEPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

AUTOR: LIC. JONNATAN ALEXANDER PINZÓN CASTRO

GUATEMALA, SEPTIEMBRE DE 2020

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
HONORABLE JUNTA DIRECTIVA

Decano: Lic. Luis Antonio Suárez Roldán
Secretario: Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal Primero: Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez
Vocal Segundo: Doctor. Byron Giovanni Mejía Victorio
Vocal Tercero: Vacante
Vocal Cuarto: BR. CC.LL. Silvia Maria Oviedo Zacarias
Vocal Quinto: P.C. Omar Oswaldo García Matzuy

TERNA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE
GRADUACIÓN

Presidente: MSc Hugo Armando Merida Pineda
Secretario: MSc Carlos Enrique Calderon Monroy
Vocal I: MSc Armando Melgar Retolaza



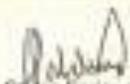
ACTA No. MAF-F-35-2020

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 infrascriptos miembros del Jurado Examinador, el **24 de octubre de 2020**, a las **14:00** para practicar la PRESENTACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN del Licenciado **Jornatan Alexander Pinzón Castro**, carné No. **201215738**, 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 E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y SU IMPORTANCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA DE MIEL EN EL 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 **69** puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones: **Con recomendaciones: que el sustentante incorpore las enmiendas señaladas dentro de los 5 días hábiles.**

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 24 días del mes de octubre del año dos mil veinte.



MSc. Hugo Armando Méndez Pineda
Coordinador



MSc. Carlos Enrique Calderón Morroy
Evaluador



MSc. Armando Melgar Retolaza
Evaluador



Lic. Jornatan Alexander Pinzon Castro
Postulante



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

ADENDUM

El infrascrito Presidente del Jurado Examinador CERTIFICA que el estudiante Jonnatán Alexander Pinzón Castro, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro examinador del Jurado.

Guatemala, 10 de noviembre de 2020.



MSc. Hugo Armando Mérida Pineda
Coordinador

AGRADECIMIENTOS

Agradezco a Dios, Mis Padres, Hermana, Novia y amigos por el apoyo brindado a lo largo de este reto profesional.

CONTENIDO EL INFORME

RESUMEN.....	1
INTRODUCCION.....	3
ANTECEDENTES	5
1.1. Antecedentes del sector comercial.....	5
1.2. Antecedentes referenciales del informe	8
1.3. Antecedentes de conceptos financieros	11
MARCO TEÓRICO.....	13
2.1. Análisis financiero.....	13
2.2. Las Razones Financieras	15
2.3. Toma de decisiones.	25
2.4. Apicultura	28
2.5. Miel de abejas.	28
2.6. Mercado de la miel en Centroamérica.....	29
2.7. Distribución de la miel en la región.....	29
METODOLOGIA.....	30
3.1. Definición del problema	30
3.2. Preguntas de investigación	30
3.3. Objetivos	31
3.3.1. Objetivo General.....	31
3.3.2. Objetivos Específicos.....	31
3.4. El método científico	31
3.5. Técnicas de investigación	32
DISCUSION DE RESULTADOS	34
4.1. Información y estado actual de la Empresa.....	34
4.2. Situación financiera actual de la empresa	34
4.2.1. Efectivo y sus equivalentes.....	35
4.2.2. Política de crédito.	35
4.2.3. Estados financieros actuales.	36
4.3. Propuesta de análisis e interpretación de estados financieros.....	38
4.3.1. Análisis vertical Estados financieros años 2017 – 2018	38

4.3.2. Análisis horizontal estados financieros años 2017 – 2018.....	41
4.3.4. Estrategias financieras.....	51
CONCLUSIONES.....	53
RECOMENDACIONES	56
Bibliografía.....	58
E-GRAFÍA.....	60

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Precios promedio.....	6
Tabla 2 Cantidad de Colaboradores.....	8
Tabla 3 Saldos de la empresa Productora y Comercializadora de Miel.	34
Tabla 4 Depreciación de Activos fijos.....	34
Tabla 5 Régimen tributario.	35
Tabla 6 Estado de resultados.....	36
Tabla 7 Balance General.....	37
Tabla 8 Análisis Vertical Estado de Resultados.....	39
Tabla 9 Análisis Vertical Balance General.....	40
Tabla 10 Análisis Horizontal Estado de resultados.....	41
Tabla 11 Análisis Horizontal Balance General.....	42
Tabla 12 Estado de Flujo de Efectivo.....	43
Tabla 13 Análisis de Razones Financieras.....	44
Tabla 14 Análisis DUPONT.....	48
Tabla 15 Ciclo de conversión del Efectivo.....	49
Tabla 16 CCPP.....	50
Tabla 17 Valor económico agregado EVA.....	50
Tabla 18 TREMA.....	50

RESUMEN

El tema en el cual se enfocó el presente trabajo es el Análisis e interpretación de estados financieros y su importancia en la rentabilidad. El problema planteado se refiere a la falta de una herramienta de análisis financiero para la toma de decisiones que permita realizar una correcta evaluación de los estados financieros y explicar la situación financiera de una empresa productora y comercializadora de miel, ubicada en el departamento de Guatemala. La información analizada corresponde al período de 2017 a 2018.

Para contar con una base que permita evaluar de mejor forma el funcionamiento financiero y emitir una opinión informada de las condiciones de la empresa se revisó la información financiera histórica de los años 2017 y 2018. Esta información fue la base para elaborar una serie de análisis y evaluaciones financieras que se consideraron pertinentes. Asimismo, se elaboró el estado de flujo de efectivo para reflejar de manera clara y concisa la fuente y aplicación del efectivo en las actividades de explotación, inversión y financiamiento.

El trabajo profesional de graduación incluye el análisis de estados financieros a través del método vertical y horizontal, un estudio cuantitativo de los índices financieros aplicados a la información que maneja la empresa, el cual reveló que la organización cuenta con una liquidez apropiada para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. El análisis de la rotación de los activos reveló que las estrategias aplicadas de un año a otro produjeron incrementos en los inventarios, así como de las ventas de la empresa. El análisis se centró en la rentabilidad que genera la empresa la cual indica que para el periodo 2018 la empresa tuvo una rentabilidad del 25.15% sobre sus inversiones, del cual, obtiene utilidad neta del 24%, la inversión en activos se ve reflejada en el 71% de las ventas totales y por cada quetzal invertido en el patrimonio se tiene 1.48 quetzales en activos.

El valor económico agregado EVA, Según el dato obtenido en el año 2017 se ha destruyó valor en 28.18% o expresado en cifras -Q130,629.53 lo que indica que los rendimientos son menores a lo que cuesta generarlos, por lo que se destruye la riqueza de los socios de la empresa, Para el año 2018 la empresa generó riqueza de Q 5,291.57 por lo que esto representa valor para los accionistas, es decir que la empresa genera mayores

rendimientos a los accionistas de lo que cuesta el capital. Para generar mayores rendimientos, se puede reducir el coste promedio de la financiación, o bien aumentar el rendimiento de los activos sin invertir más.

Para el desarrollo de la investigación se utilizó el método científico haciendo uso de sus tres frases. Se aplicó el método deductivo partiendo de lo general a lo particular, haciendo uso de procedimientos como el análisis y la síntesis, con el objeto de explicar el origen, razones o causas del problema. Se utilizó como instrumentos de recolección de información, boleta de observación y un cuestionario de entrevista, los cuales fueron sustento de los análisis realizados.

INTRODUCCION

El objeto de estudio en el presente trabajo es el sector apícola, específicamente una empresa que se dedica a la producción y comercialización de miel en el departamento de Guatemala. El problema que ha enfrentado la empresa es la falta de herramientas analíticas para la medición y control de los resultados, especialmente en lo que se refiere a la rentabilidad de sus operaciones.

La propuesta de solución que se ha planteado consiste en dar un soporte financiero que sustente la toma de decisiones y permita generar estrategias competitivas que ayuden al mejoramiento de la rentabilidad de la empresa.

La justificación que demuestra la importancia y necesidad del presente informe se explica en que, si de existir un sistema o modelo que respalde la toma de decisiones en la empresa, se podrá evaluar la rentabilidad obtenida en las inversiones que realice la empresa, por consiguiente, resultará beneficioso establecer y realizar controles de evaluación financiera en la organización.

El objetivo general de la investigación en relación directa con el problema principal se plantea de la siguiente manera:

Crear un modelo financiero, mediante el análisis de los estados financieros, a fin de lograr que se fortalezca la toma de decisiones y se alcancen niveles de rentabilidad significativos, en una empresa productora y comercializadora de miel en el departamento de Guatemala.

Los objetivos específicos de la investigación son los siguientes: Estructurar los estados financieros básicos que servirán de base para la interpretación y análisis en la toma de decisiones de la empresa; Determinar los métodos que utilizara la empresa para la toma de decisiones financieras; Formular estrategias competitivas que mejoren la rentabilidad de las decisiones financieras tomadas por la organización.

El presente informe de trabajo consta de cuatro capítulos. El capítulo uno, titulado Antecedentes, expone el marco referencial teórico y empírico de la investigación. El marco teórico y conceptual de la investigación se desarrolla en el capítulo dos. El capítulo

tres define el problema de investigación relacionado con el impacto que tiene la interpretación y análisis de estados financieros en la rentabilidad de la empresa. Plantea los objetivos del presente informe, describe el método y técnicas a utilizadas en el desarrollo de la investigación,

El Capítulo Cuatro se detallan los principales procesos, operativos, administrativos y financieros de la empresa, así como un análisis financiero que resalta la importancia de tomar como referencia los indicadores financieros para la toma de decisiones en la empresa. Por último, se presentan las conclusiones, recomendaciones y bibliografía del presente informe.

ANTECEDENTES

1.1. Antecedentes del sector comercial

La empresa comercializadora de miel surgió en el mercado en el año 2004 como una compañía dedicada a la producción de miel por medio de un método totalmente natural. La materia prima llega de distintos apiarios certificados de todo el país en barriles o canecas para luego pasar a un proceso de purificación al que debe ser sometida la miel para eliminar impurezas. Esto se realiza para cumplir con las normas de seguridad e higiene necesarias y hacer de este producto una opción totalmente sana y adecuada para el consumo, tanto de manera directa como indirecta.

La empresa está enfocada en tres ejes principales: La primera, la producción de miel, mediante métodos 100% naturales, la segunda está enfocada en proveer de miel 100% natural a empresas panificadoras, las cuales utilizan dicho ingrediente para endulzar una gran cantidad de productos de consumo diario. El tercero, está enfocado en proveer de energía a deportistas, los cuales en un momento dado necesitan de un medio natural y saludable para recuperar energías que han perdido al ejercitar. Para tal efecto, la empresa ideó una presentación portátil de pajillas selladas, con las cuales se puede transportar raciones personales de miel sin ningún tipo de riesgo. Las cuales han tenido una muy buena aceptación en diversos puntos de comercio de productos apícolas, colegios de la ciudad y gimnasios.

Con el objetivo de beneficiar a la población guatemalteca, la empresa dedica sus esfuerzos a la compra, envasado y la comercialización de productos apícolas, poniendo especial esfuerzo en el envasado de miel pura. Desde su inicio el proveedor principal ha sido del área de Santa Rosa, Barberena. Está comprobado que la miel de este sector de Guatemala posee determinadas cualidades como sabor y color y son de mejor calidad que otras debido a la ubicación geográfica del lugar, esto determinado por la boca costa y el tipo de flores y plantaciones de las fincas.

Mercado objetivo de la empresa

La empresa tiene participación en el mercado de productos comestibles del departamento de Guatemala con una población de 3,103,685 habitantes pertenecientes al área rural y

urbana con un mercado objetivo compuesto por gimnasios, colegios y supermercados. El grupo objetivo es flexible por ser un producto 100% natural, lo que le permite incluir desde niños, jóvenes y adultos.

Estructura de Precios.

La empresa Comercializadora y Productora de Miel, incrementa la participación de su producto de miel 100% natural en el mercado departamental. El comprender las tendencias y patrones de gasto del consumidor, le brindara la oportunidad de participación en el mercado a través del precio. La empresa ofrece al mercado el producto según los siguientes precios los cuales permiten que la empresa esté tanto al alcance del consumidor minorista como mayorista.:

Tabla 1

Precios promedio

Producto	Precio
Litro de Miel	Q60.00
Medio Litro de Miel	Q35.00
Galón de Miel	Q225.00
Caneca de 55 libras de miel	Q935.00
50 pajillas de Miel	Q75.00
5 pajillas de Miel	Q7.75

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

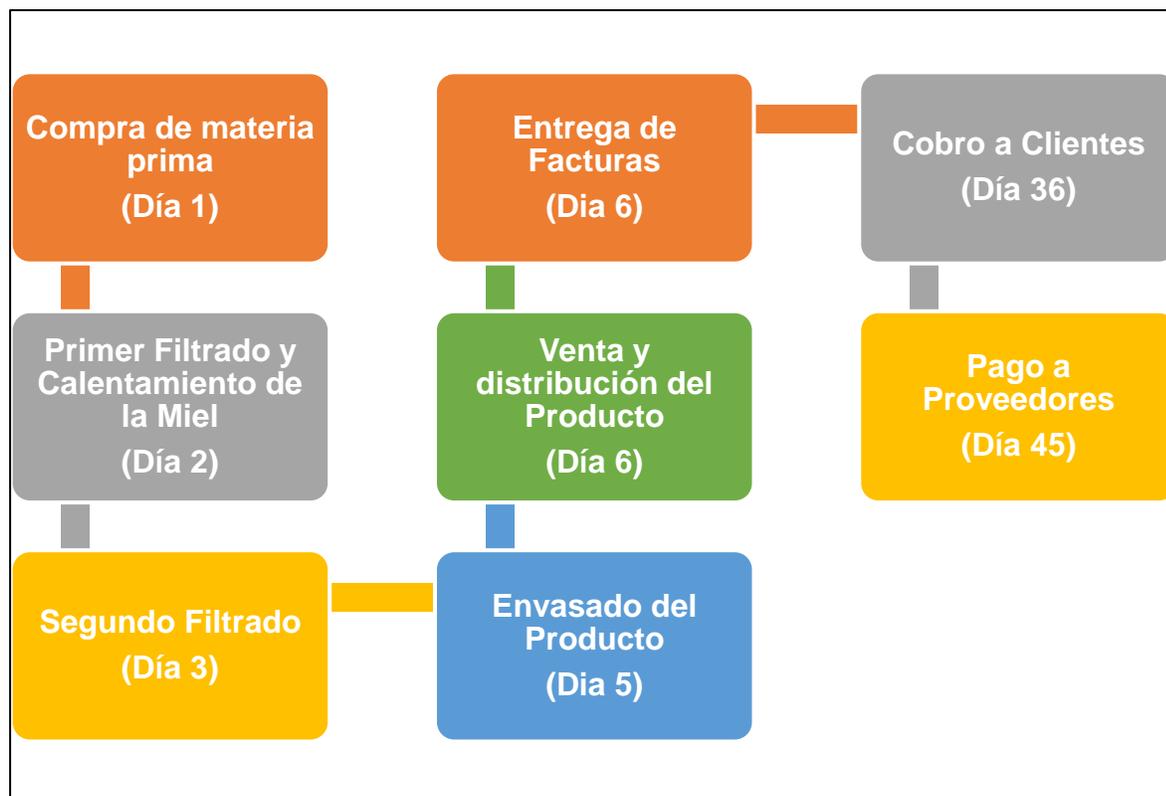
La escala de precios varía según el volumen de compra.

¿Qué hace la empresa?

La compañía La Gotita, S.A produce y distribuye sus productos en diferentes presentaciones tales como: Medio litro, un litro, un galón, caneca de 55 libras, paquete de pajillas de miel de 5 y 50 unidades. La empresa tiene un manejo de proceso de envasado con máquinas especiales como hornos y recipientes que permiten el procesamiento adecuado de la materia prima y da como resultado un producto de calidad como es la miel 100% natural. A continuación, se diagrama el proceso de desde el día compra de la materia prima, hasta el día de pago a proveedores:

Ilustración 1

Diagrama de Procesos Empresa Productora y Comercializadora de Miel



Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Políticas Empresariales.

- Se compra únicamente materia prima (miel de abeja, polen, cera), en apiarios registrados en el Ministerio de Agricultura ganadería y alimentación MAGA.
- Se otorgará crédito máximo de 30 días a los clientes por compras mayores a Q.1000.00 cuando ya sean clientes frecuentes.
- Únicamente aplica servicio a domicilio a compras mayores a Q.200.00 en los diferentes productos y sus presentaciones.
- Se compra única y preferentemente envase fabricado con material virgen para la elaboración de pajillas de miel.

Tabla 2**Cantidad de Colaboradores.**

Numero de colaboradores	Puesto	Responsable
3	Junta Directiva	Miembros de la Junta Directiva
1	Presidente	Encargado del Área de Compras y Operaciones
1	Vicepresidente	Encargado del Área de Administrativa y Aspectos Legales
1	Representante Comercial	Encargado de la Comercialización
4	Operarios	Encargados del Proceso Productivo

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

El recurso humano es parte importante y responsable del crecimiento empresarial, y la diferenciación que se puede tener. La distribución de puestos y responsabilidades de las personas que integran la empresa.

1.2. Antecedentes referenciales del informe

Ahondando en el tema y como sustento del punto de investigación se realizó la búsqueda de tesis realizadas en universidades locales y del resto del mundo que han profundizado en el tema de análisis de estados financieros y la toma de decisiones, y con fines de referencia se citan las siguientes tesis.

El autor Pérez Flores, Sandra Lissette, egresada de la universidad de san Carlos De Guatemala, realizo la tesis titulada: análisis e interpretación de estados financieros en una empresa de servicios de investigación de mercado. ¿Qué papel tiene los estados financieros en la toma de decisiones de la empresa? Y define que Los estados financieros son importantes porque sirven para la toma de decisiones y porque son un reflejo de los movimientos en los cuales la empresa ha incurrido durante un período de tiempo. El inversionista y otros usuarios de la información se convierten en tomadores de decisiones respecto de dónde obtener los recursos, en qué invertir, cuáles son los beneficios o

utilidades de las empresas cuándo se debe pagar a las fuentes de financiamiento y cuando se deben reinvertir las utilidades. Es por ello, importante que en toda empresa se preparen estados financieros y que las operaciones que en ellos se revelen, sean independientes a la de los dueños. En Guatemala, existen propietarios de empresas que operan considerando que su ganancia es su disponible en efectivo sin darle importancia a los estados financieros y otros únicamente solicitan servicios contables para la presentación de declaraciones fiscales sin requerir información financiera. (Perez Flores, 2009)

El autor Perez Lopez, Juan Carlos, egresado de la universidad de san Carlos De Guatemala, realizo la tesis titulada: análisis financiero para la toma de decisiones, en una empresa maquiladora dedicada a la confección de prendas de vestir, en el periodo de 2007 a 2009 e indicó que El problema de investigación relativo a la empresa en mención, está relacionado a la carencia de una herramienta de análisis financiero para la toma de decisiones, que permita realizar una correcta evaluación a los estados financieros, y explicar la situación financiera, por lo que se dificulta la optimización de los recursos de la empresa, para lo cual se planteó la hipótesis siguiente: Proveer herramientas de análisis financiero que incluya indicadores financieros de liquidez, solvencia y rentabilidad; entre otros, que ayuden a realizar un adecuado análisis de la información proporcionada de los estados financieros de la empresa maquiladora; y que, sirvan a los administradores y usuarios de la información financiera, como un instrumento en la toma de decisiones financieras y administrativas. (Perez Lopez, 2010)

La autora Terry Manchego, Nina egresada de la universidad privada de Tacna realizo la tesis titulada: análisis financiero y la toma de decisiones en la empresa Clínica promedic s.civil.r.l, Tacna, periodo 2011 – 2013 consideró la problemática de la investigación, en conocer la situación real en la que se encuentran la empresa Clínica Promedic S.Civil.R.L con respecto al análisis financieros y la toma de decisiones; debido a que la toma de decisiones es una parte del proceso de solución de problemas: la parte que trata de seleccionar el mejor camino entre dos o más opciones, la respuesta dada a un problema determinado, la solución adoptada ante un hecho o fenómeno, la acción de resolver o solucionar una indeterminación. (Terry Manchego, 2014)

La autora Ordoñez Corado Paola Maritza egresada de la universidad de San Carlos de Guatemala realizó la tesis titulada: análisis e interpretación de estados financieros de una empresa que presta servicios de externalización de procesos de negocio Las finanzas es una división de la economía que se encarga de estudiar el funcionamiento de los capitales, la obtención y gestión efectiva del dinero, es un tema complejo valioso y de mucha utilidad, otorga las pautas para administrar el dinero de forma eficiente.

El crecimiento de las empresas a nivel nacional, mundial y las diversas operaciones que cada vez son más complejas ha hecho indispensable fortalecer y diversificar los métodos para evaluar las cifras financieras, lo cual requiere que el trabajo sea realizado de forma metódica sistemática y exacta.

Analizar los estados financieros es un proceso crítico conducido a evaluar la posición financiera pasada y actual con el objetivo de presentar la situación general de la empresa, esto permite a la administración y a los usuarios de la información contar con las herramientas necesarias y los resultados oportunos para la toma de decisiones; estas decisiones pueden enfocarse al fortalecimiento de las estrategias comerciales al tomar como base la información provista, por tal motivo las conclusiones a las que se llegue es de vital importancia. (Ordoñez Corado, 2018)

La autora Mendoza Gómez, Tania Alexandra, egresada de la Universidad de Guayaquil realizó la tesis titulada: el análisis financiero como herramienta básica en la toma de decisiones gerenciales, caso: empresa HDP representaciones, planteó la posibilidad de desarrollar un sistema de gestión financiera para la alta gerencia de la empresa. Estos tendrían el objetivo de facilitar el acceso a la información de la gerencia y, sobre todo, agilizar la toma de decisiones cruciales.

Esta tesis es el resultado de la necesidad de llevar un control más exacto sobre las actividades financieras, de la compañía, ya que la gerencia se ha visto en la necesidad de encontrar una nueva manera de adoptar el control de esta importante área. (Mendoza Gomez, 2010)

1.3. Antecedentes de conceptos financieros

Las empresas modernas se definen como entes generadores de oportunidades para sus colaboradores, de productos y servicios a las exigencias de los mercados tributos para el mantenimiento de los estados a los que pertenecen, relaciones comerciales e industrias para empresas afines, pero fundamentalmente son generadores de utilidades y beneficios para los inversionistas y para los sectores productivos en los que pertenecen. (Koontz, Weihrich, & Cannice, 2008)

Al mencionar que una empresa es generadora de rendimientos para los capitales invertidos en ella, surge entonces el campo de acción en la que debe enfocarse todo administrador, para ello, existen diversos aspectos que requieren la intervención de profesionales en la administración, aspectos de revisión desde el punto de vista de control y análisis contenido en los resultados que informar a los accionistas, como administradores representando los intereses de los accionistas o inversionistas en todas las transacciones de que la empresa realice, como salvaguarda de los activos invertidos en empresa mediante la implementación y cumplimiento de un adecuado sistema de control interno que no sólo permite generar información confiable y oportuna para los usuarios responsables de la toma de decisiones, sino presentar diversas formas de analizar esta información, basados en que los administradores deben analizar el rumbo que tomará las decisiones tomadas y la repercusión que está tendrá sobre las utilidades de los accionistas. (Mijangos Abadillo, 2007)

Los estados financieros presentarán razonablemente, la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad. La presentación razonable requiere la representación fiel de los efectos de las transacciones, otros sucesos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos, los estados financieros son elaborados con el fin de informar sobre la situación financiera de la empresa, institución o entidad permitiendo la toma de decisiones, en términos sencillos significa que, los estados financieros resumen todas las operaciones efectuadas durante un período establecido. (NewPYME, 2019)

El objetivo de la elaboración y presentación de los estados financieros se encamina a suministrar información vital para la continuidad de operaciones de una institución pues

esa información puede indicar la eficacia de las negociaciones comerciales, los resultados a nivel de estrategias gerenciales y el éxito o fracaso de la venta o prestación de servicios. (Nava Rosillón, 2009)

Los estados financieros son la representación de la situación de una empresa y los resultados obtenidos como consecuencia de las transacciones mercantiles efectuadas en cada período, por consiguiente, son documentos que muestran cuantitativamente ya sea total o parcialmente el origen y la aplicación de los recursos empleados para la realización del negocio o cumplir determinado objetivo y el resultado obtenido en la empresa su desarrollo de la situación que guarda dicho negocio. (INSIGNIA, 2017)

Los estados financieros deben de llenar los requisitos de universalidad, continuidad periodicidad y oportunidad además estos deben de contener un encabezamiento que indique la clase de documento el nombre de la empresa y la fecha de su formulación o periodo al que se refiere o sea el que, quién y cuándo en la parte principal del documento estará su contenido y datos medulares este contenido debe ser descriptivo numérico. (CorporacionBI, 2018)

Por último, debe estar firmado por quien formuló materialmente, por el que lo revisó para cerciorarse de su corrección, como lo enuncia su definición la importancia de los estados financieros radican mostrar la situación de la empresa con tres propósitos:

Para informarles a los administradores y dirigentes de la empresa el resultado de su gestión en estos casos debe acompañarse los estados financieros datos estadísticos e informes detallados de las operaciones.

Para informarles a los propietarios y accionistas el grado de seguridad de sus inversiones y su productividad se le debe hacer resaltar la capacidad de ganancia del negocio.

Para facilitarles el crédito depósitos fiscales en virtud de que los acreedores les interesa primordialmente la solvencia de la empresa naturaleza y suficiencia de su capital de trabajo y al gobierno como socio de la empresa copartícipe de las utilidades que obtenga está y el cual recibe en forma de impuestos. (NewPYME, 2019)

MARCO TEÓRICO

El Marco Teórico contiene la exposición y análisis de las teorías y enfoques teóricos y conceptuales utilizados para fundamentar la investigación relacionada con el análisis financiero enfocado en la rentabilidad y liquidez en una empresa productora y comercializadora de miel.

2.1. Análisis financiero

Un análisis financiero permite identificar las principales fortalezas y debilidades de una empresa. Además, indica si una compañía tiene efectivo suficiente para cumplir con sus obligaciones, si tiene un período razonable de recuperación de cuentas por cobrar, una política eficaz de administración de inventarios, tamaño adecuado de planta, propiedades y equipo, y una estructura de capital adecuada, lo cual es necesario si pretende alcanzar la meta de maximizar la riqueza de los accionistas. El análisis financiero también puede utilizarse para evaluar la viabilidad de una empresa en marcha y determinar si recibe un rendimiento satisfactorio a cambio de los riesgos que asume. (Gitman, 2012)

El análisis financiero es 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. Varias preguntas facilitan enfocar el análisis financiero. Una serie de preguntas está orientada al futuro. Por ejemplo, ¿cuenta una compañía con los recursos para ser exitosa y crecer? ¿Cuenta con recursos para invertir en nuevos proyectos? ¿Cuáles son sus fuentes de rentabilidad? ¿Cuál es su capacidad futura de producir utilidades? Una segunda serie incluye preguntas que evalúan el récord del desempeño de una compañía y su capacidad para alcanzar el desempeño financiero esperado. Por ejemplo, ¿qué tan firme es la posición financiera de la compañía? ¿Qué tan rentable es la compañía? ¿Cumplieron las utilidades con los pronósticos del analista? (Wild, 2007)

2.1.1. Método vertical.

El método vertical se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados. El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo con las necesidades financieras y operativas. Como el objetivo del análisis vertical es

determinar que tanto representa cada cuenta del activo dentro del total del activo, se debe dividir la cuenta que se quiere determinar, por el total del activo y luego se procede a multiplicar por 100. El análisis vertical de un estado financiero permite identificar con claridad cómo está compuesto.

Una vez determinada la estructura y composición del estado financiero, se procede a interpretar dicha información. Para esto, cada empresa es un caso particular que se debe evaluar individualmente, puesto que no existen reglas que se puedan generalizar, aunque si existen pautas que permiten vislumbrar si una determinada situación puede ser negativa o positiva. Respecto a los pasivos, es importante que los pasivos corrientes sean poco representativos, y necesariamente deben ser mucho menor que los activos corrientes, de lo contrario, el capital de trabajo de la empresa se ve comprometido.

Analizar el balance general, se puede también analizar el estado de resultados, para lo cual se sigue exactamente el mismo procedimiento, y el valor de referencia serán las ventas, puesto que se debe determinar cuánto representa un determinado concepto (costo de venta, gastos operacionales, gastos no operacionales, impuestos y utilidad neta) respecto a la totalidad de las ventas. (Gerencie, 2018)

2.1.2. Método horizontal.

En el método horizontal se comparan entre sí los dos últimos períodos, ya que en el período que está sucediendo.

En el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un período respecto a otro. Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un período determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa si fue bueno, regular o malo. (Marcial, 2014)

Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un periodo 2 respecto a un período 1, se procede a determinar la diferencia (restar) al valor 2 – el valor 1.

La fórmula sería $P2/P1$. Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un período respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el período 2 por el período 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la fórmula de la siguiente manera:

$$((P2/P1)-1) *100.$$

Quiere decir que el activo obtuvo un crecimiento de tanto por ciento respecto al período anterior. De lo anterior se concluye que para realizar el análisis horizontal se requiere disponer de estados financieros de dos períodos diferentes, es decir, que deben ser comparativos, toda vez lo que busca el análisis horizontal, es precisamente comparar un período con otro para observar el comportamiento de los estados financieros objeto de análisis. Los datos anteriores nos permiten identificar claramente cuáles han sido las variaciones de cada una de las partidas del balance. (Marcial, 2014)

2.2. Las Razones Financieras

Las razones financieras dan indicadores para conocer si la entidad sujeta a evaluación es solvente, productiva, si tiene liquidez. Los indicadores financieros agrupan relaciones que permiten estandarizar e interpretar adecuadamente el comportamiento operativo de una empresa, de acuerdo con diferentes circunstancias. Son instrumentos usados para realizar el análisis financiero de una entidad miden en un alto grado la eficiencia y el comportamiento de la empresa, precisando el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con la actividad del negocio como tal. (Gitman, 2012)

Matemáticamente, un ratio es una razón, es decir, la relación entre dos números, son índices que resultan de relacionar dos o más cuentas del balance o del estado de resultados. Los ratios proveen información que permiten tomar decisiones acertadas.

Antes de estudiar razones específicas, vienen al caso tres advertencias. Primero, una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa; solamente cuando se utiliza un grupo de razones puede formarse un juicio razonable referente a la situación financiera total de la empresa. Si el analista no

se ocupa de la situación financiera total de la empresa, sino solamente con aspectos específicos de esta, puede que una o dos razones sean suficientes. Segundo, al comparar estados financieros el analista debe verificar si las fechas de los estados que se comparan son las mismas. En caso contrario, los afectos estacionales pueden provocar conclusiones y decisiones erróneas. Finalmente, asegurarse de que los datos en los estados financieros que se comparan hayan sido elaborados de la misma manera. (Gitman, 2012)

2.2.1. Razones de liquidez.

Un análisis de razones que ofrece una medición rápida y fácil de utilizar para determinar la liquidez y que relacione la cantidad de efectivo y otros activos circulantes con las obligaciones circulantes de la empresa, un activo líquido es el que se puede convertir fácilmente en efectivo sin una pérdida significativa de su valor original. Convertir activos en efectivo, en especial activo circulante como inventarios y cuentas por cobrar, es el medio primario por el cual una empresa obtiene los fondos que necesita para pagar sus deudas. (Besley & Brigham, 2017)

Liquidez o prueba del ácido.

Es el indicador que al descartar del activo corriente las cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo, es muy usada para evaluar la capacidad inmediata de pago que tienen las empresas. Se obtiene de dividir el activo disponible (es decir, el efectivo en caja y bancos y valores de fácil realización) entre el pasivo circulante (a corto plazo).

(Activo Circulante – Inventario)

Pasivo Circulante

Al no incluir el valor de los inventarios poseídos por la empresa, señala con mayor precisión la disponibilidad inmediata para el pago de deudas a corto plazo. Su aceptabilidad es de uno, es decir que, por cada quetzal de pasivo corriente, se tiene un quetzal del activo corriente más líquido. (Arcoraci, 2013)

Razón corriente

La razón corriente indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo.

Este ratio es la principal medida de liquidez, muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas. (Aching, 2005)

Activo Circulante

Pasivo Circulante

Indica como la empresa dispone de determinado valor de dinero de activos circulantes por cada valor de dinero de pasivo circulante, o bien cada valor de dinero de pasivo circulante se encuentra garantizado con determinado valor de dinero de activo circulante. Su aceptabilidad es de un quetzal de activo corriente por cada quetzal de pasivo corriente. La interpretación de esta razón financiera debe realizarse conjuntamente con otros resultados de comportamiento, tales como los índices de rotación y prueba ácida.

2.2.2. Razones de Administración de deuda.

El grado al cual una empresa utiliza el financiamiento de deuda tiene tres implicaciones importantes

- Al recabar fondos mediante deuda, la empresa evita diluir la propiedad de los accionistas.
- Los acreedores examinan el capital, o los fondos proporcionados por los dueños, ya que estos ofrecen un margen de seguridad.
- Si la empresa gana más sobre las inversiones financiadas con fondos prestados de lo que paga de intereses, el rendimiento sobre el capital de los dueños se magnifica o apalanca.

Endeudamiento o solidez.

La razón de endeudamiento mide el porcentaje de activos de la empresa financiados por los acreedores (prestamos). Se calcula al dividir el total de los pasivos entre los activos

totales. Las razones de deuda con respecto a activos (D/A) y de deuda con respecto al capital (D/C) son simplemente transformaciones recíprocas, debido a que la suma de la deuda total más el capital total debe ser igual al total de los activos. (Besley & Brigham, 2017)

Indica la razón o porcentaje que representa el total de las deudas de la empresa con relación a los recursos de que dispone para satisfacerlos.

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Mide la proporción de los activos totales financiados por los acreedores de la empresa, cuanto más alta sea esta razón, mayor será la cantidad de dinero prestado por terceros para generar utilidades. Su aplicación determina la importancia de los acreedores en la empresa y determina la calidad y resistencia de la situación financiera. (Gitman, 2012)

Nivel de apalancamiento.

Es la relación entre capital propio y crédito invertido en una operación financiera. Al reducir el capital inicial que es necesario aportar, se produce un aumento de la rentabilidad obtenida. El incremento del apalancamiento también aumenta los riesgos de la operación, dado que provoca menor flexibilidad o mayor exposición a la insolvencia o incapacidad de atender los pagos. (Nvindi, 2017)

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

El cociente de este ratio muestra el grado de endeudamiento con relación al capital contable o patrimonio, esto quiere decir que por cada valor de dinero aportado por los accionistas hay una aportación en número de porcentaje aportado por los acreedores. Su significado mide la relación entre el pasivo total y el capital contable. Si este es mayor a 1 indique que la empresa se encuentra apalancada en más del 50%.

2.2.3. Razones de Rentabilidad.

La administración se encarga del manejo de todos esos factores y tienen recursos que aportaron. Una medida que ayude a entender los resultados es la rentabilidad, la cual es un parámetro que muestra la relación que existe entre las utilidades y las inversiones necesarias para lograrlas, y puede considerarse como el resultado que resume todas las relaciones interrelacionadas antes mencionadas. Pero además esa rentabilidad puede traducirse en un indicador de la eficiencia de como la administración está haciendo su trabajo. Si la administración maneja con eficiencia estas inversiones la rentabilidad crecerá y como resultado los accionistas aumentaran sus beneficios. (Rodríguez Morales, 2012)

La rentabilidad es el resultado neto de las diferencias políticas y decisiones de la empresa. Las razones proporcionan cierta información acerca de la forma de operar de la empresa; pero las razones de rentabilidad muestran los efectos combinados de la administración de liquidez, activos y deuda sobre los resultados operativos. (Besley & Brigham, 2017)

La rentabilidad constituye el resultado de las acciones gerenciales, decisiones financieras y las políticas implementadas en una organización. Fundamentalmente, la rentabilidad está reflejada en la proporción de utilidad o beneficio que aporta un activo, dada su utilización en el proceso productivo, durante un período de tiempo determinado; aunado a que es un valor porcentual que mide la eficiencia en las operaciones e inversiones que se realizan en las empresas.

Entre estos indicadores se encuentran el rendimiento sobre las ventas, el rendimiento sobre los activos y el rendimiento sobre el capital aportado por los propietarios,

El rendimiento sobre las ventas es un indicador financiero que expresa la utilidad que obtiene la organización en relación con sus ventas e indica el costo de las operaciones y las fluctuaciones que pueda sufrir tanto el precio como el volumen de los productos. (Nava Rosillón, 2009)

Por su parte, el rendimiento sobre los activos está enfocado en medir la efectividad con que se utilizan los activos necesarios para el proceso de producción; esto se traduce en la proporción de las ganancias obtenidas por la empresa dada su inversión en activos totales (activos circulantes + activos fijos). En tanto, el rendimiento sobre el capital muestra, en términos porcentuales, las ganancias generadas dado el capital aportado por los accionistas o propietarios del negocio.

Así, los indicadores de rentabilidad muestran los retornos netos obtenidos por las ventas y los activos disponibles, midiendo la efectividad del desempeño gerencial llevado a cabo en una empresa.

Relación de las ventas y activos totales.

Señalan cuán eficiente es la empresa en el uso de sus activos.

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$

Ratio que tiene por objeto medir la actividad en ventas de la empresa. O sea, cuantas veces la empresa puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión realizada, esta relación indica que tan productivos son los activos para generar ventas, es decir, cuanto se genera de ventas por cada valor de dinero invertido.

Por lo general, cuanto mayor es la rotación de activos totales de una empresa mayor será la eficiencia de utilización de estos. Esta medida es quizá la más importante para la gerencia, porque indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes en el aspecto financiero. (Aching, 2005)

Margen de utilidad neta.

Mide la utilidad por cada unidad monetaria de ventas y se calcula al dividir la utilidad neta entre las ventas.

$$\text{Margen de utilidad neta} = \text{Utilidad neta} / \text{Ventas}$$

Rentabilidad de los activos (ROA).

Indica el porcentaje de rendimiento obtenido a través de la utilización de los activos de la empresa. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas.

$$\frac{\text{Utilidad}}{\text{Activos Totales}}$$

Muestra como la empresa gana o pierde un número en porcentaje sobre sus activos totales promedio. Su significado da a conocer sobre la eficiencia de la empresa para generar utilidades con la inversión que posee de sus activos totales promedios. Su aplicación mide el éxito financiero de los activos totales promedios.

Rentabilidad del patrimonio (ROE).

Mide el rendimiento percibido de la inversión de los propietarios de la empresa. Muestra en porcentaje, los rendimientos o pérdidas que la empresa origina en el período contable sobre su capital promedio.

$$\text{Utilidad} / \text{Patrimonio}$$

Este indicador, como su nombre lo indica, proporciona la tasa de rendimiento que obtienen los propietarios de la empresa, respecto de su inversión representada en el patrimonio registrado contablemente. Su significado muestra la eficacia de la empresa para generar utilidades a los accionistas de la empresa. (Ferrer, 2008)

Rendimiento del capital contable común (RCC).

Es la tasa de rendimiento de la inversión de los accionistas se calcula al dividir la utilidad neta disponible para los accionistas comunes entre el capital contable común

$$\text{RCC} = \text{Utilidad neta disponible para los accionistas comunes} / \text{Capital contable común}$$

EBITDA.

Se obtiene a partir del estado de resultados o estado de pérdidas y ganancias de una empresa. Representa el margen o resultado bruto de explotación de la empresa antes de deducir intereses (carga financiera), las amortizaciones, depreciaciones e impuestos.

El EBITDA nos dice si un proyecto en principio puede ser o no rentable, una vez el resultado sea positivo. El que el proyecto sea rentable o no depende de la gestión que cada uno realice respecto a las políticas de financiamiento de tributación, de amortización y depreciación

Utilidad operativa + Depreciación + Amortización + provisiones.

Un proyecto que nos dé un EBITDA negativo, evidentemente el resultado final será negativo, por tanto, esto sería suficiente para descartar un proyecto. No es una medida suficiente cuando se trata de un proyecto que, por estar altamente financiado por recursos externos, resulta en altos costos financieros, de modo que el éxito del proyecto estará en buscar una solución a los costos financieros, pues que el EBITDA es positivo, pero los altos costos de financiación pueden afectar seriamente los resultados finales del proyecto. Igual sucede con la parte impositiva, la depreciación y la amortización. (Díaz, 2013)

Sistema Dupont.

El sistema Dupont es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis del desempeño económico y operativo de una empresa. El sistema Dupont integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital.

En principio, el sistema Dupont reúne el margen neto de utilidades, la rotación de los activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero, estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa, la cual obtiene sus recursos o bien de un buen margen de utilidad en las ventas, o de un uso eficiente de sus activos fijos lo que supone una buena rotación de estos, lo mismo que el efecto sobre la

rentabilidad que tienen los costos financieros por el uso de capital financiado para desarrollar sus operaciones. (Baena Toro, 2014)

Partiendo de la premisa que la rentabilidad de la empresa depende de dos factores como lo es el margen de utilidad en ventas, la rotación de los activos y del apalancamiento financiero, se puede entender que el sistema Dupont lo que hace es identificar la forma como la empresa está obteniendo su rentabilidad, lo cual le permite identificar sus puntos fuertes o débiles.

$$(\text{Utilidad neta/Ventas}) * (\text{Ventas/Activo total}) * (\text{Multiplicador del capital})$$

Como se puede ver el primer factor corresponde a la primera variable el margen de utilidad en ventas, el segundo factor corresponde a la rotación de activos totales es decir la eficiencia en la operación de los activos y el tercer factor corresponde al apalancamiento financiero. Los indicadores involucrados en el cálculo se pueden descomponer, si se quiere ver con mayor claridad de dónde surgen los aciertos o las deficiencias. (Gitman, 2012)

Valor Económico Agregado (EVA).

se basa en el concepto de que los ingresos resultantes de las acciones de la empresa deben ser suficientes para compensar a los proveedores de fondos, tanto a los titulares de bonos como a los accionistas, para determinar el EVA de una empresa, se ajusta el ingreso operativo reportado en el estado de resultados para reflejar los costos asociados con la deuda y el capital que la empresa tiene pendiente. (Besley & Brigham, 2017)

La ecuación para el EVA es la siguiente:

$$\text{EVA: NOI (1-tasa tributaria)} - [(\text{capital invertido}) \times (\text{costo de capital después de impuestos como porcentaje})]$$

2.2.4. ELEMENTOS QUE INTEGRAN LA TREMA

Tasa Libre de Riesgo

También se le llama “tasa líder” y es la tasa que ofrece el Banco Central a las entidades financieras por la colocación de dinero a corto plazo. Esta oferta suele motivar a los bancos a dirigir dinero al Estado en vez de prestarlo al público y se utiliza como herramienta de política monetaria. Cuando sube esta tasa lo que el Banco de Guatemala pretende es contener la inflación, mediante el retiro de dinero de circulación a través de la captación de depósitos a plazo, pero esto no es fácil lograrlo. Los bancos invierten sus excedentes de liquidez en títulos en el Banco Central, a corto plazo.

Tasa de Inflación Interanual

Es la variación del índice de precios experimentada entre un mes determinado del año y el mismo mes del año precedente.

Tasa de Interés Promedio Ponderada de la Cartera de Créditos del Sistema Bancario

Considera la participación de cada institución bancaria, por tipo de operación activa, por plazo, dentro del sistema bancario.

Tasa de Riesgo País (o medida de estimación de riesgo)

Se toma como referencia lo que corresponde a los Bonos Estatales (como los Bonos Paz, por ejemplo, emitidos hace varios años). Es decir, se toma como referencia la Deuda Soberana. Lo que se interpreta es que dependiendo qué tan alta sea la tasa de interés que el Estado paga por dichos bonos, así será la estimación del riesgo existente en el país para poder invertir. Las tesorerías de los gobiernos necesitan dinero para financiar sus gastos y/o inversiones, por lo tanto, emiten “Bonos del Tesoro”. Mientras más alta sea la tasa, más atractiva quiere presentar el Estado dicha inversión y se deduce muchísima necesidad de captar fondos, y entonces más alto se considera el riesgo en la inversión en dicho país.

2.2.5. Ejemplo de cálculo de TREMA:

Tasa de Líder (www.banguat.gob.gt). Esta información se ve en la portada principal.

Tasa de Inflación Interanual (www.banguat.gob.gt) consultar informe del índice de precios al consumidor (IPC) República, específicamente en donde dice “Ritmo” o variación interanual, último mes publicado.

Tasa de Interés Promedio Ponderada de la Cartera de Créditos del Sistema Bancario (www.sib.gob.gt), para encontrarla se debe buscar en la pestaña de “información del sistema financiero”, “Tasa de Interés Promedio Ponderada de Cartera de Créditos”, “Monto y tasa de interés promedio ponderada por actividad económica”, carpeta: “Montos y tasas de interés año de interés”, (el último mes publicado), última columna, cuadro de moneda nacional.

Tasa de Riesgo País o Tasa de Bonos del Tesoro <http://www.minfin.gob.gt> Al entrar a esta página del Ministerio de Finanzas, se encontrará lo siguiente: página de Inicio, Sala de Prensa, Comunicados de Prensa, Comunicado “Ministerio de Finanzas Bonos del Tesoro”, (última publicación). Tasa al Corte.

2.3. Toma de decisiones.

Actualmente, las necesidades de las empresas son definidas por el ambiente global en que estas existen, constituyendo un entorno muy competitivo que exige una continua toma de decisiones importantes y con mínimas posibilidades de errores si no se quiere situar en riesgo la viabilidad de una organización u empresa

Esta creciente competitividad en que se enfrentan los mercados hoy ha provocado que se origine un ambiente dinámico en donde la optimización de recursos ya sean tanto materiales como inmateriales sea una alternativa para otorgarle valor agregado o “plus” y supremacía a quienes lo utilicen de manera eficaz y eficiente.

La toma de decisiones es muy habitual en la vida diaria de todas las personas, y al estar tan en contacto con ella desde que tenemos conciencia, pasamos a realizarla casi

inadvertidamente, vislumbrándola como parte de nuestro aprendizaje vital. (Villanueva Flores, 2015)

La toma de decisiones se define como la selección de un proyecto de acción de entre varias alternativas; se encuentra en el centro de la planeación. No puede decirse que un plan existe a menos que una decisión —un compromiso de recursos, dirección o reputación— haya sido tomada. Hasta ese momento, sólo hay estudios de planeación y análisis. (Koontz, Weihrich, & Cannice, 2008)

Las decisiones no son acciones meramente institucionales, las mismas están presentes en la vida cotidiana de las personas y se toman en condiciones de al menos cierto grado de inseguridad, por lo que implica ciertos riesgos. Todo proceso de toma de decisiones debe considerar el uso eficaz y eficiente de los recursos de la institución, veamos algunos aspectos básicos en el manejo de los recursos financieros materiales y administrativos. (Chiavenato, 2017)

Forma como el hombre se comporta y actúa conforme a maximizar u optimizar cierto resultado, las decisiones se toman como reacción ante un problema. Existe una discrepancia entre el estado corriente de las cosas y el estado deseado la cual requiere que se considere otros cursos de acción. (Robbins S. P., 2012)

2.3.1. La toma de decisiones en administración.

Suele afirmarse que el verdadero trabajo de los gerentes está en la toma de decisiones. Las decisiones le corresponden a cada situación e individuo, es decir, son casuísticas y situacionales, por lo que no hay ninguna fórmula mágica para tomar las correctas.

La toma de decisiones es la llave final de todo el proceso administrativo: ningún plan, ningún control, ningún sistema de organización tiene efecto mientras no se da una decisión. Es tan importante que una corriente del estudio de la administración ha reducido a ésta al aprendizaje de una técnica para tomar decisiones.

La dificultad de tomar decisiones radica en que en cada una hay que combinar elementos tangibles con intangibles, conocidos con desconocidos, emociones con razones, realidades con posibilidades, etc. (Robbins & Coulter, 2005)

Estilos en la toma de decisiones

El estilo de pensamiento lineal, que se caracteriza por la preferencia de una persona por utilizar datos externos y hechos, y por procesar esta información a través de un pensamiento racional y lógico que guía sus decisiones y acciones.

El estilo de pensamiento no lineal, que se caracteriza por una preferencia por fuentes de información internas (sensaciones e intuición) y por procesar esta información con intuiciones internas, sensaciones y corazonadas que guían sus decisiones y acciones. (Anonimo, 2015)

2.3.2. Tres perspectivas de cómo los gerentes toman decisiones.

El proceso de toma de decisiones no consiste sólo en detectar lo correcto y lo incorrecto para fijar el objetivo, es decir, qué debe hacerse, sino también cómo y cuándo hacerlo. Cada fase implica factores mentales, administrativos y/o políticos. (Echeverria, 2013)

Racionalidad.

Nosotros asumimos que la toma de decisiones de los gerentes será racional; es decir, asumimos que harán elecciones lógicas y consistentes para maximizar su valor. Después de todo, los gerentes tienen toda clase de información, de herramientas y técnicas que les ayudan a ser tomadores de decisiones racionales. Pero el ejemplo de HP ilustra que los gerentes no siempre son racionales.

Supuestos de racionalidad.

Un tomador de decisiones racional sería totalmente objetivo y lógico, el problema enfrentado sería evidente e inequívoco. el tomador de decisiones tendría un objetivo claro y específico y conocería todas las alternativas y consecuencias posibles., tomar decisiones racionalmente daría pie de manera consistente a seleccionar la alternativa que maximiza la probabilidad de lograr ese objetivo.

Racionalidad limitada.

A pesar de las suposiciones no realistas, se espera que los gerentes sean racionales cuando toman decisiones. Que tengan el comportamiento de alguien que toma buenas

decisiones cuando identifiquen problemas, consideren alternativas, reúnan información y actúen con decisión, pero con prudencia. Que muestran a otros que son competentes y que sus decisiones son el resultado de una deliberación inteligente. Sin embargo, un enfoque más realista para describir cómo los gerentes toman decisiones es el concepto de racionalidad limitada, el cual dice que los gerentes toman decisiones racionalmente, pero están limitados (acotados) por su capacidad de procesar información.

La intuición.

La toma de decisiones intuitiva puede complementar tanto la toma racional como la limitada. Antes que todo, un gerente que ha tenido experiencia con un tipo similar de problema o situación frecuentemente puede actuar con rapidez con lo que parece ser información limitada gracias a la experiencia anterior. Además, los individuos que experimentaron sensaciones y emociones intensas al tomar decisiones, en realidad lograban un mejor desempeño, en especial cuando comprendían sus corazonadas al momento de tomar esas decisiones. La antigua creencia de que los gerentes deben ignorar las emociones cuando toman decisiones, puede no ser el mejor consejo. (Echeverría, 2013)

2.4. Apicultura

La noción de apicultura hace referencia a las actividades, los procesos y las técnicas vinculadas a la cría de los insectos conocidos como abejas. La apicultura se lleva a cabo con el objetivo de que las abejas se desarrollen y se reproduzcan para luego recolectar los productos que elaboran, como la miel. (Pérez Porto & Gardey, 2017)

2.5. Miel de abejas.

La miel de abejas es el producto principal, aunque no el único, de la apicultura. Para producir la miel, las abejas (*Apis mellifera*), recolectan el néctar de las flores o de las secreciones procedentes de partes vivas de las plantas, lo transforman y combinan con sustancias propias, lo almacenan y lo dejan madurar en los panales de cera construidos por ellas en las colmenas.

La miel está identificada bajo la subpartida arancelaria 040900. Existen varias formas de clasificar las mieles, probablemente la más conocida es según su origen botánico, se clasifican en miel de flores, las cuales pueden ser uniflorales o multiflorales, o en miel de mielada, la cual es obtenida principalmente a partir de secreciones dulces de las partes vivas de las plantas. También se pueden clasificar según su procedimiento de cosecha, según su presentación, según su forma de producción o según su destino.

La miel se compone principalmente de azúcares, predominantemente glucosa y fructosa, además de pequeñas concentraciones de otros azúcares. Contiene proteínas, aminoácidos, enzimas, sustancias minerales, polen, etc. todo lo cual le confiere una serie de propiedades como alimento y como desinfectante, que hacen que sea un apreciado producto en todo el mundo, por lo que su mercado está siempre en crecimiento. (MAGA, 2014)

2.6. Mercado de la miel en Centroamérica

En los últimos años, las exportaciones de miel desde Guatemala a los países de la región se presentan en los gráficos debajo de estas líneas. Puede apreciarse una caída de los volúmenes de exportación regional, la cual puede deberse al incremento de las exportaciones hacia la UE, así como al incremento que en todos los países de la zona ha tenido la producción de miel. (MAGA, 2014)

2.7. Distribución de la miel en la región

El mecanismo comercial y de distribución es más o menos similar para todos los productos provenientes del agro en la región, se trabaja a partir de la demanda que realizan los mayoristas del país de destino, quienes fijan las condiciones de calidad y precio del producto. Una vez acordadas las condiciones, se envía el producto para que el mayorista del país importador coloque el producto en los mercados, de acuerdo con sus pedidos.

De forma excepcional, algunos productores de Guatemala contactan directamente con los comercializadores, o envasadores, de forma que exportan el producto para ser comercializado bajo su riesgo en los países donde se exporta. (MAGA, 2014)

METODOLOGIA

El normativo hace referencia del método y se refiere a criterios y procedimientos generales que guían al Trabajo Profesional de Graduación; en tanto que las técnicas son reglas y operaciones para el manejo de los instrumentos en la aplicación del método o métodos de investigación empleados. El método y las técnicas son herramientas metodológicas del trabajo profesional, que deben exponerse en forma lógica y objetiva para la consecución de los objetivos. la investigación cumple con las características del método científico.

3.1. Definición del problema

La falta de análisis e interpretación de los estados financieros para medir el impacto en la rentabilidad provoca que la empresa se encuentre expuesta a diversos riesgos generados por el inadecuado uso de la información financiera para la toma de decisiones, La falta de un proceso adecuado para la evaluación del desempeño, hace que la empresa presente a futuro problemas de control y evaluación financiera de sus decisiones.

3.2. Preguntas de investigación

¿Cuál es el impacto que tiene en la rentabilidad de la empresa el análisis e interpretación de estados financieros?

¿Cuáles son los estados financieros necesarios para llevar a cabo la interpretación y análisis financiero en la empresa?

¿Qué base o método financiero emplea la empresa para la toma de decisiones?

¿Cuáles estrategias competitivas mejoraran la rentabilidad derivado de las decisiones financieras tomadas por la organización?

3.3. Objetivos

La problemática del presente Informe está enfocada hacia un fin determinado, el cual se define con los siguientes objetivos:

3.3.1. Objetivo General.

Crear un modelo financiero, mediante el análisis de los estados financieros, a fin de lograr que se fortalezca la toma de decisiones y se alcancen niveles de rentabilidad significativos, en una empresa productora y comercializadora de miel en el departamento de Guatemala.

3.3.2. Objetivos Específicos.

1. Estructurar los estados financieros básicos que servirán de base para la interpretación y análisis en la toma de decisiones de la empresa.
2. Determinar los métodos que utilizará la empresa para la toma de decisiones financieras.
3. Formular estrategias competitivas que mejoren la rentabilidad de las decisiones financieras tomadas por la organización.

3.4. El método científico

Es un procedimiento racional e inteligente de dar respuesta a una serie de incógnitas, entendiendo su origen, su esencia y su relación con uno o varios efectos". Se utilizaron las tres fases del método científico:

3.4.1. Fase indagadora

Esta fase se inició con la recopilación y lectura de los textos relacionados a los conceptos más generales del tema de rentabilidad y liquidez en una empresa productora y comercializadora de miel.

3.4.2. Fase demostrativa

En esta fase se realizó el análisis financiero de la empresa, al tener esta información se analizaron los resultados obtenidos y se estableció la relación entre la rentabilidad y liquidez con la toma de decisiones mediante la aplicación de razones financieras.

3.4.3. Fase expositiva

es la última etapa donde los resultados deben de ser divulgados y expuestos a la sociedad. La exposición permite a otros investigadores profundizar más en el tema, reforzándolo; comprobándolo bajo otras condiciones o ambientes; permite, además, servir de base para rediseñar investigaciones orientadas hacia el conocimiento o descubrimiento de fenómenos conexos (Piloña 2011). Los resultados son divulgados en el presente informe de investigación.

3.5. Técnicas de investigación

Las técnicas son reglas y operaciones para el manejo de los instrumentos en la aplicación del método de investigación científico. La investigación se fundamenta en la utilización de técnicas de investigación documental y de campo.

3.5.1. Técnicas de investigación documental

Se utilizaron las siguientes técnicas para el correcto desarrollo de la investigación:

- Lectura: información que se obtuvo a través de fuentes secundarias, que fueron libros, tesis, decretos, leyes, investigaciones previamente realizadas para la construcción del marco teórico de investigación
- Se utilizó el Instructivo de elaboración de trabajo profesional de graduación como guía.
- Normas APA: rige los lineamientos a seguir para la correcta citación de fuentes correspondientes.

3.5.2. Técnicas de investigación de campo

Para el registro de información y organización de datos para la investigación se utilizaron las siguientes técnicas e instrumentos.

Observación

Se visitaron las instalaciones de la empresa y se recolectó información general sobre la forma de operar y tomar decisiones.

Entrevista

Se realizaron entrevistas al personal encargado de la toma de decisiones en la empresa, para entender con mayor certeza el proceso que se sigue para la toma de decisiones en la empresa y el seguimiento que se le da a las mismas.

Análisis financiero

Un análisis financiero permite identificar las principales fortalezas y debilidades de una empresa. Además, indica si una compañía tiene efectivo suficiente para cumplir con sus obligaciones.

3.5.3. Instrumentos

Entre los distintos instrumentos para identificación de acciones que contribuyeron al desarrollo de un portafolio diversificado se encuentran las siguientes:

Boleta de observación.

Se elaboró una boleta de observación para registrar los principales procesos de la empresa, ver anexo 1.

Cuestionario de entrevistas.

Por medio de un cuestionario de entrevista se obtuvo información relevante por parte de los encargados de la empresa acerca del modelo de gestión de la empresa, enfocándose en el área financiera. Ver anexo 2.

Gráficas.

Instrumentos gráficos que se encuentran en las distintas páginas web a través de internet, que ayudan a comprender de forma rápida y simple el comportamiento del rendimiento histórico de la empresa.

Estados financieros.

Información que fue proporcionada por los encargados de la empresa objeto de estudio. Ayuda a identificar los aspectos financieros de la empresa, tales como la liquidez, solvencia y otros términos de interés.

Indicadores financieros.

Provenientes del análisis de los estados financieros, nos auxilian en el análisis de la situación financiera actual de la empresa.

DISCUSION DE RESULTADOS

4.1. Información y estado actual de la Empresa

A continuación, se detallan los hallazgos de la investigación en la empresa productora y comercializadora de Miel.

4.2. Situación financiera actual de la empresa

A continuación, se detallan los aspectos financieros más relevantes que se encontraron en la empresa productora y comercializadora de miel

Tabla 3

Saldos de la empresa Productora y Comercializadora de Miel.

Cuenta	Saldo diciembre 2018
Proveedores	Q. 41,845.00
Deudas en el Largo Plazo	Q. 317,797.00

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

La empresa productora y comercializadora de miel a la fecha posee compromisos en el corto y largo plazo, todo ello derivado de la ampliación de los inventarios de su materia prima, la compra de maquinaria, mobiliario y equipo, así como la ampliación de la propiedad en donde actualmente opera

Tabla 4

Depreciación de Activos fijos.

Activo Fijo	2017	2018
Maquinaria y Equipo	Q 250,500.00	Q 250,500.00
Depreciacion acumulada	Q 125,250.00	Q 187,875.00
Saldo Neto	Q 125,250.00	Q 62,625.00
Mobiliario y Equipo	Q 20,000.00	Q 20,000.00
Depreciacion acumulada	Q 12,000.00	Q 16,000.00
Saldo Neto	Q 8,000.00	Q 4,000.00
Vehiculos	Q 150,000.00	Q 150,000.00
Depreciacion acumulada	Q 60,000.00	Q 90,000.00
Saldo Neto	Q 90,000.00	Q 60,000.00
Equipo de Computacion	Q 7,500.00	Q 7,500.00
Depreciacion acumulada	Q 2,499.75	Q 4,999.50
Saldo Neto	Q 5,000.25	Q 2,500.50

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Las inversiones en activos fijos se registran a su costo de adquisición y se deprecian por el método lineal de acuerdo con los porcentajes máximos establecidos por la Ley del Impuesto Sobre la Renta Dto.26-92

4.2.1. Efectivo y sus equivalentes.

La empresa considera como efectivo y equivalentes de efectivo, los montos en caja y bancos, así como los instrumentos financieros a la vista y otros valores de alta liquidez, con un vencimiento original, de tres meses o menos, que son fácilmente convertibles en efectivo y que no tienen restricciones para su utilización.

4.2.2. Política de crédito.

La empresa tiene la política de otorgar 30 días de crédito a partir de la fecha de emisión de la factura.

Tabla 5

Régimen tributario.

ISR	2017	2018
Ventas Netas	Q729,000.00	Q 826,500.00
5% sobre los primeros Q 30,000.00	Q 30,000.00	Q 30,000.00
ISR	Q 1,500.00	Q 1,500.00
7% de ISR arriba de Q 30,000.00	Q699,000.00	Q 796,500.00
ISR	Q 48,930.00	Q 55,755.00
Total de ISR a pagar	Q 50,430.00	Q 57,255.00

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

El Impuesto Sobre la Renta se calcula y cancela de acuerdo con las estipulaciones de las leyes vigentes en el país de Guatemala. La empresa se encuentra afecta a pagos en el régimen general del 5% sobre los ingresos según lo establece el artículo 44 y 44 A de la Ley del Impuesto Sobre la Renta Dto.26-92

4.2.3. Estados financieros actuales.

Los estados financieros de la empresa han sido preparados sobre la base contable de acumulación o del devengo, que reconoce las transacciones y demás sucesos económicos cuando ocurren y no cuando se recibe o paga efectivo u otro medio equivalente.

A continuación, se presenta los estos financieros proporcionados por la empresa correspondientes a los años 2017 y 2018, se encuentran expresados en quetzales.

Tabla 6

Estado de resultados

Estado de resultados			
Empresa "LA GOTITA S,A "			
Cifras en Quetzales			
		2017	2018
Ventas Netas	Q	729,000.00	Q 826,500.00
Gastos Proporcionales			
Materia Prima	Q	273,000.00	Q 300,000.00
Mano de Obra Directa	Q	38,500.00	Q 38,500.00
Gastos Indirectos de fabricación	Q	29,000.00	Q 23,125.00
Total gastos proporcionales	Q	340,500.00	Q 361,625.00
MARGEN BRUTO	Q	388,500.00	Q 464,875.00
GASTOS DE ESTRUCTURA			
Gastos de administracion	Q	15,000.00	Q 21,600.00
Gastos de Ventas	Q	19,600.00	Q 19,600.00
Gastos Externos y de Explotacion			
Pago de Linea Telefonica	Q	3,000.00	Q 4,800.00
Deterioros	Q	146,624.75	Q 146,624.75
Ingresos Excepcionales			Q 18,500.00
Cuentas Incobrables	Q	1,188.00	Q 504.90
TOTAL GASTOS DE ESTRUCTURA	Q	185,412.75	Q 174,629.65
BENEFICIO ANTES DE INTERES E IMPUESTOS (BAII)	Q	203,087.25	Q 290,245.35
Gastos Financieros	Q	46,728.00	Q 46,728.00
Ingresos Financieros	Q	-	Q 6,500.00
Productos Intereses de inversion y saldo cuenta bancaria	Q	2,040.00	Q 2,040.00
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)	Q	158,399.25	Q 252,057.35
Impuestos	Q	50,430.00	Q 57,255.00
UTILIDAD NETA	Q	107,969.25	Q 194,802.35

Fuente: Estado de resultados elaborado por el contador de la empresa la Gotita años 2017-2018

Tabla 7

Balance General

Balance General
Empresa "LA GOTITA S,A "
Cifras en Quetzales

	2017	2018
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Tesoreria	Q 56,000.00	Q 125,000.00
Existencias	Q 25,100.00	Q 98,000.00
Clientes	Q 38,412.00	Q 16,325.10
Inversiones Financieras	Q 42,840.00	Q 42,840.00
ACTIVO CORRIENTE	Q 162,352.00	Q 282,165.10
ACTIVO NO CORRIENTE		
Maquinaria	Q 250,500.00	Q 250,500.00
Mobiliario y Equipo	Q 20,000.00	Q 20,000.00
Vehiculos	Q 150,000.00	Q 150,000.00
Equipo de Computacion	Q 7,500.00	Q 7,500.00
Edificios	Q 950,000.00	Q 950,000.00
Deterioro acumulado	Q 342,249.75	Q 488,874.50
ACTIVO NO CORRIENTE	Q1,035,750.25	Q 889,125.50
TOTAL ACTIVO	Q1,198,102.25	Q1,171,290.60
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Proveedores	Q 95,000.00	Q 41,845.00
Reserva de Indemnizaciones	Q 12,000.00	Q 18,000.00
PASIVO CORRIENTE	Q 107,000.00	Q 59,845.00
PASIVO NO CORRIENTE		
PASIVO NO CORRIENTE	Q 492,256.58	Q 317,797.57
TOTAL PASIVO	Q 599,256.58	Q 377,642.57
PATRIMONIO NETO		
Capital	Q 417,976.67	Q 417,976.67
Resultado	Q 107,969.25	Q 194,802.35
Utilidades Retenidas	Q 72,899.75	Q 180,869.01
TOTAL PATRIMONIO	Q 598,845.67	Q 793,648.03
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Q1,198,102.25	Q1,171,290.60

Fuente: Balance General elaborado por el contador de la empresa la Gotita años 2017-2018

4.3. Propuesta de análisis e interpretación de estados financieros y su importancia en la rentabilidad de la empresa productora y comercializadora de miel en el departamento de Guatemala.

Con base en la información obtenida en la investigación realizada en la empresa comercializadora y productora de miel, se realizaron análisis verticales, horizontales, de razones financieras todo esto orientado a proporcionar una base de análisis efectiva y objetiva que permita respaldar la toma de decisiones en el futuro.

4.3.1. Análisis vertical Estados financieros años 2017 – 2018

El método vertical se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados. El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo con las necesidades financieras y operativas

Tabla 8**Análisis Vertical Estado de Resultados**

Estado de resultados					
Empresa "LA GOTITA S,A "					
Cifras en Quetzales					
	2017	ANALISIS VERTICAL	2018	ANALISIS VERTICAL	
Ventas Netas	Q 729,000.00	100.00%	Q 826,500.00	100.00%	
Gastos Proporcionales					
Materia Prima	Q 273,000.00	37.45%	Q 300,000.00	41.15%	
Mano de Obra Directa	Q 38,500.00	5.28%	Q 38,500.00	5.28%	
Gastos Indirectos de fabricación	Q 29,000.00	3.98%	Q 23,125.00	3.17%	
Total gastos proporcionales	Q 340,500.00	46.71%	Q 361,625.00	49.61%	
MARGEN BRUTO	Q 388,500.00	53.29%	Q 464,875.00	56.25%	
GASTOS DE ESTRUCTURA					
Gastos de administracion	Q 15,000.00	2.06%	Q 21,600.00	2.96%	
Gastos de Ventas	Q 19,600.00	2.69%	Q 19,600.00	2.69%	
Gastos Externos y de Explotacion					
Pago de Linea Telefonica	Q 3,000.00	0.41%	Q 4,800.00	0.66%	
Deterioros	Q 146,624.75	20.11%	Q 146,624.75	20.11%	
Ingresos Excepcionales			Q 18,500.00		
Cuentas Incobrables	Q 1,188.00	0.16%	Q 504.90	0.07%	
TOTAL GASTOS DE ESTRUCTURA	Q 185,412.75	25.43%	Q 174,629.65	26.49%	
BENEFICIO ANTES DE INTERES E IMPUESTOS (BAII)	Q 203,087.25	27.86%	Q 290,245.35	29.75%	
Gastos Financieros	Q 46,728.00	6.41%	Q 46,728.00	6.41%	
Ingresos Financieros	Q -		Q 6,500.00		
Productos Intereses de inversion y saldo cuenta bancaria	Q 2,040.00	0.28%	Q 2,040.00	0.28%	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)	Q 158,399.25	21.73%	Q 252,057.35	23.62%	
Impuestos	Q 50,430.00	6.92%	Q 57,255.00	7.85%	
UTILIDAD NETA	Q 107,969.25	14.81%	Q 194,802.35	23.57%	

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

En el analisis realizado se encontro un crecimiento organico en el periodo de tiempo del año 2017 y 2018 y se determino que el total de costos de produccion representan en promedio un 50% y la mayor parte de este costo es la materia prima debido a que la miel es el principal elemento en la operación de la empresa, gastos de administracion y ventas representan en promedio un 27% de las ventas totales y aunque no es una salida real de dinero el deterioro de las maquinas representa el mayor gasto de este rubro, la empresa

esta afecta al regimen del 7% de pago de isr sobre ventas y por ultimo la utilidad neta de la empresa representa un 16% del total de las ventas.

Tabla 9

Análisis Vertical Balance General

Balance General				
Empresa "LA GOTITA S,A "				
Cifras en Quetzales				
	2017	ANALISIS VERTICAL	2018	%
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Tesoreria	Q 56,000.00	4.67%	Q 125,000.00	10.67%
Existencias	Q 25,100.00	2.09%	Q 98,000.00	8.37%
Clientes	Q 38,412.00	3.21%	Q 16,325.10	1.39%
Inversiones Financieras	Q 42,840.00	3.58%	Q 42,840.00	3.66%
ACTIVO CORRIENTE	Q 162,352.00	13.55%	Q 282,165.10	24.09%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Maquinaria	Q 250,500.00	20.91%	Q 250,500.00	21.39%
Mobiliario y Equipo	Q 20,000.00	1.67%	Q 20,000.00	1.71%
Vehiculos	Q 150,000.00	12.52%	Q 150,000.00	12.81%
Equipo de Computacion	Q 7,500.00	0.63%	Q 7,500.00	0.64%
Edificios	Q 950,000.00	79.29%	Q 950,000.00	81.11%
Deterioro acumulado	Q 342,249.75	28.57%	Q 488,874.50	41.74%
ACTIVO NO CORRIENTE	Q1,035,750.25	86.45%	Q 889,125.50	75.91%
TOTAL ACTIVO	Q1,198,102.25	100.00%	Q1,171,290.60	100.00%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Proveedores	Q 95,000.00	7.93%	Q 41,845.00	3.57%
Reserva de Indemnizaciones	Q 12,000.00	1.00%	Q 18,000.00	1.54%
PASIVO CORRIENTE	Q 107,000.00	8.93%	Q 59,845.00	5.11%
PASIVO NO CORRIENTE				
PASIVO NO CORRIENTE	Q 492,256.58	41.09%	Q 317,797.57	27.13%
TOTAL PASIVO	Q 599,256.58	50.02%	Q 377,642.57	32.24%
PATRIMONIO NETO				
Capital	Q 417,976.67	34.89%	Q 417,976.67	35.69%
Resultado	Q 107,969.25	9.01%	Q 194,802.35	16.63%
Utilidades Retenidas	Q 72,899.75	6.08%	Q 180,869.01	15.44%
TOTAL PATRIMONIO	Q 598,845.67	49.98%	Q 793,648.03	67.76%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Q1,198,102.25	100%	Q1,171,290.60	100%

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

La empresa productora y comercializadora de miel tiene una estructura de capital en la cual el activo total está conformado en un 24% de activos corrientes y el restante 76% por activos fijos en el cual la maquinaria y equipo, los vehículos y los edificios suman el rubro más grande del activo total, por otra parte la empresa se encuentra financiada por pasivos de corto y largo plazo en un 32% mientras que el patrimonio total de la empresa

representa un 67% de los activos totales de la empresa, de una año a otro la empresa no muestra cambios significativos entre cuentas.

4.3.2. Análisis horizontal estados financieros años 2017 – 2018

En el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un período respecto a otro. Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un período determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa si fue bueno, regular o malo.

Tabla 10

Análisis Horizontal Estado de resultados

Estado de resultados				
Empresa "LA GOTITA S,A "				
Cifras en Quetzales				
	2017	2018	ANALISIS HORIZONTAL	
Ventas Netas	Q 729,000.00	Q 826,500.00	13.37%	
Gastos Proporcionales				
Materia Prima	Q 273,000.00	Q 300,000.00	9.89%	
Mano de Obra Directa	Q 38,500.00	Q 38,500.00	0.00%	
Gastos Indirectos de fabricación	Q 29,000.00	Q 23,125.00	-20.26%	
Total gastos proporcionales	Q 340,500.00	Q 361,625.00	6.20%	
MARGEN BRUTO	Q 388,500.00	Q 464,875.00	19.66%	
GASTOS DE ESTRUCTURA				
Gastos de administracion	Q 15,000.00	Q 21,600.00	44.00%	
Gastos de Ventas	Q 19,600.00	Q 19,600.00		
Gastos Externos y de Explotacion				
Pago de Linea Telefonica	Q 3,000.00	Q 4,800.00	60.00%	
Deterioros	Q 146,624.75	Q 146,624.75	0.00%	
Ingresos Excepcionales		Q 18,500.00		
Cuentas Incobrables	Q 1,188.00	Q 504.90	-57.50%	
TOTAL GASTOS DE ESTRUCTURA	Q 185,412.75	Q 174,629.65	-5.82%	
BENEFICIO ANTES DE INTERES E IMPUESTOS (BAII)	Q 203,087.25	Q 290,245.35	42.92%	
Gastos Financieros	Q 46,728.00	Q 46,728.00	0.00%	
Ingresos Financieros	Q -	Q 6,500.00		
Productos Intereses de inversion y saldo cuenta bancaria	Q 2,040.00	Q 2,040.00	0.00%	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)	Q 158,399.25	Q 252,057.35	59.13%	
Impuestos	Q 50,430.00	Q 57,255.00	13.53%	
UTILIDAD NETA	Q 107,969.25	Q 194,802.35	80.42%	

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Los utilidad neta de la empresa crecieron del año 2017 al 2018 al pasar de Q.107,969.25 a Q.194,802.35, por lo que la empresa tuvo un crecimiento de Q.86,833.10; este crecimiento se debe al aumento de la demanda de la miel, debido a que el mejor cliente

que posee la empresa expandió sus operaciones a otros países de Centroamérica, entre otros factores que influyeron en el incremento de los beneficios registrados por la compañía, se encuentra una leve reducción en los gastos de administración, y un ingreso financiero, dichas cuentas sufrieron cambios para el año 2018.

Tabla 11

Análisis Horizontal Balance General

Balance General			
Empresa "LA GOTITA S,A "			
Cifras en Quetzales			
	2017	2018	ANALISIS HORIZONTAL
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Tesorería	Q 56,000.00	Q 125,000.00	123.21%
Existencias	Q 25,100.00	Q 98,000.00	290.44%
Clientes	Q 38,412.00	Q 16,325.10	-57.50%
Inversiones Financieras	Q 42,840.00	Q 42,840.00	0.00%
ACTIVO CORRIENTE	Q 162,352.00	Q 282,165.10	73.80%
ACTIVO NO CORRIENTE			
Maquinaria	Q 250,500.00	Q 250,500.00	0.00%
Mobiliario y Equipo	Q 20,000.00	Q 20,000.00	0.00%
Vehiculos	Q 150,000.00	Q 150,000.00	0.00%
Equipo de Computacion	Q 7,500.00	Q 7,500.00	0%
Edificios	Q 950,000.00	Q 950,000.00	0%
Deterioro acumulado	Q 342,249.75	Q 488,874.50	42.84%
ACTIVO NO CORRIENTE	Q1,035,750.25	Q 889,125.50	-14.16%
TOTAL ACTIVO	Q1,198,102.25	Q1,171,290.60	-2.24%
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	Q 95,000.00	Q 41,845.00	-55.95%
Reserva de Indemnizaciones	Q 12,000.00	Q 18,000.00	50.00%
PASIVO CORRIENTE	Q 107,000.00	Q 59,845.00	-44.07%
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVO NO CORRIENTE	Q 492,256.58	Q 317,797.57	-35.44%
TOTAL PASIVO	Q 599,256.58	Q 377,642.57	-36.98%
PATRIMONIO NETO			
Capital	Q 417,976.67	Q 417,976.67	0.00%
Resultado	Q 107,969.25	Q 194,802.35	80.42%
Utilidades Retenidas	Q 72,899.75	Q 180,869.01	148.11%
TOTAL PATRIMONIO	Q 598,845.67	Q 793,648.03	32.53%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Q1,198,102.25	Q1,171,290.60	-2.24%

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Con respecto a los cambios registrados en el balance general, se puede considerar que el activo no corriente presentó una disminución de Q. 146,624.75, en cuanto al activo corriente, se origina un aumento en el manejo del efectivo, y un incremento de inventarios, esto debido al incremento en la demanda de los productos. El patrimonio neto presento

variaciones, ya que aumento en Q. 194,802.36 este incremento se debe a la retención de utilidades, ya que la empresa actualmente no paga dividendos a sus accionistas, por lo tanto, se reinvierten. Luego encontramos cambios en el pasivo no corriente, se efectuó una disminución en la deuda a largo plazo, ya que el saldo de las cuotas correspondientes al edificio adquirido anteriormente va disminuyendo. Así mismo el pasivo corriente tuvo modificaciones ya que se dio una disminución en los proveedores de Q. 53,155.00.

Tabla 12

Estado de Flujo de Efectivo

Estado de flujo de efectivo Empresa "LA GOTITA S,A "			
	Explotacion	Inversion	Financiamiento
Resultado Neto	Q194,802.35		
Depreciaciones	Q146,624.75		
FLUJO DE CAJA	Q341,427.10		
Existencias	-Q72,900.00		
Clientes	Q22,770.00		
Proveedores	-Q53,155.00		
Reservas	Q6,000.00		
Total Flujos de Explotacion	Q244,142.10		
Gastos de Organización			
Maquinaria		Q0.00	
Total Flujos de Inversion		Q0.00	
Capital			Q0.00
Deuda a Largo Plazo			-Q174,459.01
Deuda a Corto Plazo			Q0.00
Estimacion de Cuentas Incobrables			-Q689.09
Total Flujos de Financiamiento			-Q175,148.10
Variacion de Caja			Q69,000.00
Saldo Inicial			Q56,000.00
Saldo Final			Q125,000.00

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Luego de analizar la información recabada se elaboró el estado de flujo de efectivo y se determinó que por concepto de flujos de explotación la empresa tiene un total de Q244,142.10, en el periodo analizado no existieron entradas ni salidas de dinero por concepto de actividades de inversión, la empresa mantuvo los mismos activos fijos y por ultimo por concepto de flujos de financiamiento el total fue de Q175,148.10 debido a que la empresa decidió amortizar la deuda a largo plazo, el saldo final de la caja tras haber desglosado las actividades de la empresa dio un gran total de Q125,000.00, disponibles para el siguiente periodo.

Tabla 13

Análisis de Razones Financieras

SOLVENCIA			
Liquidez			
Formula	2017	2018	Análisis
Activo corriente / Pasivo corriente	1.52	4.72	Los resultados para ambos años demuestran liquidez suficiente para las deudas a corto plazo. Es decir que por cada quetzal de deuda a corto plazo la empresa cuenta con 4.72 para cumplir con sus obligaciones.
Prueba de acido			
(Activo Circulante – Inventario) / Pasivo Circulante	1.28	3.09	Para ambos años se encuentran por encima del intervalo del valor óptimo, en este caso es suficiente para afrontar las deudas a corto plazo, pero muestra una infrautilización de los activos corrientes a pesar de haber restado a las existencias.
ROTACION DE LOS ACTIVOS			
Rotación de cuentas por cobrar			
Ventas / Cuentas por Cobrar.	18.98	49.11	Los periodos analizados indican un notable incremento de la rotación de las cuentas por cobrar esto fue ocasionado debido a que se redujo la cantidad de ventas al crédito. El promedio de rotación de cuentas por cobrar en días para el año 2018 fue de cada 8 días.

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Rotación de Inventarios			
Formula	2017	2018	Análisis
Costo de Ventas / Inventarios	13.57	3.69	Para el año 2017 la empresa presentaba en promedio 14 rotaciones de inventario al año, este número de rotación fue reducido drásticamente debido a que por una estrategia de ampliación de mercado se aumentó la disponibilidad de producto en la empresa y en promedio los inventarios rotaron cada 97 días.
Rotación de Activos Fijos			
Ventas / Activos Fijos	0.70	0.93	Con el incremento en ventas que se tuvo en el año 2018 la empresa mejoró su capacidad de generar ventas mediante la correcta utilización de sus activos fijos y para el año 2018 por cada quetzal invertido en activos fijos se generaron 93 centavos en ventas, lo cual es un 32% más que el año anterior
Razones de Administración de deuda			
Endeudamiento o solidez			
Pasivo Total / Activo Total	0.50	0.32	Para el año 2018 la porción de los activos totales que estaban siendo financiados por los acreedores se redujo un 35% con relación al año anterior, debido a ser amortizo una parte de la deuda a largo plazo, en la actualidad por cada quetzal invertido en activos, 32 centavos están siendo financiados por pasivos.

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Nivel de apalancamiento			
Formula	2017	2018	Análisis
Pasivo Total / Patrimonio	1.00	0.48	para el año 2017 la empresa tenía un equilibrio entre sus pasivos y el patrimonio de la empresa, en promedio se tenía la misma porción de ambos rubros, pero para el año 2018 hubo un cambio considerable de más del 50% que fue ocasionado por la reducción de los pasivos y el aumento del patrimonio, es decir que el 48% del patrimonio está comprometido en pasivos.
Rentabilidad			
Relación de las ventas y activos totales			
Ventas / Activos Totales	0.61	0.71	con relación a la capacidad de la empresa para generar ventas por medio de sus activos totales para el año 2018 presentó un incremento del 16% con relación al año anterior esto debido a que, aunque hubo una disminución en los activos totales, hubo mayor venta, es decir que por cada quetzal invertido en activos la empresa genero 71 centavos.
Margen de utilidad neta			
Utilidad neta / Ventas	0.15	0.24	En el año 2018 la empresa por cada quetzal generado en ventas obtuvo 24 centavos de utilidad presentando un aumento del 60% con relación al año anterior, este aumento en la utilidad se día a causa de ingresos excepcionales que la empresa tuvo a lo largo del último año analizado

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Rentabilidad de los activos (ROA)			
Formula	2017	2018	Análisis
Utilidad neta / Activos Totales	0.09	0.17	la utilidad generada por medio de los activos totales para el año 2018 en la empresa fue de 17 centavos por cada quetzal invertido en la empresa, hubo un aumento del 85% con relación al año anterior
Rentabilidad del patrimonio (ROE)			
Utilidad neta / Patrimonio	0.18	0.25	Para el año 2018 la rentabilidad generada con patrimonio con relación a la utilidad neta fue del 25%, esto representa un aumento con respecto al año anterior
Rendimiento del capital contable común (RCC)			
Utilidad neta disponible para los accionistas comunes / Capital contable común	0.26	0.47	el rendimiento de la inversión de los dueños de la empresa para el año 2018 fue de 47%, es decir que por cada quetzal invertido se generaron 47 centavos en utilidades, hubo un aumento del 80% con relación al año anterior y esto fue debido al aumento en las utilidades presentado en el último año.
Razones de Cobertura			
Cobertura de Gastos Financieros			
Utilidad en Operación / Gastos Financieros	4.35	6.21	Si la empresa tuviese la necesidad de pagar sus gastos financieros solo con utilidades, se podrá pagar en promedio hasta 6 veces, esto quiere decir que la empresa puede hacer frente a sus obligaciones de gastos financieros.

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Tabla 14

Análisis DUPONT

Análisis Dupont		
	2017	2018
(Utilidad neta/Ventas)	0.15	0.24
(Ventas/Activo total)	0.61	0.71
Multiplicador del capital = (activos / patrimonio)	2.00	1.48
FORMULA DUPONT (Utilidad neta/Ventas) * (Ventas/Activo total) * (Multiplicador del capital)	18.31%	25.15%

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

El resultado obtenido nos indica que para el periodo 2018 la empresa tuvo una rentabilidad del 25.15% sobre sus inversiones, dicha rentabilidad está siendo generada de la siguiente manera: del total de ventas se obtiene un 24% de utilidades, la inversión en activos se ve reflejada en el 71% de las ventas totales y por último por cada quetzal invertido en el patrimonio por parte de los inversionistas se tiene 1.48 quetzales en activos. es este manejo de ventas, utilidades y activos lo que da el resultado de rentabilidad, comparado con el año anterior la empresa ha mejorado en un 37% su rentabilidad pues de un 18.31% paso a un 25.15%

Tabla 15

Ciclo de conversión del Efectivo.

Rotación de Inventarios			
	2017	2018	
Costo de Ventas / Inventarios	14	4	veces
Periodo de conversión de inventario			
360/Rotación de inventarios	27	98	Días
Periodo Promedio de Cobro PPC			
Cuentas por cobrar a clientes / Ventas diarias	19	7	Días
Periodo Promedio de Pago PPP			
Proveedores por pagar / Costo de ventas diario	100	42	Días
Ciclo de Conversión del Efectivo			
PCI + PPC - PPP	-55	63	Días

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Luego de realizar los cálculos necesarios para determinar el periodo de conversión del efectivo en la empresa productora y comercializadora de miel presenta dos escenarios completamente diferentes para los periodos analizados, en el 2017 se tuvo que ciclo de conversión del efectivo era de menos 55 días esto indico que la operación de la empresa fue financiada por su proveedores, pero para el año 2018 y según comentarios de los dueños de la empresa se tuvo un cambio en el ciclo de conversión el cual fue de 63 días desde la venta hasta el pago a proveedores, el primer cambio sustancial fue la estrategia de ampliar el inventario lo que provocó un mayor stock de la mercancía pero tuvo un efecto positivo en las ventas de la empresa, debido a que se contaba con disponibilidad para negociar ventas incrementales, otro factor a considerar es que para el año 2018 disminuyo la deuda con los proveedores y el plazo que se tenía para pagar fue modificado de 60 a 45 días, el cual la empresa acató para aprovechar los descuentos por pronto pago que le fueron ofrecidos.

4.3.3. Costo de Capital Promedio Ponderado

Tabla 16

Costo Capital Promedio Ponderado

Fuente de Financiamiento	Valores	Costo del capital	% Costo del capital	% Costo ponderado
Financiamiento interno	Q 417,976.67	38.40%	56.81%	21.81%
Préstamo bancario	Q 317,797.57	14.74%	43.19%	6.37%
Total	Q 735,774.24			
	Costo Capital Promedio Ponderado CCPP			28.18%

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Se determino que el costo de capital promedio ponderado para la empresa será del 28.18%, tomando como base las fuentes de financiamiento interno y externo, así como, el costo de cada una.

Tabla 17

Valor económico agregado EVA

Concepto	2017	2018
BAll	Q 292,250.25	Q 465,571.02
(-) Impuestos	Q 85,254.56	Q 130,209.76
Total	Q 206,995.69	Q 335,361.26
Costo promedio de la financiación		
Total de Activo	Q 1,198,102.25	Q 1,171,290.60
CCPP	28.18%	28.18%
Total	Q 337,625.21	Q 330,069.69
Calculo del EVA		
Concepto	2017	2018
BAll - impuestos	Q 206,995.69	Q 335,361.27
Activo*CCPP	Q 337,625.21	Q 330,069.69
EVA	-Q 130,629.52	Q 5,291.58

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Según el dato obtenido en el año 2017 se ha destruido valor en 28.18% agregando el déficit de -Q130,629.53 lo que indica que los rendimientos son menores a lo que cuesta generarlos, por lo que se destruye la riqueza de los socios de la Empresa Productora y Comercializadora de Miel esto quiere decir que para el año 2017 los socios tendrían que haber elegido otras alternativas de inversión de igual riesgo, pero con mayores rendimientos. Para el año 2018 la empresa genero riqueza del 28.18% más Q 5,291.57 por lo que esto representa valor para los accionistas, es decir que la empresa genera

mayores rendimientos a los accionistas de lo que cuesta el capital. Para generar mayores rendimientos, se puede reducir el coste promedio de la financiación, o bien aumentar el rendimiento de los activos sin invertir más.

4.3.4. Estrategias financieras

Flexibilidad Financiera.

Actualmente la empresa cuenta con el financiamiento necesario para ejecutar sus operaciones, esto se puede evidenciar a través de los estados y las herramientas financieros empleadas, sin embargo, si en algún momento se llegará a necesitar financiamiento adicional, se puede recurrir a financiamiento a través de capital, ya que los socios se encuentran con la disposición de operar por medio de esta alternativa. Se descarta la opción de venta de activos, puesto que en la actualidad no existe ninguno en desuso.

Contingencias.

La empresa se encuentra sujeta a ciertos riesgos, tal es el caso de las cuentas incobrables, en caso de que los clientes no se acercaran a la empresa para cancelar su deuda generaría perdidas, aunque este factor no tendría un impacto elevado, ya que la organización cuenta con una cartera de clientes sana, y con el porcentaje establecido por la ley, el cual es del 3% sobre clientes. Por lo mismo esta variable no repercutiría en grandes magnitudes en el desempeño de las operaciones

Tabla 18

Tasa de rendimiento mínima aceptada para evaluación de inversiones

	<u>Tasa libre de riesgo</u>	
Tasa líder		3%
Tasa de inflación interanual		4.56%
Tasa libre de riesgo		<u>7.56%</u>
	<u>Costo de capital</u>	
Tasa ponderada activa del sistema Financiero Nacional		13.12%
Costo de Capital		<u>13.12%</u>
	<u>Estimación de riesgo</u>	
Tasa de interés de bonos del tesoro Estado de Guatemala		7.50%
Estimación de riesgo		<u>7.50%</u>
Tasa de Retorno mínima esperada TREMA		<u>28.18%</u>

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada

Se proporcionó el cálculo y estimación de la tasa de rendimiento mínima aceptada para las futuras inversiones que se decidan realizar en la empresa, al aplicar esta tasa a los flujos que se generaran en un futuro la junta directiva de la empresa podrá establecer la conveniencia de invertir o no en los proyectos que se le presenten.

En la culminación del análisis financiero realizado se logró establecer un vínculo cercano entre lo que indica la teoría de grandes mentes financieras y la realidad de una empresa al momento de operar y registrar su labor diaria, son sin lugar a duda los estados financieros la mayor fuente de información acerca de cómo han ido las cosas en una empresa, pero por sí solos no son más que simples datos que si no se analizan no expresan mayor cosa a aquellos quienes necesitan informarse de la empresa, hablemos de clientes internos y externos, es por ello que resultó fundamental realizar análisis verticales y horizontales que arrojar información sobre los crecimientos que la empresa ha tenido en los periodos analizados así mismo también se logró determinar el peso que tiene que elemento del activo, pasivo y patrimonio dentro de la estructura de la empresa, al iniciar el análisis no se tenía una base establecida que diera información acerca de la liquidez, los rendimientos, los niveles de endeudamiento, la rotación del efectivo entre otros y luego de poner en práctica todo lo que la teoría sugiere se dejó una base confiable acerca de todos estos ratios que le permitirán a las personas encargadas de tomar las decisiones dentro de la organización, tener un respaldo que guie el rumbo de la empresa,

CONCLUSIONES

1. Las personas que forman parte de la empresa son las responsables de crear valor y de aumentar la producción, así como la rentabilidad para la empresa, por medio de actividades operativas y financieras que sean eficientes y ayudan a la innovación de productos que se producen y comercializan en dicho lugar, es por ello que es de vital importancia llevar controles específicos de la rentabilidad en la empresa puesto que serán el fundamento para la toma de decisiones.
2. Durante el proceso de la recolección de datos para calcular y analizar la situación financiera de la empresa, se obtuvieron resultados algunos negativos y otros positivos; resultados que muestran la liquidez y la solvencia financiera que se tiene para cubrir sus obligaciones a corto y largo plazo, las ventas aumentan en una buena medida cada año, lo que genera rentabilidad sobre algunos ratios en relación con la capacidad que la empresa tiene para generar dichas ventas. Otro de los aspectos favorables propios de la empresa es el capital con el que se cuenta, la financiación en su mayor porcentaje es interna. Sin embargo, se detectaron ratios en los que la empresa no está administrando de manera eficiente sus recursos, como lo son sus activos fijos, gestión de cobros.
3. Se definió que los estados financieros vitales con los cuales debe de contar la empresa son el estado de resultados por medio del cual se registrarán de manera clara y ordenada los ingresos por ventas, así como los egresos por costos y gastos necesarios para el funcionamiento de la empresa, el segundo estado financiero necesario para la empresa y para realizar el análisis financiero es el Balance General el cual muestra un panorama amplio de cómo están constituidos los activos, pasivos y patrimonio de la empresa, por medio de estos dos estados financieros se fundamentaron los análisis, también se definió que el estado de flujo de efectivo es otro estado financiero imprescindible para la organización pues por medio de este se detalla en que se está utilizando el efectivo y sus equivalentes.

4. La empresa productora y comercializadora de miel carecía de herramientas y respaldos analíticos financieros que le permitieran fijar o establecer un parámetro al momento de la toma de decisiones financieras, esto no limitaba que se realizaran inversiones de capital en la empresa, pero se desconocía el rendimiento que estas tenía en el corto, mediano y largo plazo.
5. Se proporcionó un modelo de tasa de rendimiento mínimo aceptada que será utilizado para medir el rendimiento que tendrán futuras inversiones de la empresa, así mismo, se dio a conocer el valor económico agregado que genera la empresa por medio de todas sus actividades, dicho indicador podrá funcionar como una estrategia para atraer a nuevos inversores a la empresa.
6. La obtención de los resultados obtenidos en los análisis realizados apoya la teoría mencionada al inicio de este trabajo con la cual no solo concordamos sino también verificamos científicamente, ya que al aplicar fórmulas de ratios financieros pudimos determinar la liquidez, rentabilidad y niveles de rotación de las cuentas de la empresa, así mismo se pudo establecer herramientas financieras para llevar el control de las operaciones de la empresa.
7. Se logro determinar que para el periodo 2018 la empresa tuvo una rentabilidad del 25.15% sobre sus inversiones, dicha rentabilidad está siendo generada de la siguientes manera: del total de ventas se obtiene un 24% de utilidades, la inversión en activos se ve reflejada en el 71% de las ventas totales y por último por cada quetzal invertido en el patrimonio por parte de los inversionistas se tiene 1.48 quetzales en activos. es este manejo de ventas, utilidades y activos lo que da el resultado de rentabilidad, comparado con el año anterior la empresa ha mejorado en un 37% su rentabilidad pues de un 18.31% paso a un 25.15%
8. En el 2017 se tuvo que ciclo de conversión del efectivo era de menos 55 días esto indico que la operación de la empresa fue financiada por su proveedores, pero para el año 2018 y según comentarios de los dueños de la empresa se tuvo un cambio en

el ciclo de conversión el cual fue de 63 días desde la venta hasta el pago a proveedores, el primer cambio sustancial fue la estrategia de ampliar el inventario lo que provocó un mayor stock de la mercancía, pero tuvo un efecto positivo en las ventas de la empresa, debido a que se contaba con disponibilidad para negociar ventas incrementales, otro factor a considerar es que para el año 2018 disminuyó la deuda con los proveedores y el plazo que se tenía para pagar fue modificado de 60 a 45 días, el cual la empresa acató para aprovechar los descuentos por pronto pago que le fueron ofrecidos.

RECOMENDACIONES

De acuerdo con el análisis aplicado en los ratios financieros calculados para la empresa productora y comercializadora de miel se presentan las siguientes recomendaciones

1. Resulta de vital importancia que los altos mandos de la organización a partir de la información planteada en este trabajo profesional continúen valorando la información y los análisis financieros para la toma de decisiones que impactaran directamente en la rentabilidad de la empresa.
2. El análisis financiero realizado pretende dar opciones para utilizar el exceso de liquidez que la empresa posee, a modo de invertir el dinero en activos que generen mayor rentabilidad, debido a que se cuenta con el efectivo necesario para afrontar sus responsabilidades, se está teniendo una subutilización del efectivo, se recomienda continuar con las normas y políticas empresariales que se han establecido para los cobros y pagos con clientes y proveedores, así mismo continuar con la óptima utilización de sus activos puesto que es por medio de estos que se genera lucro para la empresa.
3. Es necesario que la empresa continúe con la realización y registro de los estados financieros ya que por medio de la información que estos contienen se puede tener un panorama claro de los resultados que se están obteniendo y también se pueden diseñar estrategias financieras para que los resultados económicos sigan en constante crecimiento. Esto con el propósito de mantener estados financieros sólidos y actualizados que, al momento de ser evaluados por una institución financiera, esta pueda emitir una opinión favorable de los procesos contables que la empresa lleva.
4. Continuar aplicando los análisis financieros de ratios financieros que este informe proporciona en años posteriores, permitirá mantener un registro histórico de los resultados que la empresa está obteniendo y así validar que las estrategias financieras que se formulan y ponen en marcha sean de utilidad para la empresa. La correcta aplicación de estos índices financieros constituirá los parámetros sobre los

cuales se analizarán y evaluarán las futuras tomas de decisiones de inversión que la junta directiva de la empresa realice.

5. Para que la empresa tenga como respaldo herramientas financieras que le permitan la evaluación de sus inversiones a futuro deberá de actualizar la tasa de interés mínima aceptada que se presenta en este informe, es por ello que se adjunta la guía de actualización de esta tasa y si la empresa desea atraer inversión que le permita expandir sus operaciones deberá de tomar en cuenta el análisis del valor económico agregado que se detalla para utilizarlo como fundamento con sus posibles inversionistas.
6. Es necesario continuar apoyando a la tecnificación, profesionalización y modernización del sector apícola en Guatemala, por ello la empresa objeto de estudio debe de respaldar sus procesos mediante las teorías contenidas en este documento, las cuales son solo la base de lo necesario en el día a día de la empresa productora y comercializadora, se recomienda consultar más fuentes bibliográficas si se desea continuar elaborado reportes y análisis financieros que arrojen información vital para la toma de decisiones en la organización.
7. Las actividades, políticas y estrategias que la organización esta poniendo en marcha han generado buenos rendimientos para los inversiones, por lo cual resulta necesario continuar invirtiendo en todas aquellas actividades que generen valor para la empresa y sobre todo que antes de tomar la decisión por algún proyecto realizar las evaluaciones y proyecciones necesarias para obtener la rentabilidad deseada.
8. Se recomienda a las personas encargadas de la relación comercial de la empresa continuar negociado con clientes y proveedores por todos aquellos plazos que beneficien al ciclo de conversión del efectivo de la organización y sobre todo que se respete el principio financiero de cobrar los mas pronto posible sin dañar la relación comercial con los clientes y pagar a los proveedores lo mas prolongado posible sin caer en recargos por mora ni desaprovechar los beneficios ofrecidos.

Bibliografía

1. Aching, C. (2005). *Ratios Financieros y Matematicas de la Mercadotecnia*. Lima: Prociencia y Cultura.
2. Baena Toro, D. (2014). *Análisis Financiero Enfoque y Proyecciones*. Bogota, Colombia: ECOE Ediciones.
3. Besley, s., & Brigham, E. (2017). *Fundamentos de Administracion Financiera* . Mexico : CENGAGE Learning.
4. Chiavenato, I. (2017). *Comportamiento Organizacional* . Madrid: McGraw-Hill.
5. Ferrer, M. A. (Abril de 2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 25. Recuperado el Febrero de 2019
6. Gitman, L. J. (2012). Principios de Administración Financiera. En L. J. Gitman. Pearson Educación.
7. Greenwood, W. T. (1978). *Teoría de decisiones y sistemas de información: introducción a la toma de decisiones administrativas*. Madrid: Trillas.
8. Guerrero, J. C. (2014). *Contabilidad 2*. Mexico D.F.: Grupo Editorial Patria.
9. Kast, F. (1980). *Administración en las organizaciones*. Washington: McGraw Hill.
10. Koontz, H., Weihrich, H., & Cannice, M. (2008). *ADMINISTRACIÓN Una perspectiva global y empresarial*. Mexico : McGRAW-HILL INTERAMERICANA.
11. Le Moigne, J.-L. (1976). *Los sistemas de decisión en las organizaciones*. Madrid, España: Tecniban.
12. Marcial, C. P. (2014). Análisis Financiero . En C. P. Marcial. Colombia: ECOE Ediciones .

13. Mendoza Gomez, T. A. (2010). : *el análisis financiero como herramienta básica en la toma de decisiones gerenciales*. Guayaquil : Ecuador.
14. Mijangos Abadillo, B. A. (2007). *Analisis de estados financieros* . Guatemala : Universidad de San Carlos de Guatemala.
15. Nava Rosillón, M. A. (Diciembre de 2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14.
16. Ordoñez Corado, P. M. (2018). *ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE UNA*. Guatemala: Guatemala.
17. Perez Flores, S. L. (2009). *ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN UNA EMPRESA DE SERVICIOS DE INESTIGACION DE MERCADOS*. Guatemala : Guatemala.
18. Perez Lopez, J. C. (2010). *análisis financiero para la toma de decisiones, en una empresa maquiladora dedicada a la confección de prendas de vestir*. Guatemala : Guatemala.
19. Robbins, S. P. (2012). *Comportamiento Organizacional*. Mexico: Pearson Education.
20. Robbins, S. P., & Coulter, M. (2005). *Administración*. Mexico: Pearson Education.
21. Rodríguez Morales, L. (2012). *Analisis de Estados Financieros, un enfoque en la toma de decisiones*. Mexico: Mc Graw Hill Companies.
22. Terry Manchego, N. (2014). : *análisis financiero y la toma de decisiones en la empresa clinica promedic s.civil.r.l, Tacna*. Tacna : Perú.
23. Wild, J. J. (2007). *Analisis de Estados Financieros* (Novena Edición ed.). Mexico: McGraw-Hill.

E-GRAFÍA

1. Anonimo. (Noviembre de 2015). *Estilos de toma de decisiones*. Obtenido de <http://aprendamosjuntosutnvm.blogspot.com/2015/11/estilos-de-toma-de-decisiones.html>
2. Arcoraci, E. (Septiembre de 2013). *Universidad Tecnologica Nacional*. Obtenido de <http://www.utntyh.com/wp-content/uploads/2013/09/Apunte-Unidad-3-Ratios-Financieros.pdf>
3. CorporacionBI. (13 de 03 de 2018). *Blog CorporacionBI*. Obtenido de <https://blog.corporacionbi.com/soluciones-empresariales/la-importancia-de-los-estados-financieros-en-la-toma-de-decisiones>
4. Díaz, A. (20 de Agosto de 2013). *Blog de ArturoDiazF*. Obtenido de <http://blog.pucp.edu.pe/blog/nortenciogua/2013/08/20/qu-es-el-ebitda/>
5. Echeverria, J. C. (Octubre de 2013). *Como toman decisiones los gerentes*. Obtenido de <http://procesoadministrativoutn.blogspot.com/2013/10/como-toman-decisiones-los-gerentes.html>
6. Gerencie. (25 de Abril de 2018). *gerencie.com*. Obtenido de <https://www.gerencie.com/analisis-vertical.html>
7. INSIGNIA. (13 de Junio de 2017). *El Insignia*. Obtenido de <https://blog.elinsignia.com/2017/06/13/importancia-de-los-estados-financieros-en-el-entoronde-las-finanzas/>
8. MAGA. (Septiembre de 2014). *Perfil Comercial Miel*. Obtenido de <https://www.maga.gob.gt/download/Perfil%20miel.pdf>
9. NewPYME. (Mayo de 2019). *Plan General Contable*. Obtenido de https://www.plangeneralcontable.com/?tit=normas-internacionales-de-contabilidad&name=GeTia&contentId=man_nic&manPage=2
10. Nvindi. (21 de Agosto de 2017). *Todo Fondos de Inversion*. Obtenido de <https://www.todofondosdeinversion.com/manual-del-inversor-apalancamiento/>

11. Pérez Porto, J., & Gardey, A. (Mayo de 2017). *Definicion DE*. Obtenido de <https://definicion.de/apicultura/>
12. Villanueva Flores, L. (4 de Marzo de 2015). *Infotecarios*. Obtenido de <https://www.infotecarios.com/en/la-toma-de-decisiones-en-la-organizacion-y-el-gran-valor-del-profesional-de-la-informacion-en-su-desarrollo/#.X0SKB8hKjIU>