

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



**EVALUACIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO, PARA MEJORAR LA  
GESTIÓN FINANCIERA DE UNA EMPRESA DEDICADA A LA EXTRACCIÓN,  
REFINAMIENTO Y EXPORTACIÓN DE ACEITE DE PALMA, EN EL MUNICIPIO DE  
GUATEMALA, DEPARTAMENTO DE GUATEMALA**

**LICENCIADO JOSÉ ALFREDO PELICÓ GATICA**

**GUATEMALA, OCTUBRE DE 2020**

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



**EVALUACIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO, PARA MEJORAR LA  
GESTIÓN FINANCIERA DE UNA EMPRESA DEDICADA A LA EXTRACCIÓN,  
REFINAMIENTO Y EXPORTACIÓN DE ACEITE DE PALMA, EN EL MUNICIPIO DE  
GUATEMALA, DEPARTAMENTO DE GUATEMALA**

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

**AUTOR: LIC. JOSÉ ALFREDO PELICÓ GATICA**

**DOCENTE: LICDA. MSC. KAREN MARLENI ORTIZ LÓPEZ**

**GUATEMALA, OCTUBRE 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: Dr. Byron Giovanni Mejía Victorio

Vocal Tercero: Vacante

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

Vocal Quinto: P.C. Omar Oswaldo García Matzuy

TERNA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE  
GRADUACIÓN

Coordinador: Dr. Sergio Raúl Mollinedo Ramírez

Evaluador: MSc. Hugo Armando Mérida Pineda

Evaluador: MSc Jorge Alexander Pérez Monroy

ACTA/EP No. **1193****ACTA No. MAF-E-026-2020**

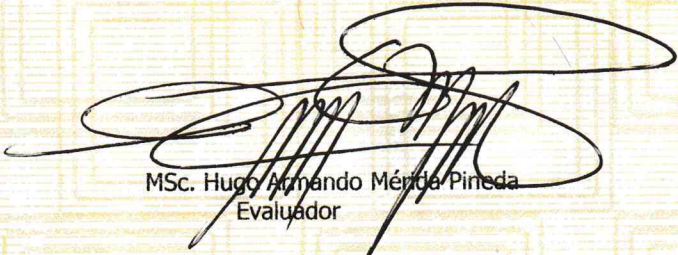
De acuerdo al estado de emergencia nacional decretado por el Gobierno de la República de Guatemala y a las resoluciones del Consejo Superior Universitario, que obligaron a la suspensión de actividades académicas y administrativas presenciales en el campus central de la Universidad, ante tal situación 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, 23 de Octubre de 2,020, a las 18:30 horas para practicar la PRESENTACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN del Licenciado José Alfredo Pelicó Gatica, carné No. 200912503, 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 EVALUACION DEL CICLO DE CONVERSION DE EFECTIVO, PARA MEJORAR LA GESTION FINANCIERA DE UNA EMPRESA DEDICADA A LA EXTRACCIÓN, REFINAMIENTO Y EXPORTACIÓN DE ACEITE DE PALMA, EN EL MUNICIPIO DE GUATEMALA, 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 70 puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones: Que el sustentante incorpore las enmiendas sugeridas por la Terna Evaluadora dentro de los 5 días hábiles comprendidos del 26 al 30 de Octubre 2020.

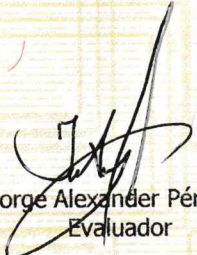
En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 23 días del mes de octubre del año dos mil veinte.



Dr. Sergio Raúl Mollinedo Ramírez  
Coordinador



MSc. Hugo Armando Méndez Pineda  
Evaluador



MSc. Jorge Alexander Pérez Monroy  
Evaluador



Lic. José Alfredo Pelicó Gatica  
Postulante



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

## **ADENDUM**

El infrascrito Coordinador de la Terna Evaluadora CERTIFICA que el estudiante José Alfredo Pelicó Gatica, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro de la terna evaluadora.

Guatemala, 3 de Noviembre de 2020.

(f) 

Ph. D. Sergio Raúl Mollinedo Ramírez  
Coordinador de la Terna Evaluadora

## **AGRADECIMIENTOS**

- A DIOS:** Por permitirme el don de la vida, darme salud, fortaleza y sabiduría para alcanzar esta meta.
- A MI ESPOSA:** Sindy Ortíz, porque desde que llegaste a mi vida todo es mejor; gracias por tu amor, y por todo el apoyo para cumplir esta meta, que hoy como familia alcanzamos.
- A MI MADRE:** Luz María Gatica García, quien, con sus esfuerzos, sacrificios y dedicación, luchó siempre por ver reflejados sus sueños en mis hermanos y en mí.
- A MIS HERMANOS:** Luis y Joel, por todos los momentos que vivimos juntos, que todos nuestros logros, sean una pequeña recompensa para los esfuerzos de nuestra madre y un ejemplo para nuestros hijos.
- A MIS SOBRINOS:** Sebastián, Sophia y Jimena, por llenarme de alegría desde su llegada.
- A MIS PRIMOS:** Amanda y Pablo, gracias por su cariño.
- A MI FAMILIA EN GENERAL:** Gracias por el apoyo brindado durante toda mi vida, en especial a mis Tías Lucrecia y Johana.
- A MIS COMPAÑEROS DE MAESTRÍA:** Con quienes compartimos experiencias, conocimientos, un aula de clases y clases virtuales, para que hoy alcanzáramos este logro profesional.

**A LA ESCUELA DE  
ESTUDIOS DE  
POSTGRADO:**

Por acogerme durante la carrera en sus salones de clase.

**A MI AMADA  
UNIVERSIDAD DE  
SAN CARLOS DE  
GUATEMALA:**

Porque no cabe duda, que los sueños solo se acaban, cuando se deja de creer en ellos.

## CONTENIDO

<b>RESUMEN.....</b>	<b>i</b>
<b>INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>iii</b>
<b>1. ANTECEDENTES.....</b>	<b>1</b>
1.1 Antecedentes del aceite de palma.....	1
1.2 Industria de aceite de palma .....	3
1.3 Industria de aceite de palma en Guatemala.....	5
1.4 Antecedentes del ciclo de conversión del efectivo .....	12
<b>2. MARCO TEÓRICO .....</b>	<b>14</b>
2.1 Información financiera.....	14
2.1.1 Clasificación de los estados financieros .....	15
2.2 Análisis financiero .....	18
2.2.1 Análisis de tendencias .....	18
2.2.2 Análisis vertical.....	19
2.2.3 Análisis horizontal .....	19
2.3 Razones financieras .....	20
2.3.1 Razones de liquidez.....	20
2.3.2 Razones de actividad.....	24
2.3.3 Razones de endeudamiento.....	27
2.3.4 Razones de apalancamiento .....	29



2.3.5 Razones de rentabilidad.....	30
2.4 Ciclo de conversión de efectivo .....	33
3. METODOLOGÍA.....	37
3.1 Justificación.....	37
3.2 Definición del problema .....	38
3.2.1 Subtemas.....	38
3.2.2 Punto de vista .....	39
3.3 Delimitación del problema .....	39
3.3.1 Unidad de análisis.....	39
3.3.2 Período histórico.....	39
3.3.3 Ámbito geográfico .....	39
3.4 Objetivos.....	39
3.4.1 Objetivo general.....	40
3.4.2 Objetivos específicos .....	40
3.5 Método científico.....	40
3.6 Técnicas de investigación aplicadas .....	41
3.6.1 Técnicas de investigación documental.....	41
3.6.2 Técnicas de investigación de campo .....	42
4. EVALUACIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO, PARA MEJORAR LA GESTIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA.....	43

4.1	Principales estados financieros de la empresa, dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma .....	43
4.2	Análisis de tendencias .....	48
4.2.1	Análisis horizontal de estados financieros .....	48
4.2.2	Análisis vertical de estados financieros .....	54
4.3	Principales indicadores financieros de la empresa, dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma .....	58
4.3.1	Razones de liquidez.....	58
4.3.2	Razones de actividad.....	61
4.3.3	Razones de endeudamiento.....	66
4.3.4	Razones de apalancamiento .....	68
4.4	Evaluación del ciclo de conversión de efectivo, de una empresa dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala .....	69
4.4.1	Evaluación del ciclo de conversión de efectivo en días.....	70
4.4.2	Evaluación del ciclo de conversión de efectivo en dinero .....	71
	CONCLUSIONES.....	76
	RECOMENDACIONES .....	78
	BIBLIOGRAFÍA.....	80
	ANEXOS .....	82
	ÍNDICE DE TABLAS.....	83
	ÍNDICE DE FIGURAS .....	86

## RESUMEN

El presente trabajo profesional de graduación, denominado “Evaluación del ciclo de conversión de efectivo, para mejorar la gestión financiera de una empresa dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala”, plantea la situación actual de la empresa para optimizar la gestión financiera, a través de la implementación de un adecuado y eficiente modelo del ciclo de conversión de efectivo, de tal manera que se pueda verificar la apropiada liquidez y toma de decisiones financieras que contribuirán a la rentabilidad en la operación de la compañía.

Es importante señalar, que el crecimiento constante en la industria que se dedica a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, hace necesario implementar en las empresas que se encuentran dentro de ésta; evaluaciones de los índices financieros, que permitan visualizar la posición financiera de las empresas. Considerando que hoy en día, todas las empresas, independientemente del giro que se dediquen, deben evaluar su liquidez para afrontar obligaciones a corto y a largo plazo, así como medir la rentabilidad del negocio, se ha vuelto indispensable, poder evaluar dichos índices para mejorar su gestión financiera.

Con el propósito de mostrar la importancia de una adecuada administración de los recursos financieros, en una empresa que se dedica a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala, tanto los clientes, proveedores, inventarios, y el cumplimiento de políticas de cobros tienen repercusión directa en la liquidez de la empresa; en vista de lo anterior, es necesario evaluar y hacer propuestas para implementar el uso de herramientas como el ciclo de conversión de efectivo y el uso de las razones financieras, para lograr una adecuada gestión de la liquidez, adecuado manejo de excedentes, o la detección de necesidades de efectivo, para proveer de capital de trabajo en la buena marcha de las operaciones de la empresa.

Para el desarrollo del trabajo profesional de graduación, se utilizó el método científico, en sus distintas fases, incluyendo la evaluación preliminar del sector que se dedica a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma en el departamento de Guatemala; para el efecto se utilizaron herramientas para el análisis y administración de la liquidez y, por último, se realizó el trabajo de campo donde se obtuvo información para el análisis financiero de la empresa sujeto de estudio.

Se analizaron los estados financieros: estado de situación financiera, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujo de efectivo de los años 2017, 2018 y 2019; se realizó la evaluación financiera de la liquidez de la compañía, a través de razones financieras y el ciclo de conversión de efectivo.

Como resultado del análisis realizado se concluyó que la empresa, para los años 2018 y 2019, necesitará negociar con sus clientes los días crédito, para poder recuperar su cartera en un período no mayor a 30 días, ya que con esto se esperaba que, a partir de 2020 el ciclo de conversión del efectivo no excedería de 10 días, con lo que la empresa puede hacerse de recursos propios y capital de trabajo, para operar sin capital externo; lo cual le es suficiente para poder movilizar la disponibilidad en el cumplimiento de sus obligaciones financieras y operativas; así también, podría invertir en operaciones a corto plazo para buscar más rentabilidad con el excedente de efectivo que pueda generar.

Si bien los días en que la empresa contaba con el suficiente flujo de efectivo, para ser utilizado, se promediaba en 2 veces al mes, al reducir el período promedio de cobro, éste se podría incrementar de 4 a 6 veces en el mes. Como resultado del análisis realizado se demostró la importancia de la utilización del ciclo de conversión de efectivo en la empresa, como herramienta para la administración de liquidez y detección de las necesidades y/o excedentes de efectivo, por lo que se recomienda su implementación, así como también el flujo de caja para un adecuado control de tesorería.

## INTRODUCCIÓN

El cultivo de la palma africana, ha tomado gran auge e importancia en el sector agroindustrial, pues la fruta que se genera de ella, es utilizada para la obtención de varios productos y subproductos, convirtiéndose más rentable para la industria aceitera, sin embargo, el aumento de la producción de aceite de palma a nivel mundial ha incidido en la baja del precio de la tonelada métrica, por lo cual, las empresas que se dedican hoy en día a este tipo de industria, se ven en la necesidad de optimizar sus recursos así como evaluar el ciclo de conversión de efectivo para mejorar su gestión financiera.

Considerando que hoy en día, todas las empresas, independientemente de la industria en que operen, deben evaluar su liquidez para afrontar obligaciones a corto y a largo plazo, así como medir la rentabilidad del negocio; la empresa objeto de estudio, debe evaluar el ciclo de conversión de efectivo, para medir su liquidez y no recurrir a capital externo innecesario que pueda comprometer su patrimonio.

Por tal razón, se hace necesario determinar dentro del presente trabajo profesional, un objetivo general, el cual consiste en: desarrollar la gestión financiera, a través de la implementación de un adecuado y eficiente modelo del ciclo de conversión de efectivo, de tal manera que se pueda verificar la apropiada liquidez y toma de decisiones financieras que contribuirán a la rentabilidad en la operación de la compañía.

Para el efecto fue necesario plantear los siguientes objetivos específicos: Identificar, los indicadores que permitan asegurar una sólida liquidez para mejorar la gestión financiera de la empresa; Analizar los factores que influyen en la gestión financiera, a través del ciclo de conversión, por medio de proyecciones y del análisis de razones financieras; Desarrollar el ciclo de conversión de efectivo, por medio de las políticas aplicables, de tal forma que se pueda mejorar la gestión financiera; Determinar y analizar la tendencia que genera, el ciclo de conversión del efectivo, para mejorar la gestión financiera de la compañía.

Derivado de lo anterior, el capítulo uno de este trabajo profesional, contiene los antecedentes de la Industria, que se dedica a la extracción, refinamiento y exportación

de aceite de palma, así como el impacto y crecimiento que este ha tenido durante los años y su aporte al Producto Interno Bruto en Guatemala.

El capítulo dos, refiere al marco teórico, el cual expone la base teórica que contribuyen a la resolución del problema dentro del trabajo profesional de graduación sobre la gestión financiera de la empresa objeto de estudio. El tercer capítulo, abarca los aspectos metodológicos y técnicos, que sirvieron de base para realizar el presente trabajo profesional.

En el capítulo cuatro se desarrolla el estudio financiero de la situación actual de liquidez de la empresa objeto de estudio y se presenta el análisis de la propuesta de aplicación del ciclo de conversión de efectivo, para mejorar la gestión financiera de la misma y los resultados del análisis de los estados financieros, razones financieras y ciclo de conversión de efectivo para los años 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Finalmente se presentan las conclusiones y recomendaciones a los que se llegó en el trabajo profesional de graduación realizado.

## **1. ANTECEDENTES**

Los antecedentes permiten exponer información sustancial, que ha sido obtenida de fuentes teóricas y empíricas, relacionada de forma directa con los objetivos que persigue el trabajo de graduación. A continuación, se presentan los antecedentes previos a evaluar el tema del trabajo profesional de graduación.

### **1.1 Antecedentes del aceite de palma**

Previo a desarrollar el trabajo profesional de graduación, es importante conocer los antecedentes de la industria de aceite de palma, su crecimiento y desarrollo a través de los años. Por lo anterior, es importante hacer referencia a los que los orígenes de la palma de la cual se puede extraer aceite comestible, y que según el (Instituto Jane Goodal, s.f.), la misma radica en África occidental, de ella ya se obtenía aceite hace 5,000 años, especialmente en la Guinea Occidental de donde pasó a América, introducida después de los viajes de Colón, y en épocas más recientes fue introducida a Asia desde América. El cultivo en Malasia es de gran importancia económica, provee la mayor cantidad de aceite de palma y sus derivados a nivel mundial.

La palma de aceite es un cultivo graso que se ha extendido en el mundo gracias a su alto potencial productivo. Comparado con otros cultivos aceitosos, su rendimiento en términos de aceite por hectárea, que promedia alrededor de 3.7 toneladas, supera a las oleaginosas tradicionales como la soja, la colza, el girasol y la oliva, semillas que en la actualidad buscan incrementar este rendimiento de aceite por hectárea cultivada vía la aplicación de la biotecnología.

El aceite de palma es un derivado del fruto de la palma aceitera africana. De este fruto se obtienen dos tipos de aceite (el de palma propiamente dicho, obtenido a partir de la pulpa del fruto, y el de palmiste, a partir de la semilla del fruto) y otros ingredientes.

“El aceite de palma es un aceite de origen vegetal que se obtiene del fruto de la palma. Es el segundo tipo de aceite con mayor volumen de producción, siendo el primero el aceite de soja. El fruto de la palma es ligeramente rojo, al igual que el aceite embotellado sin refinar. El aceite de palma es una rica fuente de vitamina A y de vitamina E. El aceite de palma es actualmente el aceite comestible de mayor consumo a nivel mundial. Es una fuente importante de antioxidantes como tocotrienoles, una forma de vitamina E, y de beta-caroteno, una forma de vitamina A, ambos con numerosos beneficios para la salud”. (Gremial de Palmicultores de Guatemala, s.f.)

El aceite de palma se ha convertido en el aceite vegetal más utilizado del mundo y provee un tercio del consumo global de aceite vegetal. Y aunque puede encontrarse en los productos menos esperados, desde velas a barras de labios o los tanques de nuestros coches, su uso en la industria alimentaria ha sido el que ha despertado mayor interés gracias a su versatilidad, su bajo precio y a sus propiedades únicas entre los consumidores.

Las grandes plantaciones de palma se encuentran en Centroamérica, América del Sur, África occidental, Tailandia, Indonesia, Malasia y Papúa Nueva Guinea. Los mayores productores en América del Sur son Colombia, Ecuador y Brasil, siendo Colombia el principal productor de aceite de palma. A nivel mundial, ocupa el quinto lugar con más de 350.000 hectáreas cultivadas y cerca de 1.200.000 toneladas producidas. En Indonesia está el 53% y en Malasia el 32%.

Dada su importancia en cuanto a rendimiento de aceite y a superficie sembrada especialmente en países como Malasia, Indonesia, Nigeria, Tailandia, Colombia, Nueva Guinea, Costa de Marfil, Costa Rica, Honduras, Brasil, Guatemala y Nicaragua y en consecuencia por la gran producción de aceite de palma en el mundo, destaca la tendencia ascendente que ha mantenido la producción de plantas de palma de aceite.



Durante el último tiempo se ha registrado un marcado aumento en la producción de aceite de palma en otras partes del mundo. La mayor parte del volumen adicional se genera en el sur y centro de América (3,4 millones de toneladas), Tailandia (1,8 millones de toneladas) y África Occidental (2,4 millones de toneladas).

A pesar de ocupar el segundo lugar dentro de la producción mundial de aceites y grasas, después del aceite de soja, el aceite de palma es el aceite que más se comercializa en el mundo, superando por mucho a las exportaciones de su más cercano competidor. Las exportaciones de aceite de palma y de soja representan poco más del 70% del total mundial.

Malasia e Indonesia, principales productores de aceite de palma, son también los más importantes países exportadores de aceites y grasas. En conjunto, ambas naciones representan casi el 50% del volumen total exportado de aceites y grasas en el mundo. Le siguen Argentina, Estados Unidos, Brasil y la Unión Europea.

## **1.2 Industria de aceite de palma**

Como se hizo notar anteriormente, el aceite de palma es uno de los productos más importantes a nivel mundial y que ha ido cobrando relevancia, como uno de los referentes de materia prima para la fabricación de varios productos; sin embargo, es importante conocer la industria de aceite de palma, así como los procesos que ésta realiza, para la obtención de su principal producto a través de la palma africana. Por tal razón, se puede iniciar diciendo que el aceite de palma se extrae de la porción pulposa de la fruta mediante varias operaciones.

Como refiere (La Palma es Vida, s.f.), el proceso de extracción de aceite de palma inicia:

- a) Cultivo de palma de aceite, el cual se desarrolla por un tiempo de 6 a 10 años, hasta que la plantación produzca racimos de fruta de palma;
- b) Se cortan los racimos obtenidos en cada plantación, cabe resaltar que cada plantación, sigue generando racimos por alrededor de 25 a 30 años, dependiendo el

- cuidado que se haya tenido con la plantación, esto conlleva la aplicación de herbicidas, pesticidas y entre otros cuidados, para evitar plagas en las plantaciones;
- c) Después, se transporta la fruta a la báscula de pesaje, para que sea pesada en bruto (tal como se cortó);
  - d) Luego se traslada en vagones o carretones, para ser sometidos a esterilización a vapor de agua;
  - e) Una vez esterilizado, se pasa a un proceso de desfrutado;
  - f) Posteriormente se traslada el desfrutado a calderas de extracción de aceite virgen; importante mencionar que, también en este punto, se obtiene el palmiste (semilla del fruto), el cual entra en proceso de extracción para producir aceite de palmiste y ese bagazo aún entra a un proceso de refinación, para convertirse en harina de palmiste;
  - g) El aceite extraído, entra a un proceso de clarificación (limpieza de impurezas);
  - h) El aceite clarificado, se almacena en tanques para posteriormente ser transportado a maquinaria de refinamiento, importante mencionar que, en este proceso, el aceite extraído y refinado, ya puede ser vendido como materia prima para otras industrias;
  - i) Posterior al punto anterior, el aceite debe pasar por ciertos subprocesos de refinamiento y de cumplimiento de calidad, para convertirse en aceite comestible, y trasladado al consumidor final.

El procesamiento del aceite de palma produce grandes cantidades de desperdicios sólidos, en la forma de hojas, racimos vacíos, fibras, cáscaras y residuos de la extracción. Los racimos contienen muchos alimentos recuperables, y los cuales son reprocesados y de los cuales se generan otros subproductos, tal es el caso del aceite de palmiste y harina de palmiste.

también es importante resaltar, que, en la actualidad, muchas empresas que se encuentran en esta industria, han invertido en tecnología y puesto en funcionamiento, plantas de tratamiento de aguas residuales, los cuales se transforman en energía renovable (biogás) que ayuda en todo el proceso, permitiendo reducir la cantidad de gases a efecto invernadero generación de un fertilizante de muy buena calidad.

### 1.3 Industria de aceite de palma en Guatemala

En Guatemala, se inició la industria de aceite, obteniendo este producto de plantaciones de algodón, el cual en la década de los setentas y ochentas era una actividad económica de alta relevancia para el país y Centro América. Pero a finales de los ochentas esta industria entró en crisis, producto de la caída de los precios mundiales, incremento del costo de los insumos y los rendimientos variables en la producción.

Refiere (REPSA, s.f.), que “en el año 1988 donde se registra formalmente la siembra de palma de aceite en la costa sur, en áreas antes destinadas al cultivo de algodón. Aunque es hasta 1991 y 1992 donde se registran las primeras cosechas del fruto de la palma de aceite, en Sayaxché, Petén, inicia la plantación en el año 1999. A la fecha se estima que el área total de plantaciones de palma de aceite en todo Sayaxché es de alrededor de 48,000 hectáreas ocupando menos del 1% del departamento de Petén. Sin duda, el cultivo de la palma es el mayor generador de empleos y el principal motor de desarrollo de la economía del departamento.”

En el año 2008, se funda la Gremial de Palmicultores de Guatemala (GREPALMA), como una asociación civil no lucrativa, visualizando en el cultivo de la palma de aceite una opción viable para contribuir con el desarrollo del país. El cultivo formal de la palma de aceite ha ido creciendo en el país desde sus inicios en los años 90, y ha mostrado ser un ejemplo de cadena productiva que impulsa el desarrollo rural, generando fuentes de empleo. A nivel nacional, la industria de la palma de aceite contribuye con al menos 20 mil empleos directos y más de 102 mil empleos indirectos, lo que ha favorecido focos de desarrollo en las comunidades vecinas a las plantaciones según, de acuerdo a (Gremial de Palmicultores de Guatemala, s.f.).

A nivel mundial Guatemala ocupa el cuarto lugar en exportaciones de palma africana produciendo el 2,7%, los primeros 3 lugares son ocupados por Indonesia 48.4%, Malasia 33.9% y Papua Nueva Guinea 4.2%. El crecimiento ha sido veloz. En 2011, tan solo unos años atrás, ocupada el puesto número 14 a nivel mundial con 185,000 toneladas, según

el estudio ISDE Palma: Análisis Sectorial. El estudio también hace énfasis en el potencial de la palma.

(Gremial de Palmicultores de Guatemala, s.f.), expone que, según el estudio de impactos económicos del aceite de palma, del Central American Business Intelligence (CABI), el sector palmicultor impacta sobre el Producto Interno Bruto (PIB) de Guatemala el 1.2 %. El aporte del Aceite de Palma, ha llevado a este sector a ocupar el 5to. puesto en el ranking de exportaciones a nivel nacional, detrás de vestuario, azúcar, banano y café; generando alrededor de 28,000 empleos directos y por lo menos 140,000 empleos y beneficiados indirectos”

Dentro de los beneficios económicos del aceite de palma, se pueden mencionar:

- a) Aumento de la inversión en Guatemala.
- b) Crecimiento del PIB.
- c) Creación de empleos permanentes en áreas rurales donde no hay oportunidades de trabajo.
- d) La generación de empleo mejora los niveles de ingresos y la calidad de vida de los guatemaltecos.
- e) Generación de divisas para el país, reduciendo la vulnerabilidad externa y fortaleciendo el Quetzal como moneda nacional.

Para el año 2014 las grasas y aceites comestibles formaron el sexto producto de exportación a nivel mundial, además está en el quinto lugar entre los productos de mayor crecimiento en las exportaciones. En este mismo año Guatemala logró convertirse en el país con mayor crecimiento a nivel mundial en exportaciones de aceite de palma. Sayaxché, en el departamento de Petén es el municipio con mayor cantidad de cultivos en el país, con 56 mil hectáreas, representando el 74% del PIB de este municipio y un 87% del total de la palma cultivada en Petén se realiza en Sayaxché. Para Izabal, específicamente en Puerto Barrios la plantación de palma de aceite representa un 9.7% de su economía y para el municipio de Fray Bartolomé de las Casas, Alta Verapaz contribuye con el 23.1% de PIB.

La palma de aceite es el cultivo más eficiente en la producción de aceites en el mundo, debido a que produce más aceite por hectárea, requiriendo menos tierra y espacio que otros cultivos oleaginosos. Como resultado de las buenas prácticas agrícolas, el rendimiento nacional promedio de aceite crudo de palma es de alrededor 7 toneladas métricas por hectárea, superando el promedio mundial que está en 4 toneladas métricas por hectárea. Las buenas prácticas agrícolas orientadas a la sostenibilidad, aumentan la eficiencia en productividad por hectárea, protegiendo los recursos naturales. (Gremial de Palmicultores de Guatemala, s.f.)

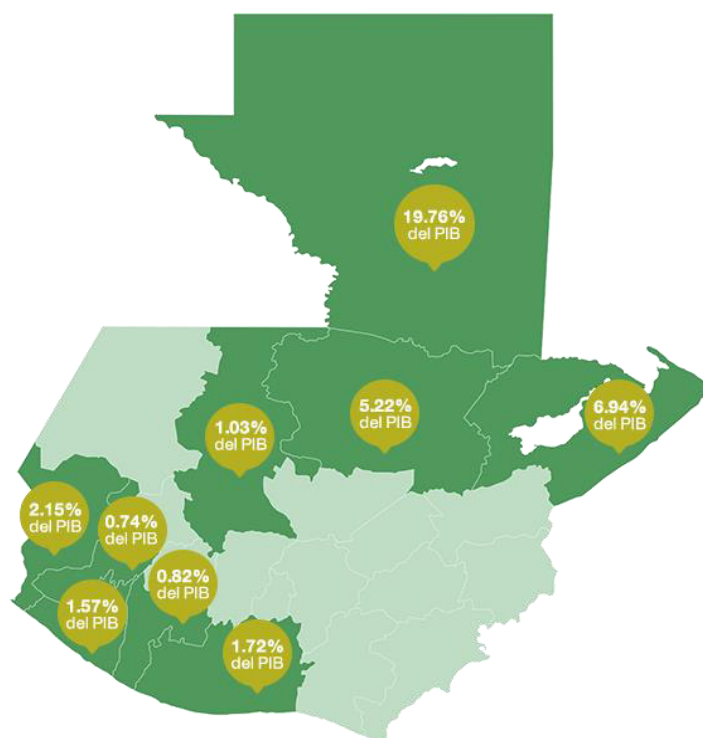


Figura 1: Impacto económico de la palma de aceite en el PIB del país, distribuido por departamentos donde está presente el cultivo.

Fuente: Gremial de Palmicultores de Guatemala (GREPALMA)

Como se puede observar en la Figura 1, las zonas que más contribuyen al PIB del país, por la producción de aceite de palma, son Petén con un 19.76%, seguido de Izabal con un 6.94% y Alta Verapaz, Cobán con un 5.22%.

**Tabla 1: Impacto económico de la palma de aceite en el PIB del país, distribuido por hectárea en los departamentos donde está presente el cultivo**

Departamento	HA	Impacto Monetario	PIB	% del PIB
Petén	75,226.84	3,043	15,399	19.76%
Izabal	26,862.16	1,087	15,651	6.94%
Alta Verapaz	24,824.63	1,004	19,223	5.22%
San Marcos	9,416.14	381	17,694	2.15%
Escuintla	11,102.22	449	26,169	1.72%
Retalhuleu	3,934.37	159	10,125	1.57%
Quiché	2,782.71	113	10,929	1.03%
Suchitepéquez	3,874.05	157	19,151	0.82%
Quetzaltenango	7,417.41	300	40,585	0.74%
Chimaltenango	70.00	3	12,009	0.02%
Guatemala	0.00	0	259,365	0.00%
El Progreso	0.00	0	6,689	0.00%
Sacatepéquez	0.00	0	13,476	0.00%
Santa Rosa	0.00	0	11,260	0.00%
Sololá	0.00	0	8,521	0.00%
Totonicapán	0.00	0	8,025	0.00%
Huehuetenango	0.00	0	12,740	0.00%
Baja Verapaz	0.00	0	5,602	0.00%
Zacapa	0.00	0	9,862	0.00%
Chiquimula	0.00	0	10,939	0.00%
Jalapa	0.00	0	7,609	0.00%
Jutiapa	0.00	0	13,269	0.00%
<b>Total nacional</b>	<b>165,510.53</b>	<b>6,696</b>	<b>554,292</b>	

Fuente: Central American Business Intelligence (CABI, 2020)

Se puede observar, en la Tabla 1, el impacto que tiene el cultivo de palma africana en Guatemala, así mismo, cuál es su aporte al PIB, por departamento, siendo Petén el departamento con un aporte del 19.76% al PIB del país.

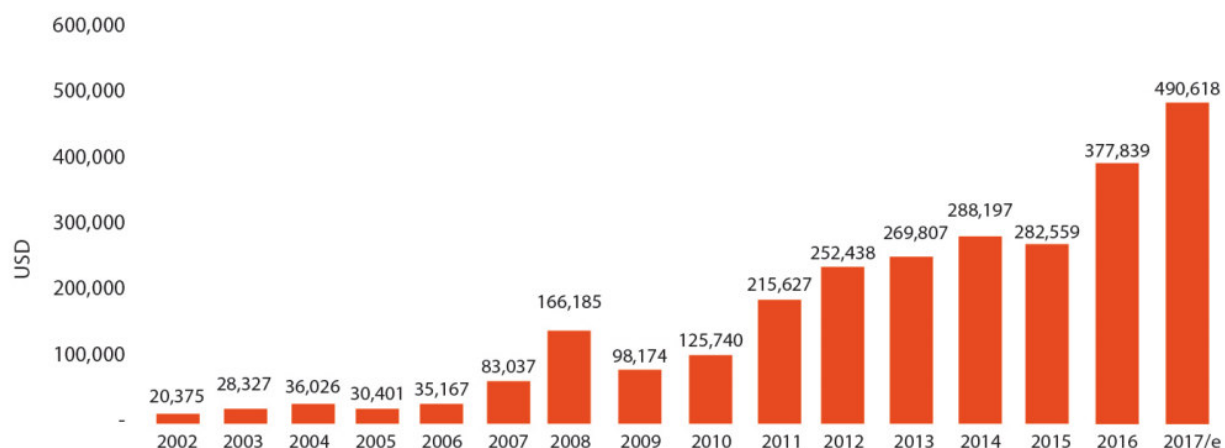


Figura 2: Exportación histórica de aceite de palma (en miles de USD)

Fuente: TradeMap, base de datos comercial de las Naciones Unidas (Internacional, 2019)

Como se puede observar en la Figura 2, el crecimiento de las ventas e ingresos de divisas producto del cultivo de palma de aceite es exponencial, ya que dicho crecimiento de exportaciones se ha mantenido entre el 24% y el 45% interanual, generando más de USD \$400 millones. según cifras del TradeMap, base de datos comercial de Naciones Unidas.

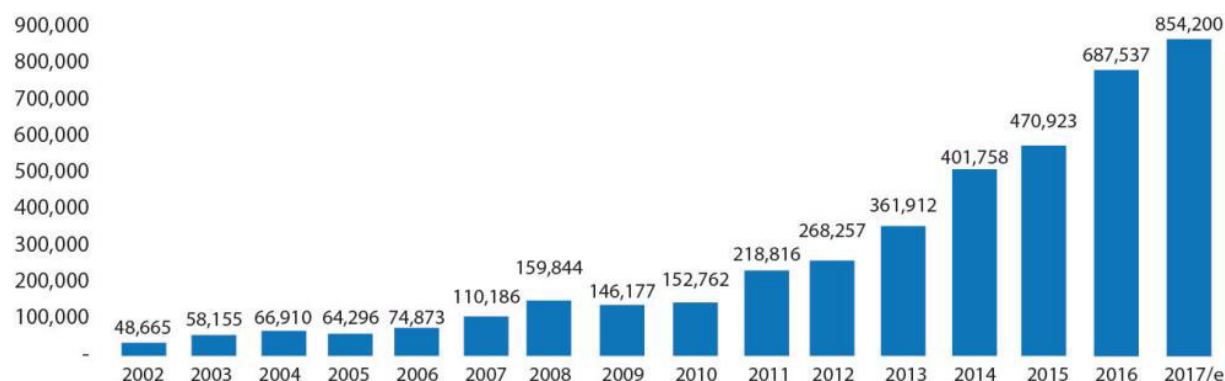


Figura 3: Exportación histórica de aceite de palma (en toneladas)

Fuente: TradeMap, base de datos comercial de las Naciones Unidas (Internacional, 2019)

En la Figura 3, se reflejan los resultados obtenidos en toneladas métricas, y se puede visualizar que las exportaciones llegaron a más de 650 mil toneladas métricas (2017).

**Tabla 2: Ranking de productos de exportación 2019**

<b>Productos de exportación</b>	<b>US\$</b>
Artículos de vestuario	1,340,131,506
Azúcar	825,381,109
Banano	783,732,599
Café	747,957,423
<b>Grasas y aceites comestibles</b>	<b>568,894,833</b>
Cardamomo	367,101,049
Materiales plásticos y sus manufacturas	329,306,447
Frutas frescas, secas o congeladas	328,390,511
Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagres	326,676,020
Manufacturas de papel y cartón	268,220,728
Hierro y acero	237,226,021
Productos farmacéuticos	231,912,475
Preparados a base de cereales	211,072,795
Materiales textiles (tejidos o telas)	199,614,771
Preparados de carne, pescado, crustáceos y moluscos	181,075,675
<b>Total, de exportaciones</b>	<b>6,946,693,962</b>

Fuente: (Banco de Guatemala, 2019)

En la tabla 2, se muestra el ranking de productos exportados desde Guatemala al resto del mundo, en el que cabe resaltar, que el Aceite de Palma, el cual se encuentra catalogado dentro de la línea grasas y aceites comestibles, ha llevado a este sector a ocupar el quinto puesto dentro del referido ranking de exportaciones del país, detrás de vestuario, azúcar, banano y café, lo cual contribuye a que Guatemala sea el cuarto exportador a nivel mundial en este producto y uno de los pioneros en Centro América.

También es importante destacar que Guatemala como ya se ha observado en las figuras número uno y dos, ha incrementado sus exportaciones históricas, las cuales impactan en el PIB del país. A continuación, se presenta en la figura 4, a cuánto equivale en puntos porcentuales, la exportación de cada uno de los productos, según el ranking de productos de exportación referido anteriormente.



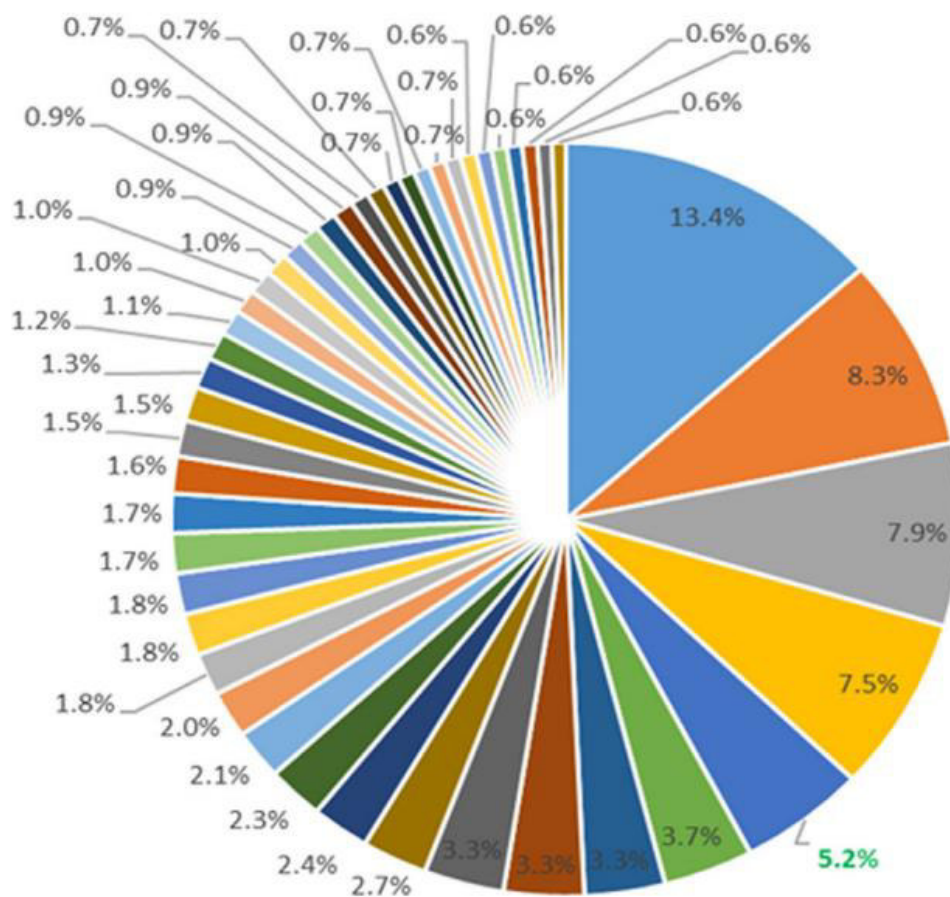


Figura 4: Ranking de exportaciones de Guatemala, por producto.

Fuente: (Banco de Guatemala, 2019)

Es importante resaltar, que la exportación de las grasas y aceites comestibles de Guatemala al resto del mundo, son principalmente utilizados por los países que las importan, como una principal materia prima en la elaboración de productos alimenticios, así como su utilización en la fabricación de otros productos no comestibles, por lo cual, el impacto del sector de Aceite de Palma en el PIB del país, se refleja en sus exportaciones con un 0.5% y en el mercado local con un 0.2%, así mismo, en el consumo local, representa un 0.3% y genera una inversión del 0.1%, tal como se puede apreciar en la tabla 3, que a continuación se presenta:

**Tabla 3: Impacto del Sector de Aceite de Palma en el PIB del país**

<b>Impactos de primer orden</b>	<b>US\$</b>	<b>GT Q.</b>	<b>% del PIB</b>
de las exportaciones US\$	370	2,718	0.5%
del mercado local US\$	129	951	0.2%
Impuestos US\$	36	262	0.0%
<b>Total</b>	<b>535</b>	<b>3,931</b>	<b>0.7%</b>
<b>Impactos de segundo orden</b>	<b>US\$</b>	<b>GT Q.</b>	<b>% del PIB</b>
Consumo US\$	233	1712	0.3%
Inversión US\$	83	611	0.1%
Impuestos US\$	60	441	0.1%
<b>Total</b>	<b>376</b>	<b>2,764</b>	<b>0.5%</b>
<b>Impacto total</b>	<b>911</b>	<b>6,695</b>	<b>1.2%</b>

Fuente: Central American Business Intelligence (CABI, 2020)

Según cifras detalladas en la tabla 3, se estima que el impacto total, del sector que se dedica a la extracción, refinamiento y exportación de Aceite de Palma, es del 1.2% del PIB, es decir, Q 6,696 millones de valor agregado adicional en la economía guatemalteca.

#### **1.4 Antecedentes del ciclo de conversión del efectivo**

“Desde finales del siglo XIX hasta la actualidad, la interpretación de estados financieros se realiza mediante diversos métodos de análisis. Los más usuales son: razones financieras, porcentos integrales, tendencias monetarias mediante diferencias, tendencias de razones y porcentajes y, en general, métodos de análisis horizontal y vertical.” (Ochoa Ramírez & Toscano Moctezuma, 2011)

El análisis financiero como una medida de entendimiento y razón de estados financieros, se realiza desde finales del siglo diecinueve, sin embargo, el análisis financiero como tal, no se refiere únicamente al análisis de estados financieros, sino a toda actividad económica y financiera que una persona individual o jurídica realice en sus acciones de producción, distribución, intercambio y consumo; y las razones financieras, no son más que la relación entre dos números o datos para establecer una correlación entre ambos

y poder así formarse una conclusión sobre el resultado de los mismos. Derivado de la evaluación y análisis de las diferentes razones financieras, surge la necesidad de saber en qué tiempo puede una entidad recuperar sus flujos de efectivo derivados de su operación, por lo que el ciclo de conversión del efectivo se hace necesario dentro del análisis de la situación financiera de las empresas.

(Finnerty & Stowe, 2016), resaltan la importancia del ciclo de conversión del efectivo, basado en el valor del dinero en el tiempo al ser mayor cuanto más pronto se recibe; afirman que el capital de trabajo representa más del 50% del activo corriente en empresas de diversas industrias, por lo que el excedente puede contribuir de manera significativa para obtener mejores rendimientos por lo invertido, en caso contrario, si tienen déficit, afrontarán pérdidas y problemas operativos.

En la actualidad, el ciclo de conversión del efectivo se ha convertido en una actividad cada vez más elaborada porque ahora los administradores financieros tratan de extraer hasta el último centavo posible de utilidad de sus estrategias de administración del efectivo, independientemente de lo que haya aprendido a lo largo de toda su vida respecto de las virtudes del efectivo, el administrador financiero de una compañía trata activamente de mantener este activo al mínimo porque no genera utilidades. Cuanto menos efectivo tenga una empresa, tanto mejor será su posición en un sentido general; no obstante, nadie desea ser sorprendido sin fondos en efectivo cuando se necesitan. Llevar saldos mínimos de efectivo y saber con precisión las fechas en que éste entra o sale de la compañía, mejora su rentabilidad general. (Block, Hirt, & Danielsen, 2013)

El ciclo de conversión del efectivo, es un proceso importante dentro de la gestión financiera, especialmente en la administración del capital de trabajo; debido a que mide el tiempo que transcurre, desde que se realiza la inversión, hasta el momento en que se convierte en efectivo nuevamente. Este ciclo es sometido al análisis realizado a los movimientos y saldos, generados en rubros del activo corriente, como el inventario y las cuentas por cobrar, incluyendo las cuentas por pagar de los pasivos corrientes.

## 2. MARCO TEÓRICO

El Marco Teórico expone las teorías conceptuales, que brindan un soporte contextual y se consideran fundamentales para el estudio del tema relacionado con las estrategias para la administración del capital de trabajo. Los temas comprendidos en este capítulo abordan los argumentos de administración financiera, el análisis financiero, los estados financieros, indicadores financieros, el capital de trabajo, para poder desarrollar el trabajo de graduación.

### 2.1 Información financiera

Es el conjunto de datos los cuales se utilizan para conocer el patrimonio o los resultados de la operación de un negocio. La información financiera que produce el departamento de contabilidad es indispensable para la administración y el desarrollo de las empresas. La necesidad de esta información hace que se produzcan los estados financieros. Esta se ha convertido en un conjunto integrado de estados financieros y notas, para expresar cual es la situación financiera, resultado de operaciones y cambios en la situación financiera de una compañía.

“La importancia de la información financiera que será presentada a los usuarios sirve para que formulen sus conclusiones sobre el desempeño financiero de la entidad. Por medio de esta información y otros elementos de juicio el usuario general podrá evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones”. (Meigs & Williams, 2000)

Por lo tanto, la información financiera es procesada y concentrada para uso de diferentes personas y dentro de los usuarios más comunes se pueden mencionar los siguientes:

- a) El gobierno, para establecer si los pagos de los impuestos respectivos han sido calculados correctamente, con base a las leyes vigentes de cada país.

- b) El administrador financiero, le sirve para definir alternativas de inversión, realizar planeaciones, revisar costos, controlar y evaluar la rentabilidad de la compañía.
- c) Propietarios, socios, accionistas, para evaluar la calidad de la administración, observar la capacidad de pago, niveles de endeudamiento, pero sobre todo para saber si los recursos invertidos en ella han sido bien administrados y si han producido resultados satisfactorios.

Los estados financieros básicos deben cumplir el objetivo de informar sobre la situación financiera de la empresa a determinada fecha y los resultados de sus operaciones, así como los cambios en su situación financiera por el período contable terminado en cierta fecha. La información financiera cuando satisface al usuario general puede claramente identificar ciertos puntos importantes sobre la situación de la compañía, como, por ejemplo:

- a) El nivel de rentabilidad
- b) La posición financiera, que incluye su solvencia y liquidez
- c) La capacidad financiera de crecimiento
- d) El flujo de fondos

### **2.1.1 Clasificación de los estados financieros**

Como refiere (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2009), los estados financieros constituyen una representación financiera estructurada de la situación financiera y de las transacciones llevadas a cabo por la empresa. El objetivo de los estados financieros, con propósitos de información general, es suministrar información acerca de la situación y desempeño financieros, así como de los flujos de efectivo, que sea útil a los usuarios al momento de tomar decisiones económicas.

Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión que los administradores han hecho de los recursos que se les han confiado. Para cumplir este

objetivo, los estados financieros suministran información acerca de los siguientes elementos de la empresa:

- a) Activos
- b) Pasivos
- c) Patrimonio neto
- d) Ingresos y gastos, en los cuales se incluyen las pérdidas y ganancias
- e) Flujos de efectivo

### **2.1.1.1 Estado de situación financiera**

Este estado de situación financiera a veces llamado balance presenta los activos, pasivos y patrimonio de una entidad a una fecha específica. El balance presenta de una empresa, muestra clara y detalladamente el valor de cada una de las propiedades y obligaciones, así como el valor del capital que los accionistas tienen invertido.

La situación financiera de un negocio se conoce por medio de la relación que haya entre los bienes y derechos que forman su activo y las deudas y obligaciones que forman su pasivo. La situación financiera indicada en el balance debe ser lo más exacta posible, y se deben incluir absolutamente todo el activo y todo el pasivo valuados correctamente, pues cualquier alteración ya sea de más o de menos tendrá efecto directamente en el capital. (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2009)

### **2.1.1.2 Estado de resultados**

Es un informe financiero que muestra el importe de la utilidad ganada o pérdida incurrida durante un determinado período. Éste incluye en primer lugar el total de ingresos provenientes de las actividades principales del ente y el costo incurrido para lograrlos.

Este estado financiero también es llamado dinámico y abarca un período durante el cual deben identificarse perfectamente los costos y gastos que dieron origen a los ingresos

de ese período; por lo tanto, debe aplicarse perfectamente los principios contables para que la información que presenta sea útil y confiable para la toma de decisiones.

### **2.1.1.3 Estado de cambios en el patrimonio**

El estado de variaciones en el capital contable, que muestra los cambios en la inversión de los propietarios durante el período. Los cambios en el patrimonio neto de la empresa entre dos balances de períodos consecutivos van a reflejar el incremento o disminución que sufren los activos netos. (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2009)

### **2.1.1.4 Flujo de efectivo**

El estado de flujo de efectivo es un estado contable básico que informa sobre los movimientos de efectivo y sus equivalentes, distribuidas en tres categorías: actividades operativas, de inversión y de financiamiento.

Existen dos métodos para exponer este estado:

- a) Método directo expone las principales clases de entrada y salida bruta en efectivo y sus equivalentes, que aumentaron o disminuyeron.
- b) Método indirecto parte del resultado del ejercicio y a través de ciertos procedimientos se convierte el resultado devengado en resultado percibido.

Refiere el (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2009) que, este estado provee información importante para los administradores de las empresas y surge como respuesta a la necesidad de determinar la salida de efectivo en un momento determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades operacionales, inversión y financiamiento.

## **2.2 Análisis financiero**

El análisis financiero es el estudio que se realiza de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras. El proceso de análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y técnicas que se aplican a los estados financieros y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento en sus variables más significativas e importantes de las empresas. (Fernández de Armas, 2015)

Los objetivos que se persiguen con el análisis financiero básicamente es informar sobre la situación económica de la empresa, los resultados de las operaciones y los cambios en su situación financiera, para que los diversos usuarios de la información financiera puedan conocer, evaluar y tomar decisiones oportunas.

### **2.2.1 Análisis de tendencias**

Éste como parte del análisis estructural de los estados financieros resulta especialmente útil para el analista, a fin de conocer con profundidad el negocio de la empresa, comprobar qué partidas consumen porcentajes significativos de recursos económicos, evaluar la evolución del comportamiento de estas partidas, estudiando el comportamiento histórico de la empresa en relación a las mismas e identificar desviaciones significativas con respecto a un período de otro en referencia. (Fernández de Armas, 2015)

Este tipo de análisis suele realizarse a partir de dos ejes:

- a) Análisis horizontal: analizando la evolución de las partidas que componen el balance y el estado de resultados.
- b) Análisis vertical: estudiando la composición de un balance y estado de resultados a partir del peso de las diferentes partidas con respecto a una partida referencia.



### **2.2.2 Análisis vertical**

Se emplea para analizar estados financieros como el balance y el estado de resultados, comparando las cifras en forma vertical. El objetivo de este análisis es determinar lo que representa cada cuenta del total de activos o del total de pasivo este análisis cuando se refiere al balance general; y en el estado de resultados que porcentaje representa un rubro del total de ventas. (Fernández de Armas, 2015)

### **2.2.3 Análisis horizontal**

En el análisis horizontal, busca determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada rubro de los estados financieros en un período respecto a otro. Determinar cuál fue el crecimiento o decremento de una cuenta. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa si fue bueno, regular o malo.

Este análisis financiero consiste en disponer información de dos o juegos de estados financieros, clasificados en los mismos niveles correspondientes a ejercicios contables distintos, con el propósito de identificar los cambios o variaciones que se hayan presentado. (Gitman, 2012)

El análisis horizontal es de suma importancia para las empresas, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles son los rubros que merecen mayor atención.

A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo período, el análisis horizontal es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones. (Gitman, 2012)

## **2.3 Razones financieras**

Uno de los instrumentos más utilizados para realizar análisis financiero es el uso de las razones financieras, éstas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de las empresas. Las razones financieras presentan una perspectiva amplia de la situación financiera y pueden precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, solvencia, endeudamiento, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Para el análisis adecuado de la liquidez hace necesario hacer uso de las razones financieras para poder determinar de mejor manera la situación financiera de la empresa, entre las que se pueden mencionar:

### **2.3.1 Razones de liquidez**

Miden la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen; no sólo se refieren a la solvencia total sino también a la habilidad de convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes de la empresa. (Meigs & Williams, 2000)

#### **2.3.1.1 La razón corriente o de solvencia**

Esta razón se calcula dividiendo los activos corrientes entre los pasivos corrientes, los primeros normalmente incluyen efectivo, valores negociables, cuentas y documentos por cobrar, e inventarios; mientras los segundos se forman a partir de cuentas y documentos por pagar, pagarés a corto plazo, vencimientos corrientes de deudas a corto plazo. La fórmula es la siguiente: Razón Corriente = Activo corriente / Pasivo corriente. (Fernández de Armas, 2015)

Es la razón más utilizada para medir la solvencia a corto plazo, e indica el grado en el cual los derechos de los acreedores a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un período menores de un año.

### **2.3.1.2 Liquidez inmediata o prueba ácida**

La razón de liquidez o prueba ácida se calcula deduciendo los inventarios de los activos corrientes y dividiendo posteriormente el resto entre los pasivos corrientes. Los inventarios constituyen, el menos líquido de los activos corrientes de una empresa y sobre ellos será más probable que ocurran pérdidas en el caso de liquidación. Por tanto, ésta es una "prueba ácida" acerca de la habilidad de la empresa para liquidar sus obligaciones en el corto plazo, para enfrentar las obligaciones más exigibles. Su fórmula es como sigue:  $\text{Prueba ácida} = (\text{Activo corriente} - \text{Inventario}) / \text{Pasivo corriente}$ . (Fernández de Armas, 2015)

Su interpretación es si un resultado igual a 1 puede considerarse aceptable para este indicador. Si fuese menor que 1 puede existir el peligro de caer en insuficiencia de recursos para hacer frente a los pagos. De ser mayor que 1 la empresa puede llegar a tener exceso de recursos y afectar su rentabilidad.

### **2.3.1.3 Liquidez de tesorería**

Al igual que la razón corriente, esta razón mide la capacidad de la empresa para poder pagar sus deudas, hay un claro elemento diferenciador entre ambos; primero porque la razón corriente compara todo el activo de la empresa con todo su pasivo, es decir, representa la proporción que suponen todos sus bienes y derechos frente a todas sus deudas y obligaciones. Por lo tanto, mide su solvencia en general, sin distinguir entre las deudas que vencen a corto plazo de las que vencen a largo plazo, ni entre los bienes que son o pueden ser líquidos de forma rápida de aquellos que no lo son. (Fernández de Armas, 2015)

Sin embargo, la razón de liquidez de tesorería, sólo contempla las deudas a corto plazo y las compara con los recursos de la empresa que son líquidos o pueden serlo de forma rápida, específicamente el efectivo. En ese sentido, el índice de liquidez de tesorería, mide la capacidad de la empresa para hacer frente al pago de aquellas deudas que vencen a corto plazo. Su fórmula es como sigue:  $\text{Liquidez de tesorería} = \text{efectivo} / \text{pasivo corriente}$ .

#### **2.3.1.4 Efectos financieros por falta y excesos de liquidez**

La falta de liquidez puede significar muchas veces la imposibilidad de aprovechar ventajas comerciales como descuentos por pronto pago o posibles oportunidades de negociación con los proveedores y clientes; en otras palabras, la falta de liquidez implica libertad de elección y de movimientos por parte de la gerencia.

También se puede decir que la falta de liquidez podría provocar incapacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones vencidas y se podría ver obligada en determinado momento a vender sus activos con el fin de evitar la insolvencia y en el peor de los casos la quiebra. (Meigs & Williams, 2000)

Existen algunos factores que las empresas no consideran oportunamente lo cual provoca muchas veces no lograr un nivel adecuado de liquidez, entre las cuales se pueden mencionar las siguientes:

- a) No contemplar las pérdidas que se generen al inicio de las operaciones.
- b) Pretender repartir de las utilidades iniciales dividendos.
- c) No considerar que el capital de trabajo requerido aumentara con el aumento de operaciones de la empresa.
- d) Iniciar operaciones totalmente apalancados.

- e) No medir oportunamente el efectivo inicial que requerirá la empresa para empezar operaciones.

Cuando se habla de excesos de liquidez, se puede decir que existen algunas causas que las originan entre las cuales se pueden mencionar:

- a) La falta de planificación, con base a la elaboración del flujo de efectivo.
- b) Por el giro de negocio, puede que en ciertas épocas se puedan generar estos excesos por aspectos estacionales propios de las empresas.
- c) Adversidad al riesgo, se tiende a tener cantidades de efectivo para hacer frente a sus obligaciones lo cual dará la certeza que tendrán problemas de solvencia.
- d) Proyectos futuros, cuando se tiene planeado realizar un nuevo proyecto el cual puede requerir fuertes inversiones de allí acumulación de efectivo.

### **2.3.1.5 Aprovechamientos excesos de liquidez**

Las empresas tienen diferentes opciones para aprovechar los excedentes de efectivo que puedan generar y evitar que disminuya la rentabilidad de las mismas entre las más factibles en nuestro país se pueden mencionar.

Inversiones temporales en entidades bancarias, el director financiero puede invertir en una cuenta o título a plazo fijo y poder así devengar cierta cantidad de dinero por concepto de intereses, esta es una opción la cual debe ser bien evaluada en cuanto al tiempo en que se realizará la inversión; esto con el fin de evitar problemas de solvencia pues existen ciertas restricciones por parte de los bancos si en determinado momento se necesita utilizar los fondos antes del plazo pactado. (Meigs & Williams, 2000)

En la bolsa de valores, este mercado bursátil también ofrece a las empresas una serie de productos de inversión de todo tipo, acciones, bonos, títulos, entre otros. Los directores financieros pueden invertir de acuerdo con diferentes opciones, plazos, tasas

de interés, frecuencia de pago de los mismos, opciones de recompra y otros que son importantes para la inversión de los excesos de liquidez y aprovechar al máximo los recursos disponibles con la finalidad de hacerlos lo más rentables posibles.

Las inversiones en la bolsa de valores son realizadas la mayoría de veces por expertos que conocen el mercado bursátil, pues este tipo de inversiones son riesgosas y derivado de ello se pueden obtener altos rendimientos. De acuerdo al giro de negocio de cada compañía, se pueden realizar otro tipo de inversiones como en maquinaria u otro tipo de activos fijos.

### **2.3.2 Razones de actividad**

Las razones de actividad miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas. Estas razones miden la eficiencia con la que opera una empresa en una variedad de dimensiones, como la administración de inventarios, gastos y cobros.

Existen varios índices para la medición de la actividad de las cuentas corrientes más importantes, las cuales incluyen inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, factores clave para desarrollar y analizar el ciclo de conversión de efectivo de una empresa. (Fernández de Armas, 2015)

#### **2.3.2.1 Razón rotación de inventario**

Esta razón indica la rapidez de la empresa en efectuar sus ventas, la rapidez de consumo de materiales y la rapidez de producción. Se “define como costo de las ventas dividido por la media del inventario durante el período. Informa las veces que, en un período determinado, se ha renovado el inventario de productos terminados debido a las ventas de mercancías, a mayor rotación corresponderán generalmente mayores utilidades, menos recursos aplicados al mantenimiento de inventarios, mejor posibilidad de competir

en precios y más pronta realización de las existencias de productos terminados”. (Fernández de Armas, 2015)

Cuando la razón de rotación de inventarios es relativamente baja, indica un inventario con movimiento lento o la obsolescencia de una parte de las existencias. La obsolescencia exige cancelaciones considerables, que a su vez invalidarían el tratamiento del inventario como un activo líquido.

La fórmula para esta razón es la siguiente:  $\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$

Una adecuada gestión de inventario implica determinar las cantidades que deben mantenerse en las bodegas, las fechas en que deben entregarse los pedidos y las cantidades que se deben comprar.

Sin embargo, la administración del inventario, en general se centra en 4 aspectos básicos:

1. Cuántas unidades deberían ordenarse o producirse en un momento dado.
2. En qué momento debería ordenarse o producirse.
3. Que artículos del inventario merecen una atención especial.
4. Puede uno protegerse contra los cambios en los costos de los artículos del inventario.

La administración de inventario es primordial dentro de un proceso de producción ya que existen diversos procedimientos que van a garantizar como empresa, lograr la satisfacción para llegar a obtener un nivel óptimo de producción. Dicha política consiste en el conjunto de reglas y procedimientos que aseguran la continuidad de la producción de una empresa, permitiendo una seguridad razonable en cuanto a la escasez de materia prima e impidiendo el acceso de inventario, con el objeto de mejorar la tasa de rendimiento.

### **2.3.2.2 Rotación de las cuentas por pagar**

El índice de rotación de cuentas por pagar, indica el número de veces durante un tiempo determinado, que una empresa ha pagado las deudas contraídas con proveedores. El periodo promedio de pago, o antigüedad promedio de las cuentas por pagar, se calcula de la misma manera que el periodo promedio de cobro:  $\text{Periodo promedio de pago} = \text{Cuentas por pagar} / (\text{compras anuales} / 365)$ .

Para los inversionistas, esta razón sirve para determinar si la empresa tiene suficientes ingresos o efectivo para cumplir con sus obligaciones de pago a corto plazo, lo cual es clave para decidir si invertir en ella o no. Las empresas pueden usar este índice financiero para saber si deben extender una línea de crédito contraída con proveedores o en su defecto, solicitarla. (Fernández de Armas, 2015)

La rotación de cuentas por pagar es un indicador que mide que tan bien la empresa paga sus deudas a corto plazo con proveedores. Si este índice es demasiado bajo, puede interpretarse como que la empresa está teniendo problemas para pagar sus cuentas o que tiene plazos de crédito muy atractivos. Por otro lado, cuando la rotación se incrementa, significa que la empresa está pagando a los proveedores a un ritmo más rápido que en períodos anteriores. Esto significa que se tiene suficiente efectivo disponible para pagar la deuda a corto plazo de manera oportuna, gestionando sus deudas de manera efectiva.

### **2.3.2.3 Rotación de las cuentas por cobrar**

“También llamado período promedio de cobro (PPC) se usa para evaluar la capacidad de una empresa para cobrar sus ventas al crédito de manera oportuna.” (Besley, 2009) Esta rotación se calcula utilizando la siguiente fórmula:  $\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \text{cuentas por cobrar} / (\text{ventas anuales} / 360)$



El resultado permite conocer el número de veces que rota el promedio de clientes de la empresa, el número de veces que se completa el círculo comercial en el período a que se refiere las ventas netas. El director financiero debe realizar un análisis exhaustivo sobre el impacto que puede tener un cambio en las políticas de créditos y cobros, en la liquidez de la empresa.

“La flexibilidad de las políticas de crédito (normas crediticias para aceptación de cuentas, términos de crédito: plazo, límites de crédito, descuentos otorgados términos especiales) pueden estimular la demanda, pero genera un costo por llevar cuentas por cobrar adicionales y un mayor riesgo de pérdidas por cuentas incobrables.” (Jan C., 2010)

### **2.3.3 Razones de endeudamiento**

Las razones de endeudamiento de una empresa indican el monto del dinero de otras personas o instituciones que se usan para generar utilidades. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos. (Jan C., 2010)

Debido a que los compromisos con los acreedores se deben cumplir antes de distribuir las ganancias entre los accionistas, tanto los accionistas actuales como los futuros deben prestar mucha atención a la capacidad de la empresa de saldar sus deudas.

#### **2.3.3.1 Razón de recursos propios**

Los recursos propios son las aportaciones de los socios que suscriben el capital de una empresa, más las reservas que constituyen para hacer frente a situaciones extraordinarias y los beneficios generados que no hayan distribuido en forma de dividendos entre sus accionistas. (Fernández de Armas, 2015)

Para determinar el nivel de los recursos propios se debe aplicar la siguiente formular:  $\text{recursos propios} = \text{total patrimonio} / \text{total pasivo}$ . Este índice muestra el nivel de cobertura que se tiene con el capital propio de la empresa, para hacer frente a sus deudas a corto y largo plazo, sin disponer de deuda externa.

### **2.3.3.2 Nivel de endeudamiento**

Esta razón compara toda la deuda de una compañía con sus activos totales. Esto brinda a los inversionistas y acreedores una noción general de la cantidad de endeudamiento que usa una organización. Cuando el porcentaje es más bajo, una empresa está utilizando menos endeudamiento y su posición de capital es más fuerte. (Finnerty & Stowe, 2016)

En general, cuanto mayor sea la razón, mayor será el riesgo que se considera que ha asumido la empresa. La razón deuda a activos se calcula de la manera siguiente:  $\text{total de pasivos} / \text{total de activos}$ .

Se debe considerar que es importante medir el nivel de endeudamiento de manera oportuna, tomando en cuenta que la compañía, se puede ver afectada al comprometer sus activos y capital de trabajo con deuda externa.

### **2.3.3.3 Deuda total a capital**

Compara los pasivos totales de una empresa con el patrimonio total de sus accionistas. Esta razón brinda otro punto de vista sobre la posición de endeudamiento de una compañía, al comparar los pasivos totales con el patrimonio de los accionistas, en lugar de hacerlo con los activos totales. (Finnerty & Stowe, 2016)

Un menor porcentaje significa que una empresa está utilizando menos endeudamiento y tiene una posición de capital más sólida. La razón se calcula dividiendo los pasivos totales de la empresa entre el patrimonio de sus accionistas.

### **2.3.4 Razones de apalancamiento**

La razón de apalancamiento es un indicador que evalúa cuánto del capital de una empresa proviene de la deuda, lo que indica cómo de arriesgada es una empresa desde la perspectiva de su uso de la deuda en relación con sus activos. (Finnerty & Stowe, 2016)

La razón de apalancamiento de una compañía indica cuánto de sus activos se paga con dinero prestado. Cuando la proporción es alta significa que la mayoría de los activos de la compañía se paga con deuda.

#### **2.3.4.1 Apalancamiento financiero (GAF)**

El grado de apalancamiento financiero –GAF– es una medida de cómo el nivel de endeudamiento de una entidad le permite aumentar la rentabilidad que obtiene de su operación. En esta ocasión, explicamos la forma de calcularlo, así como las posibles utilidades e interpretaciones que pueden dársele. El cálculo del GAF se puede lograr mediante la siguiente fórmula:  $GAF = UAI / (UAI - intereses)$ , donde UAI es la utilidad antes de impuestos e intereses.

El GAF es el más común de los grados de apalancamiento, dado que muchas empresas obtienen recursos para desarrollar su actividad a través de este medio. En la estructura del estado de resultados se refleja el costo de obtener este financiamiento en el renglón “gastos por intereses”, el cual se ubica después de la utilidad antes de impuestos e intereses –UAI–, y una vez se deducen de esta última se obtiene la utilidad antes de impuestos –UAI–. (Finnerty & Stowe, 2016)

Cuando la razón de apalancamiento financiero es mayor que 1 indica que es rentable recurrir a la financiación ajena. Por el contrario, cuando este es menor que 1 indica que el coste de la financiación ajena hace que la rentabilidad sea inferior que si solo se invierte capital propio.

#### **2.3.4.2 Apalancamiento operativo (GAO)**

El apalancamiento operativo es un concepto contable que busca aumentar la rentabilidad modificando el equilibrio entre los costos variables y los costos fijos. Puede definirse como el impacto que tienen éstos sobre los costos generales de la empresa. Se refiere a la relación que existe entre las ventas y sus utilidades antes de intereses e impuestos. También define la capacidad de las empresas de emplear costos fijos de operación para aumentar al máximo los efectos de cambios en las ventas sobre utilidades, igualmente antes de intereses e impuestos. (Fernández de Armas, 2015)

La fórmula para determinar este índice es:  $GAO = \text{margen de contribución} / \text{utilidad en operación}$ .

Es importante considerar que los cambios en los costos fijos de operación afectan el apalancamiento operativo, ya que éste constituye un amplificador tanto de las pérdidas como de las ganancias. Así, a mayor grado de apalancamiento operativo, mayor es el riesgo, pues se requiere de una contribución marginal mayor para cubrir los costos fijos.

#### **2.3.5 Razones de rentabilidad**

Las razones financieras de rentabilidad son posiblemente las proporciones más ampliamente utilizadas en el análisis de inversiones. Estas razones incluyen los coeficientes de “margen”, como los márgenes de beneficio bruto, operativo y neto. Estas

proporciones miden la capacidad de la empresa para obtener un rendimiento adecuado. (Fernández de Armas, 2015)

Al analizar los márgenes de una compañía, siempre es prudente compararlos con los de la industria y sus competidores cercanos. Dentro de los principales índices de rentabilidad se pueden mencionar:

### **2.3.5.1 Margen de utilidad bruta**

Mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que la empresa pagó sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor (ya que es menor el costo relativo de la mercancía vendida). El margen de utilidad bruta se calcula de la siguiente manera:  $\text{Margen de utilidad bruta} = \text{Utilidad bruta} / \text{Ventas}$

Para la mayoría de las empresas, el margen de beneficio bruto sufrirá a medida que aumente la competencia. Si una empresa tiene un margen de ganancia bruta más alto que el típico de su industria, es probable que tenga una ventaja competitiva en calidad, percepción o marca, lo que le permite a la empresa cobrar más por sus productos. Alternativamente, la empresa también puede tener una ventaja competitiva en los costos del producto debido a técnicas de producción eficientes o economías de escala.

### **2.3.5.2 Margen de utilidad operativa**

Mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las “utilidades puras” ganadas por cada dólar de venta. La utilidad operativa es “pura” porque mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto. El margen de utilidad operativa se calcula de la siguiente manera:  $\text{Margen de utilidad operativa} = \text{Utilidad operativa} / \text{Ventas}$

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

#### **2.3.5.3 Rendimiento sobre los activos (ROA)**

El rendimiento sobre los activos (ROA, return on assets) considera la cantidad de recursos necesarios para respaldar las operaciones. El rendimiento sobre los activos revela la eficacia de la administración para generar utilidades a partir de los activos que tiene disponibles y es, quizá, la medida de rendimiento individual más importante. El ROA se calcula de la manera siguiente:  $ROA = \text{Utilidad neta después de impuestos} / \text{Activos totales}$

#### **2.3.5.4 Rendimiento sobre el capital (ROE)**

Una medida del rendimiento general de la empresa, el rendimiento sobre el capital (ROE, return on equity), es vigilado muy de cerca por los inversionistas debido a su relación directa con las utilidades, el crecimiento y los dividendos de la empresa. El rendimiento sobre el capital, o rendimiento sobre la inversión (ROI, return on investment) como le llaman en ocasiones, mide el rendimiento para los accionistas de la empresa al relacionar las utilidades con el capital de los accionistas. (Gitman, 2012)

Para determinar el ROE, se utiliza la siguiente fórmula:  $ROE = \text{Utilidad neta después de impuestos} / \text{Capital de los accionistas}$

Del mismo modo que el ROA, la medida de rendimiento sobre el capital (ROE) puede dividirse en las partes que lo componen. En realidad, el ROE no es nada más que una extensión del ROA. Introduce las decisiones de financiamiento de la empresa en el

análisis del rendimiento, es decir, la medida ampliada del ROE indica el grado en que el apalancamiento financiero (o “utilización lucrativa del capital en préstamo”) puede aumentar el rendimiento para los accionistas.

El uso de deuda en la estructura de capital significa, de hecho, que el ROE siempre será mayor que el ROA. La pregunta es qué tanto. En vez de usar la versión abreviada del ROE, es decir, la ecuación anterior, podemos calcular el ROE de la manera siguiente:  
$$\text{ROE} = \text{ROA} * \text{Multiplicador de capital}$$

### **2.3.5.5 Utilidades o ganancias por acción (UPA)**

En general, las ganancias por acción (GPA) de la empresa son importantes para los accionistas actuales o futuros, y para la administración. Como mencionamos anteriormente, las GPA representan el monto en dólares obtenido durante el periodo para cada acción común en circulación. Las ganancias por acción se calculan de la siguiente manera:  $\text{Ganancias por acción} = \text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes} / \text{Número de acciones comunes en circulación}$

## **2.4 Ciclo de conversión de efectivo**

El concepto del ciclo de conversión de efectivo y la obtención del capital de trabajo, “tiene su origen en un viejo mercader yanqui, que cargaba su carreta con bienes y salía a los caminos a vender su mercancía. Se decía que su mercancía era su capital de trabajo, porque era lo que en realidad vendía o movía para generar sus utilidades. La carreta y el caballo eran sus activos fijos. En general, era dueño del caballo y la carreta, los cuales eran financiados con capital contable. Pero para comprar la mercancía, solicitaba fondos prestados, que recibían el nombre de préstamos de capital de trabajo, los cuales tenía que reembolsar después de cada viaje para demostrar al banco que el crédito era sólido. Si el mercader era capaz de reembolsar el préstamo, entonces el banco le hacía otro

préstamo y se decía que los bancos que seguían este procedimiento empleaban prácticas bancarias sólidas”. (Besley, 2009)

El ciclo de conversión de efectivo, es una herramienta que se utiliza para calcular las necesidades de capital de trabajo de una empresa. El capital de trabajo se refiere a los activos corrientes, es la inversión que una empresa hace en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar).

Este ciclo de conversión de efectivo se centra en el plazo de tiempo que corre desde que la compañía hace pagos hasta que recibe los flujos de entrada de efectivo, en otras palabras, es igual al plazo promedio de tiempo durante el cual un quetzal queda invertido en activos corrientes. Sin embargo, se deben considerar ciertos análisis que deben realizarse tales como, considerar en el cálculo de los indicadores de días promedio de cobro (DPC) y días promedio de pago (DPP) las ventas totales al crédito y las compras al crédito; esto permitirá determinar si la empresa está ejecutando adecuadamente sus políticas de crédito y cumpliendo con el pago a proveedores, dentro de los plazos establecidos en las negociaciones.

Refiere (Besley, 2009) que, el ciclo de conversión de efectivo es una herramienta muy común, utilizada por los funcionarios de negocios de las entidades crediticias, para evaluar las necesidades de liquidez de los potenciales prestatarios. El ciclo de conversión de efectivo se compone de tres elementos:

- a) Período de conversión de inventario (PCI)
- b) Período de cobranza de las cuentas por cobrar (PCC)
- c) Período en que se difieren las cuentas por pagar (PCP)

Esta razón de medición es también conocida como el ciclo de caja su fórmula es la siguiente:  $CCE = PCI + PCC - PCP$



La interpretación es como sigue: si los días promedio de inventario y los días promedio de cobranza superan los días promedio de pago, la empresa tendrá ciclo de conversión de efectivo (CCE) positivo para la empresa. Dicho de otra manera, si los días de crédito que se recibe de proveedores son insuficientes para financiar el crédito que se otorga a clientes y los días que se mantiene la mercadería en las bodegas, la empresa tendrá ciclo de conversión de efectivo negativo; de ser así, se requerirá de un préstamo para ampliar el capital de trabajo, a menos que pueda financiar las necesidades de efectivo con recursos propios, es decir, con patrimonio (capital y resultados acumulados). Por lo que, el ciclo de conversión de efectivo puede ser reducido:

- a) Mediante la reducción del período de conversión del inventario
- b) La reducción de las cuentas por cobrar
- c) A través de la extensión del período de diferimiento de las cuentas por pagar

De esta manera, la determinación de cada uno de estos ciclos y su conjugación final en el ciclo de efectivo de la empresa permite conocer la repercusión de las decisiones financieras relacionadas con el activo y pasivo corriente en los requerimientos de tesorería.

Así pues, es el ciclo de conversión de efectivo (CCE) informa cuántos días se tarda una compañía en transformar sus compras de inventario en efectivo, si se adquiere inventario de un proveedor, almacena dicho inventario, se vende a un cliente por anticipado, se les paga a los proveedores, factura y cobra; luego obtiene el pago y devuelve el efectivo a la compañía. El CCE es un indicador financiero de suma importancia ya que este le muestra el flujo de caja de una empresa y, por consiguiente, le muestra su capacidad de mantener activos de alta liquidez. Además, es una medida que los prestamistas y otros proveedores de servicios financieros usarán para evaluar su posible nivel de riesgo.

El período de conversión de inventario, representa el tiempo promedio que se requiere para convertir las materias primas en producto terminado es decir listo para su

comercialización, este se calcula con la siguiente fórmula:  $PCI = \text{Inventario} / \text{Costo de ventas diario}$ .

El período de cobranza, equivale al tiempo promedio que se requiere para convertir las cuentas por cobrar derivadas de las actividades del giro normal de la empresa en recursos monetarios líquidos, este indicador también es conocido como los días de ventas pendiente de cobro y se calcula de la siguiente manera:  $PCC = \text{Cuentas por cobrar} / \text{Ventas diarias al crédito}$ .

El período en que se difieren las cuentas por pagar, no es más que el tiempo promedio que transcurre desde el momento de la compra de la materia prima, la adquisición de servicios relacionadas con la venta hasta el momento en que se ejecuta el pago correspondiente de acuerdo con las negociaciones que se tengan con el proveedor. El cálculo se realiza con la siguiente fórmula:  $PCP = \text{Cuentas por pagar} / \text{Compras diarias al crédito}$ .

Existe una forma simple que utilizan algunas entidades para convertir el ciclo de conversión de efectivo en unidades monetarias, a través del resultado del producto del ciclo de conversión de efectivo y el costo de venta diario, para lo cual se hace necesario utilizar las siguientes fórmulas:

- a) Inventario:  $(\text{Ventas al crédito} * \% \text{ del costo de ventas respecto a las ventas}) * (\text{Días de inventario} / 360)$
- b) Cuentas por cobrar:  $\text{Ventas al crédito} * \text{días de cobranza} / 360$
- c) Cuentas por pagar:  $\text{Ventas al crédito} * \% \text{ del costo de ventas respecto a las ventas} * \% \text{ compras respecto al costo de ventas} * (\text{días pendientes de pago a proveedores} / 360)$

El más amplio panorama de liquidez lo muestra el presupuesto de efectivo, ya que pronostica los flujos de entrada y salida de efectivo, centrándose en la capacidad de la empresa de satisfacer sus flujos de salida.

### 3. METODOLOGÍA

El presente capítulo contiene la metodología que explica en detalle de qué y cómo se hizo para resolver el problema en el trabajo profesional de graduación.

#### 3.1 Justificación

Consecuencia del crecimiento constante en la industria que se dedica a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, se ha hecho necesario implementar en las empresas que incursionan en esta industria; evaluaciones de los índices financieros, que permitan visualizar la posición financiera de la compañía.

Considerando que hoy en día, todas las empresas, independientemente del giro que se dediquen, deben evaluar su liquidez para afrontar obligaciones a corto y a largo plazo, así como medir la rentabilidad del negocio, se ha vuelto indispensable, poder evaluar dichos índices para mejorar su gestión financiera.

Con el propósito de mostrar la importancia de una adecuada administración de los recursos financieros, en una empresa que se dedica a la a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala, tanto los clientes, proveedores, inventarios, y el cumplimiento de políticas de cobros tienen repercusión directa en la liquidez de la empresa.

En vista de lo anterior, es necesario evaluar y hacer propuestas para implementar el uso de herramientas como el ciclo de conversión de efectivo y el uso de las razones financieras, para lograr una adecuada gestión de la liquidez, adecuado manejo de excedentes, o la detección de necesidades de efectivo, para proveer de capital de trabajo en la buena marcha de las operaciones de la empresa.

## **3.2 Definición del problema**

La definición del problema, significa especificarlo y delimitarlo con la mayor precisión posible. La especificación incluye el tema y los subtemas, así como la identificación del punto de vista en que se enfoca el problema relacionado con la evaluación del ciclo de conversión de efectivo, para mejorar la gestión financiera de una empresa dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala. La delimitación debe fijar la unidad de análisis, el período histórico y el ámbito geográfico que comprende la investigación.

Derivado de la justificación planteada en el numeral anterior, se hizo necesario saber; Cuál es la situación del ciclo de conversión de efectivo, de una empresa dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala.

### **3.2.1 Subtemas**

- ¿Qué factores influyen en la gestión financiera de una empresa que se dedica a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma en el departamento de Guatemala?
- ¿Cuál es la importancia del ciclo de conversión del efectivo, para la toma de decisiones de una empresa que se dedica a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma en el departamento de Guatemala?
- ¿Cuál es la tendencia a evaluar, en el ciclo de conversión de efectivo, para mejorar la gestión financiera de una empresa dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, en el departamento de Guatemala?

- ¿Cuál es la situación de la liquidez en una empresa, que se dedica a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, en el departamento de Guatemala?

### **3.2.2 Punto de vista**

El trabajo profesional se realizó desde el punto de vista financiero.

## **3.3 Delimitación del problema**

### **3.3.1 Unidad de análisis**

Empresa dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma.

### **3.3.2 Período histórico**

Los períodos utilizados en este trabajo profesional, corresponden a los ejercicios fiscales, comprendidos del 01 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2019.

### **3.3.3 Ámbito geográfico**

El ámbito geográfico se delimita al municipio de Guatemala, departamento de Guatemala, Guatemala.

## **3.4 Objetivos**

Los objetivos son los resultados que se pretenden alcanzar en el trabajo profesional de graduación relacionado con la evaluación del ciclo de conversión de efectivo, para mejorar la gestión financiera de una empresa dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala. Se plantea el siguiente objetivo general y los objetivos específicos.

### **3.4.1 Objetivo general**

Desarrollar la gestión financiera, a través de la implementación de un adecuado y eficiente modelo del ciclo de conversión de efectivo, de una empresa dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala, de tal manera que se pueda verificar la apropiada liquidez y toma de decisiones financieras que contribuirán a la rentabilidad en la operación de la compañía.

### **3.4.2 Objetivos específicos**

- Identificar, los indicadores que permitan asegurar una sólida liquidez para mejorar la gestión financiera de la empresa.
- Definir los factores que influyen en la gestión financiera, a través del ciclo de conversión, por medio de proyecciones y del análisis de razones financieras.
- Evaluar el ciclo de conversión de efectivo, por medio de políticas aplicables, de tal forma que se pueda mejorar la gestión financiera de la compañía.
- Determinar y analizar la tendencia que genera, el ciclo de conversión del efectivo, para mejorar la gestión financiera de la empresa.

### **3.5 Método científico**

Se utilizó el método científico para la realización del trabajo profesional de graduación, en las siguientes fases:

Indagadora: Se recolectó toda la información bibliográfica a través de consulta de fuentes primarias como: Libros de texto, leyes, reglamentos y consultas electrónicas que sirvieron de base teórica para fundamentar el informe del trabajo profesional de graduación. Entrevistas a ingenieros civiles, gerente financiero, personal de operación y demás

expertos en una empresa dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala.

Las fuentes secundarias utilizadas fueron: Estados de situación financiera, estados de resultados con fines didácticos, proporcionados por la empresa dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala.

Demostrativa: Sirvió para resolver la problemática del presente trabajo profesional de graduación y se determinó con base a los resultados obtenidos en la aplicación de las funciones de evaluación financiera dadas a conocer en el siguiente capítulo.

Expositiva: Se dejan plasmados en este trabajo de profesional de graduación, los resultados encontrados del estudio, los cuales servirán de aporte a futuros estudios.

### **3.6 Técnicas de investigación aplicadas**

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

#### **3.6.1 Técnicas de investigación documental**

Las técnicas de investigación documental fueron aplicadas para la revisión de la diversa bibliografía a la que se tuvo acceso, relacionada con la evaluación y determinación del ciclo de conversión del efectivo, administración financiera, leyes y reglamentos, planeación financiera, entre otros. Las fuentes documentales fueron libros de texto, publicaciones periódicas, documentos electrónicos, entre otros, que ayudaron a construir y recopilar la base teórica que sustenta el presente trabajo de graduación.

Las principales técnicas de investigación documental aplicadas fueron la lectura, subrayado de documentos y las fichas bibliográficas, de contenido, resumen, de citas, entre otras.

### **3.6.2 Técnicas de investigación de campo**

Para la recolección de información de campo se aplicaron técnicas para la obtención de información financiera diversa, para fundamentar el informe y cumplir con los objetivos del trabajo profesional de graduación. Las técnicas de campo empleadas en el trabajo fueron:

- Entrevistas a: gerente financiero, jefe de contabilidad, personal de operación contable y demás áreas involucradas en la dirección financiera en una empresa dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala. Ver guía de entrevista financiera, en los Anexos de este documento.
- Observación individual, a través del análisis de datos, sobre la información recabada y la evaluación de estados financieros y razones financieras del ciclo de conversión del efectivo, en la empresa dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala.



#### **4. EVALUACIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO, PARA MEJORAR LA GESTIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA**

En el presente capítulo, se realizaron diversos análisis financieros, con base a los años 2017, 2018 y 2019, con el propósito de determinar y evaluar el ciclo de conversión del efectivo, para mejorar la gestión financiera de la empresa Aceite Sostenible, S.A., dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala.

Aceite Sostenible, S.A., (“La compañía”) es una empresa guatemalteca pionera en el cultivo de palma en el país y la región Centroamericana, y líder en la innovación del cultivo y procesamiento responsable de la palma de aceite.

La compañía, tiene más de 25 años en el mercado guatemalteco y desde sus inicios la operación ha sido guiada por principios de sostenibilidad económica, social y ambiental, por tal razón, el cultivo de la palma de aceite toma cerca de 25 años en su primera generación, lo que conlleva a tener una visión de largo plazo en temas prioritarios como la gestión ambiental y el desarrollo comunitario.

Aceite Sostenible, S.A., se esfuerza en ser una empresa innovadora y eficiente para obtener un producto elaborado con altos estándares internacionales de calidad y sostenibilidad, así también cumplir con la demanda de sus clientes a nivel nacional e internacional.

##### **4.1 Principales estados financieros de la empresa, dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma**

La situación de liquidez de la empresa Aceite Sostenible, S.A., se evaluó a través del análisis de los estados financieros: estado de situación financiera, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y flujo de efectivo; así como a través del cálculo e interpretación de razones financieras.

**Tabla 4: Estado de situación financiera de la empresa Aceite Sostenible, S.A.****(Cifras expresadas en quetzales)**

	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>ACTIVO</b>			
Caja y bancos	6,777,659	11,043,472	16,256,505
Cuentas por cobrar	1,428,146	3,497,087	5,063,740
Anticipos sobre compras	378,391	311,804	1,220,200
Inventarios	639,999	1,774,244	2,702,089
Gastos anticipados	3,189,911	2,921,204	3,030,917
Repuestos y materiales	2,537,963	2,933,620	2,858,859
Otros activos corrientes	7,382,405	8,743,979	10,240,841
<b>Total activo corriente</b>	<b>22,334,474</b>	<b>31,225,410</b>	<b>41,373,151</b>
Plantaciones, maquinaria y equipo	225,090,109	242,215,412	266,568,025
Depreciaciones acumuladas	(132,426,451)	(144,458,673)	(160,449,108)
Plantaciones en proceso	2,049,579	2,269,208	2,740,778
Remanentes de crédito fiscal	32,952,289	28,748,643	29,767,154
<b>Total activo no corriente</b>	<b>127,665,526</b>	<b>128,774,590</b>	<b>138,626,849</b>
<b>Total activo</b>	<b>150,000,000</b>	<b>160,000,000</b>	<b>180,000,000</b>
<b>PASIVO</b>			
Proveedores	895,999	2,794,435	4,492,223
Intereses por pagar	321,056	303,963	234,022
Otras cuentas por pagar	987,336	710,088	887,686
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14,320,171	11,290,128	9,182,596
Cuentas por pagar a empleados	347,882	376,218	53,814
Impuestos y otras contribuciones por pagar	131,720	145,759	162,923
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>17,004,164</b>	<b>15,620,591</b>	<b>15,013,264</b>
Préstamos bancarios	27,967,445	28,344,829	23,969,666
Indemnizaciones por pagar	28,391	34,580	17,070
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>27,995,836</b>	<b>28,379,409</b>	<b>23,986,736</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>45,000,000</b>	<b>44,000,000</b>	<b>39,000,000</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital autorizado, suscrito y pagado	50,000,000	55,000,000	70,000,000
Reserva legal	11,150,000	11,450,000	11,950,000
Resultados acumulados	40,850,000	43,550,000	49,050,000
Resultado del ejercicio	3,000,000	6,000,000	10,000,000
<b>Total patrimonio</b>	<b>105,000,000</b>	<b>116,000,000</b>	<b>141,000,000</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>150,000,000</b>	<b>160,000,000</b>	<b>180,000,000</b>

Fuente: Información proporcionada por la empresa Aceite Sostenible, S.A.

El estado de situación financiera de la compañía que se detalla en la tabla 4, muestra un incremento en sus activos, principalmente en el rubro de plantaciones, maquinaria y equipo, esto se debe a que en los últimos años, los accionistas de la entidad, han inyectado capital de trabajo, para poder adquirir vehículos, maquinaria e incrementar sus plantaciones de palma africana, para poder desarrollar sus actividades, las cuales se centran principalmente en la extracción y refinamiento de aceite crudo de palma.

También es importante resaltar, que la entidad ha obtenido resultados significativos en la operación de los años 2017, 2018 y 2019, tal como se muestra a continuación:

**Tabla 5: Estado de resultados de la empresa Aceite Sostenible, S.A.**

**(Cifras expresadas en quetzales)**

	2017	2018	2019
Ventas netas	19,913,551	28,447,930	46,179,972
Costo de ventas	(11,177,737)	(15,968,196)	(25,669,848)
<b>Margen bruto</b>	<b>8,735,814</b>	<b>12,479,734</b>	<b>20,510,124</b>
Gastos de operación y mantenimiento	(4,610,661)	(4,300,945)	(7,200,630)
<b>Utilidad en operación</b>	<b>4,125,153</b>	<b>8,178,789</b>	<b>13,309,494</b>
<b>Ingresos y gastos financieros</b>			
Otros ingresos	127,210	181,729	621,428
Otros gastos	(252,363)	(360,518)	(597,588)
<b>Utilidad antes de ISR</b>	<b>4,000,000</b>	<b>8,000,000</b>	<b>13,333,334</b>
ISR	(1,000,000)	(2,000,000)	(3,333,334)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>3,000,000</b>	<b>6,000,000</b>	<b>10,000,000</b>

Fuente: Información proporcionada por la empresa Aceite Sostenible, S.A.

En el estado de resultados de la entidad, se puede apreciar, que ésta ha incrementado sus ventas significativamente, en los últimos años, sin afectar sus costos de venta, pues estos se mantienen y generan una ganancia bruta que oscila en el 45% anualmente, así

mismo, es importante considerar, que la entidad ha disminuido sus gastos de operación y mantenimiento, del año 2017 al 2018, lo cual le ha incrementado su rentabilidad, obteniendo resultados después de impuestos, con un incremento del 100% en relación a su resultado inmediato anterior.

**Tabla 6: Estado de cambios en el patrimonio, empresa Aceite Sostenible, S.A.**  
(Cifras expresadas en quetzales)

	<b>Capital</b>	<b>Reserva Legal</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total Patrimonio</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	50,000,000	11,000,000	41,000,000	102,000,000
Resultado del período 2017	-	-	3,000,000	3,000,000
Traslado a reserva legal	-	150,000	(150,000)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>50,000,000</b>	<b>11,150,000</b>	<b>43,850,000</b>	<b>105,000,000</b>
Aporte a capital autorizado	5,000,000	-	-	5,000,000
Resultado del período 2018	-	-	6,000,000	6,000,000
Traslado a reserva legal	-	300,000	(300,000)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>55,000,000</b>	<b>11,450,000</b>	<b>49,550,000</b>	<b>116,000,000</b>
Aporte a capital autorizado	15,000,000	-	-	15,000,000
Resultado del período 2019	-	-	10,000,000	10,000,000
Traslado a reserva legal	-	500,000	(500,000)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>70,000,000</b>	<b>11,950,000</b>	<b>59,050,000</b>	<b>141,000,000</b>

Fuente: Información proporcionada por la empresa Aceite Sostenible, S.A.

Como se puede observar, para los años 2018 y 2019, los accionistas inyectaron capital de trabajo los cuales ascienden a Q. 5,000,000 y Q. 15,000,000, respectivamente; cabe resaltar, que los accionistas inyectaron este capital para poder adquirir vehículos, maquinaria e incrementar sus plantaciones de palma africana, para poder desarrollar sus actividades, las cuales se centran principalmente en la extracción y refinamiento de aceite crudo de palma, tal como se ve reflejado en el estado de situación financiera de la compañía (Tabla 4).

**Tabla 7: Estado de flujos de efectivo de la empresa Aceite Sostenible, S.A.**  
**(Cifras expresadas en quetzales)**

	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Utilidad neta	3,000,000	6,000,000	10,000,000
Ajustes por:			
Depreciaciones	4,414,215	12,032,222	15,990,435
Indemnizaciones	946	6,189	(17,510)
	<u>7,415,161</u>	<u>18,038,411</u>	<u>25,972,925</u>
Cambios en el capital de trabajo:			
Cuentas por cobrar	(687,395)	(2,068,941)	(1,566,653)
Anticipos sobre compras	(12,613)	66,587	(908,396)
Inventarios	(297,509)	(1,134,245)	(927,845)
Gastos anticipados	169,846	268,707	(109,713)
Repuestos y materiales	(84,598)	(395,657)	74,761
Otros activos corrientes	(246,080)	(1,361,574)	(1,496,862)
Remanentes de crédito fiscal	600,364	4,203,646	(1,018,511)
Proveedores	160,166	1,898,436	1,697,788
Intereses por pagar	10,702	(17,093)	(69,941)
Otras cuentas por pagar	32,911	(277,248)	177,598
Cuentas por pagar a relacionadas	477,339	(3,030,043)	(2,107,532)
Cuentas por pagar a empleados	11,596	28,336	(322,404)
Impuestos y otras contribuciones por pagar	4,391	14,039	17,164
<b>Efectivo neto provisto en operación</b>	<b>7,554,281</b>	<b>16,233,361</b>	<b>19,412,379</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Plantaciones, maquinaria y equipo	(7,503,005)	(17,125,303)	(24,352,613)
Plantaciones en proceso	(68,319)	(219,629)	(471,570)
<b>Efectivo neto usado en inversión</b>	<b>(7,571,324)</b>	<b>(17,344,932)</b>	<b>(24,824,183)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Préstamos bancarios a largo plazo	1,301,949	377,384	(4,375,163)
Aporte de capital autorizado, suscrito y pagado	-	5,000,000	15,000,000
<b>Efectivo neto provisto en financiamiento</b>	<b>1,301,949</b>	<b>5,377,384</b>	<b>10,624,837</b>
Aumento en efectivo	1,284,906	4,265,813	5,213,033
Efectivo al inicio del año	5,492,753	6,777,659	11,043,472
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>6,777,659</b>	<b>11,043,472</b>	<b>16,256,505</b>

Fuente: Información proporcionada por la empresa Aceite Sostenible, S.A.

En el estado de flujos de efectivo, la entidad muestra el uso de efectivo, principalmente en rubro de plantaciones, maquinaria y equipo, esto para poder ampliar su operación con miras a los próximos años. También se puede observar, que la entidad pudo amortizar préstamos financieros en el último año, esto derivado de la operación y buenos resultados obtenidos en cada ejercicio y que se ha obtenido un aumento de efectivo del 19% (2017), 39% (2018) y 32% (2019), en relación a su año inmediato anterior.

Derivado de las operaciones obtenidas por la entidad en los últimos años, es imprescindible, realizar un análisis de los principales indicadores financieros, que permitan evaluar el ciclo de conversión de efectivo, para mejorar la gestión financiera de la entidad Aceite Sostenible, S.A., los cuales se analizan a continuación:

## **4.2 Análisis de tendencias**

Se realizó el análisis de tendencias horizontales y verticales, especialmente porque resulta útil para analizar y poder comprobar, qué rubros representan mayor participación, así como también se puede establecer el comportamiento histórico de cada uno de ellos, además de poder visualizar las desviaciones significativas que se pudieron dar de un período con otro. Por último, también se realizó para establecer el crecimiento o decremento que han mostrado la compañía Aceite Sostenible, S.A. en los últimos tres años. Para el presente trabajo de graduación, el análisis de tendencias se hará por medio del análisis horizontal de los estados financieros.

### **4.2.1 Análisis horizontal de estados financieros**

Este análisis permitió realizar la comparación de los estados financieros de los años 2017, 2018 y 2019, con el propósito de mostrar el crecimiento o disminución producto de las operaciones de la empresa Aceite Sostenible, S.A., con el fin de determinar los cambios que han ocurrido respecto a su posición financiera. A continuación, se presenta el análisis horizontal, realizado sobre los estados financieros de la compañía:

**Tabla 8: Análisis horizontal relativo al estado de situación financiera de la empresa Aceite Sostenible, S.A.**

(Variaciones presentadas en porcentajes)

	Variación 2017 / 2018	Variación 2018 / 2019
<b>ACTIVO</b>		
Caja y bancos	39%	32%
Cuentas por cobrar	59%	31%
Anticipos sobre compras	-21%	74%
Inventarios	64%	34%
Gastos anticipados	-9%	4%
Repuestos y materiales	13%	-3%
Otros activos corrientes	16%	15%
<b>Total activo corriente</b>	<b>160%</b>	<b>187%</b>
Plantaciones, maquinaria y equipo	7%	9%
Depreciaciones acumuladas	8%	10%
Plantaciones en proceso	10%	17%
Remanentes de crédito fiscal	-15%	3%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>10%</b>	<b>40%</b>
<b>Total activo</b>	<b>171%</b>	<b>227%</b>
<b>PASIVO</b>		
Proveedores	68%	38%
Intereses por pagar	-6%	-30%
Otras cuentas por pagar	-39%	20%
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-27%	-23%
Cuentas por pagar a empleados	8%	-599%
Impuestos y otras contribuciones por pagar	10%	11%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>14%</b>	<b>-584%</b>
Préstamos bancarios a largo plazo	1%	-18%
Indemnizaciones por pagar	18%	-103%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>19%</b>	<b>-121%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>33%</b>	<b>-704%</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital autorizado, suscrito y pagado	9%	21%
Reserva legal	3%	4%
Resultados acumulados	6%	11%
Resultado del ejercicio	50%	40%
<b>Total patrimonio</b>	<b>68%</b>	<b>77%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>101%</b>	<b>-628%</b>

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

Como se puede observar, en el análisis horizontal relativo al estado de situación financiera de la compañía, las cuentas por cobrar, es uno de los principales rubros que presenta una variación significativa, ya que para el año 2018 y 2019, este se incrementó un 59% y 31%, respectivamente de su año inmediato anterior, lo cual se debe principalmente al incremento de las cuentas por cobrar a clientes locales, pues la compañía ha incrementado sus operaciones a nivel nacional, cabe resaltar que un 80% de su producción de aceite, es negociado con clientes del exterior; sin embargo, la cuenta por cobrar con estos clientes se mantiene corriente, pues dichas negociaciones incluyen el pago en el mes corriente al que se vendió la mercadería.

Otro rubro importante, con una variación material en la evaluación de tendencia horizontal, es el rubro de inventarios, ya que éste presenta un crecimiento del 64% para 2018 y 34% para 2019, en relación a su año inmediato anterior, esto obedece al stock de aceite crudo de palma, que la compañía debe tener para poder cubrir la demanda en el mercado local y principalmente el internacional. Se debe considerar que, durante el año 2018, la compañía incrementó sus ventas locales las cuales promedian un 20% del total de sus ingresos, por lo que el incremento en el stock del inventario corresponde especialmente para cubrir la demanda de este mercado.

Los otros activos corrientes, se incrementaron en un 16% para 2018 y un 15% en 2019, en este rubro, la compañía registra las cuentas de impuestos corrientes como el impuesto de solidaridad (ISO), retenciones del impuesto al valor agregado (IVA) por compensar y por último IVA crédito, resultante de las operaciones locales, este último impuesto, es el que se ha incrementado considerablemente, derivado de las ventas locales que realiza la compañía en los últimos años.

Las plantaciones, maquinaria y equipo, también son un rubro significativo en los estados financieros de la empresa y aunque en relación al análisis horizontal, este rubro solo refleja un incremento del 7% en 2018 y del 9% para 2019, en relación a su año inmediato



anterior; monetariamente si tuvieron un incremento considerable ya que de 2017 a 2018 se registró un incremento total de Q. 17,125,305 y de 2018 para 2019 el incremento fue de Q. 24,352,612, esto por el crecimiento de la operación de la empresa e inyección de capital por parte de los accionistas, para adquirir principalmente plantaciones de palma africana, maquinaria y equipo, aeronaves para fumigación, edificios y vehículos.

En 2017, la empresa tenía remanentes de crédito fiscal por un total de Q. 32,952,289, derivado de ello, dicho rubro de 2017 a 2018, disminuyó en un 15%, dicha disminución para 2018, representó un ingreso de efectivo para la compañía por Q.14,265,671, los cuales fueron autorizados para su devolución. Para el año 2018, la empresa tenía remanentes de crédito fiscal por un total de Q. 28,748,643, derivado de ello, dicho rubro del año 2018 para el 2019, aumentó en un 3%; sin embargo, ese porcentaje, representa el efecto neto del saldo de la cuenta, ya que para 2019, la empresa tuvo un ingreso de efectivo de Q. 7,316,292, los cuales fueron autorizados para su devolución, para tener una mejor visualización de este rubro, a continuación se presenta el movimiento durante los años 2018 y 2019:

**Tabla 9: Movimiento del rubro remanentes de crédito fiscal, relativo al estado de situación financiera de la empresa Aceite Sostenible, S.A.**

**(Cifras expresadas en quetzales)**

	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Saldo inicial	32,952,289	28,748,643
Autorización de devolución <u>a/</u>	(14,265,671)	(7,316,292)
Régimen general año 2014	(1,857,797)	(842,089)
Régimen general año 2015	(3,925,776)	(1,037,910)
Régimen general año 2016	(4,710,931)	(709,683)
Régimen general año 2017	(3,771,167)	(1,511,030)
Régimen general año 2018	-	(3,215,580)
Sub total	18,686,618	21,432,351
Solicitud de devolución <u>b/</u>	10,062,025	8,334,803
Saldo final	28,748,643	29,767,154

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

a/ Corresponde a la devolución de crédito fiscal autorizada por la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) a través del Banco de Guatemala (BANGUAT).

b/ Corresponde a solicitudes de devolución de crédito fiscal, ingresadas para su fiscalización y posterior autorización de devolución a través del BANGUAT.

Cabe resaltar que las devoluciones de crédito fiscal representaron flujo de efectivo para la empresa, pues son créditos fiscales que la compañía tiene pendiente de reintegro por parte del fisco, dichos remanentes de crédito fiscal, son generados por las exportaciones que realiza la empresa durante el año. En Guatemala la Ley del IVA, brinda el derecho de solicitar todo aquel crédito fiscal incluido en las exportaciones que el contribuyente haya realizado, para lo cual tendrá 30 días hábiles después de haber realizado la exportación, para solicitar la devolución del crédito fiscal por cualquiera de los regímenes establecidos en la Ley del IVA.

Los proveedores también representan un factor importante en el análisis de tendencias de la empresa, considerando que del año 2017 a 2018 estos se incrementaron en un 68% y que del 2018 para 2019 también tuvieron un incremento del 38%, esto se debe principalmente a que la compañía ha negociado un promedio de pago, mayor al que se tenía para 2017, el cual era de 30 días pago; sin embargo, para 2018 y 2019, se logró negociar con proveedores locales, que los días de pago fueran a 60 días, para que la empresa tuviera un mejor flujo de efectivo inmediato. En relación a las cuentas por pagar a compañías relacionadas, se puede visualizar, que para 2018 éste disminuyó en un 27% en relación a su año inmediato anterior y de igual forma, para 2019, este disminuyó un 23% en relación a 2018, con lo cual se demuestra que la compañía ha dejado de tener financiamiento por parte de compañías relacionadas y en consecuencia ha ido amortizando sus deudas con éstas.

En cuanto a los préstamos bancarios, de 2017 a 2018, sólo se tuvo un incremento del 1%; sin embargo, de 2018 para 2019, se tuvo una disminución del 18% lo que representa

el pago a préstamos del exterior por Q. 1,968,824 y para préstamos locales de Q.2,406,339, para un total de Q. 4,375,163.

En cuanto al incremento sustancial del capital autorizado, suscrito y pagado en los años 2018 y 2019, este se debe principalmente, a la inyección de capital por parte de los accionistas, para ampliar su operación y para ello adquirir principalmente plantaciones de palma africana, maquinaria y equipo, aeronaves para fumigación, edificios y vehículos, para poder desarrollar sus actividades, las cuales se centran principalmente en la extracción y refinamiento de aceite crudo de palma. Luego de haber analizado la tendencia horizontal relativa al estado de situación financiera de la empresa, también se hace necesario poder evaluar esta tendencia sobre el estado de resultados de la compañía, la cual se muestra a continuación:

**Tabla 10: Análisis horizontal relativo al estado de resultados de la empresa Aceite Sostenible, S.A.**

(Variaciones presentadas en porcentajes)

	<b>Variación 2017 / 2018</b>	<b>Variación 2018 / 2019</b>
Ventas netas	30%	38%
Costo de ventas	30%	38%
<b>Margen bruto</b>	<b>60%</b>	<b>76%</b>
Gastos de operación y mantenimiento	-7%	40%
<b>Utilidad en operación</b>	<b>53%</b>	<b>116%</b>
<b>Ingresos y gastos financieros</b>		
Otros ingresos	30%	71%
Otros gastos	30%	40%
<b>Utilidad antes de ISR</b>	<b>113%</b>	<b>227%</b>
ISR	50%	40%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>163%</b>	<b>267%</b>

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

En cuanto a las ventas, se puede observar, que el crecimiento anual ha sido constante y se mantiene la misma tendencia en cuanto al costo de ventas, ya que, para ambos rubros, se incrementó de 2017 a 2018 un 30% y de 2018 para 2019, en un 38%, en relación a su

año inmediato anterior. En cuanto a los gastos de operación y mantenimiento, éstos disminuyeron en un 7% para 2018; sin embargo, para 2019 se elevaron en un 40%, principalmente por el registro de depreciaciones gasto, como resultado del incremento de activo fijos, pero este es deducible del impuesto sobre la renta y genera un escudo fiscal en el período corriente. También se puede ver el crecimiento de los servicios especiales, que incluyen honorarios a profesionales, derivado del crecimiento de la operación, la administración de la empresa se vio en la necesidad de adquirir consultorías por diversos temas aunado a ello, por requerimientos internaciones el pago de certificaciones que le permitan exportar sus productos a otros países.

Dentro del rendimiento de la empresa, también se puede observar el crecimiento del rubro de otros ingresos, mismo que para 2018 creció en un 30% y para 2019 un 71%, principalmente por ingresos adicionales al giro normal de la empresa, como lo es la venta de algunos activos totalmente depreciados, con los cuales generó renta en el año corriente, así mismo por la ganancia obtenida en la reexpresión de saldos en moneda extranjera. Los gastos financieros, se vieron incrementados en un 30% para 2018 y un 40% para 2019, por el pago de intereses sobre préstamos e intereses de cuentas en bancos del exterior. Actualmente en Guatemala, se debe pagar un impuesto sobre la renta obtenida por el resultado de las operaciones de la empresa, para el caso de Aceite Sostenible, S.A., esta tributa en el régimen de utilidades sobre actividades lucrativas, por lo cual paga el 25% de ISR por su utilidad, derivado de ello, el pago de este impuesto se incrementó un 50% para 2018 y un 40% para 2019, en relación a su año inmediato anterior.

#### **4.2.2 Análisis vertical de estados financieros**

Este análisis permitió realizar la comparación de los estados financieros de los años 2017, 2018 y 2019, con el propósito de mostrar el crecimiento o disminución producto de las operaciones de la empresa Aceite Sostenible, S.A., con el fin de determinar los cambios que han ocurrido respecto a su posición financiera. A continuación, se presenta el análisis vertical, realizado sobre los estados financieros de la compañía:

**Tabla 11: Análisis vertical relativo al estado de situación financiera de la empresa Aceite Sostenible, S.A.**

**(Resultados presentados en porcentajes)**

	2017	2018	2019
<b>ACTIVO</b>			
Caja y bancos	5%	7%	9%
Cuentas por cobrar	1%	2%	3%
Anticipos sobre compras	0%	0%	1%
Inventarios	0%	1%	2%
Gastos anticipados	2%	2%	2%
Repuestos y materiales	2%	2%	2%
Otros activos corrientes	5%	5%	6%
<b>Total activo corriente</b>	<b>15%</b>	<b>20%</b>	<b>23%</b>
Plantaciones, maquinaria y equipo	150%	151%	148%
Depreciaciones acumuladas	-88%	-90%	-89%
Plantaciones en proceso	1%	1%	2%
Remanentes de crédito fiscal	22%	18%	17%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>85%</b>	<b>80%</b>	<b>77%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO</b>			
Proveedores	1%	2%	2%
Intereses por pagar	0%	0%	0%
Otras cuentas por pagar	1%	0%	0%
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10%	7%	5%
Cuentas por pagar a empleados	0%	0%	0%
Impuestos y otras contribuciones por pagar	0%	0%	0%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>11%</b>	<b>10%</b>	<b>8%</b>
Préstamos bancarios a largo plazo	19%	18%	13%
Indemnizaciones por pagar	0%	0%	0%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>19%</b>	<b>18%</b>	<b>13%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>30%</b>	<b>28%</b>	<b>22%</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital autorizado, suscrito y pagado	33%	34%	39%
Reserva legal	7%	7%	7%
Resultados acumulados	27%	27%	27%
Resultado del ejercicio	2%	4%	6%
<b>Total patrimonio</b>	<b>70%</b>	<b>73%</b>	<b>78%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

El rubro más significativo dentro de los estados financieros de la empresa, es el de plantaciones, maquinaria y equipo, ya que este representa para 2017, 2018 y 2019 un promedio del 60% neto el total del activo, y esto se debe principalmente a que la compañía cuenta plantaciones y maquinaria especializada, para poder desarrollar sus operaciones las cuales se centran en la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, para tener un mejor panorama de éste, a continuación se presenta la integración de los activos fijos que registra la entidad en este rubro:

**Tabla 12: Integración del rubro de plantaciones, maquinaria y equipo, relativo al estado de situación financiera de la empresa Aceite Sostenible, S.A.**  
(Cifras expresadas en quetzales)

	2017	2018	2019
Plantaciones de palma africana	107,281,403	115,429,470	126,650,649
Maquinaria y equipo	76,156,139	81,982,558	90,694,920
Aeronaves	9,265,025	9,968,708	10,937,790
Edificios	8,783,480	9,450,588	10,369,303
Vehículos	8,758,568	9,387,001	10,317,655
Equipo de seguridad	2,969,061	3,194,563	3,505,114
Software	2,474,218	2,662,136	2,920,928
Herramientas	2,240,738	2,420,322	2,695,959
Mobiliario y equipo	1,171,152	1,266,608	1,364,379
Embarcaciones	989,687	1,064,854	1,168,371
Semovientes	685,033	734,574	858,339
Equipo de computación	564,744	616,514	659,298
Equipo de laboratorio	285,662	309,136	334,494
Otros activos	1,294	1,390	1,526
Total activos depreciables	221,626,204	238,488,422	262,478,725
(-) Depreciaciones	(132,426,451)	(144,458,673)	(160,449,108)
Sub total	89,199,753	94,029,749	102,029,617
Terrenos	3,463,905	3,726,990	4,089,300
Total	92,663,658	97,756,739	106,118,917

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

Los activos detallados en la tabla anterior, muestran que la entidad ha realizado más inversión en la adquisición y capitalización de plantaciones de palma africana y a su vez en maquinaria especializada, para poder desarrollar sus operaciones las cuales se centran en la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma.

Dentro del pasivo, los rubros más representativos en el estado de situación financiera, corresponden a cuentas por pagar a compañías relacionadas, la cual, en los años 2017, 2018 y 2019, representa un promedio del 7% del total del pasivo; el otro rubro, es el de préstamos bancarios a largo plazo, cual, en los años 2017, 2018 y 2019, representa un promedio del 17% del total del pasivo. Cabe resaltar, que como se pudo observar, en el análisis de tendencia horizontal, éstos han disminuido en relación a su año inmediato anterior, por lo que no representan un riesgo, el porcentaje que representa en el estado de situación financiera de la empresa. Por último, el patrimonio en los años 2017, 2018 y 2019, representa un promedio del 74% del total del estado de situación financiera de la empresa, con lo cual se comprueba, que la entidad opera con capital propio y requiere sólo en un 17% de capital ajeno para poder realizar sus operaciones enfocadas a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma.

**Tabla 13: Análisis vertical relativo al estado de resultados de la empresa Aceite Sostenible, S.A.**  
(Resultados presentados en porcentajes)

	2017	2018	2019
Ventas netas	100%	100%	100%
Costo de ventas	-56%	-56%	-56%
<b>Margen bruto</b>	<b>44%</b>	<b>44%</b>	<b>44%</b>
Gastos de operación y mantenimiento	-23%	-15%	-16%
<b>Utilidad en operación</b>	<b>21%</b>	<b>29%</b>	<b>29%</b>
<b>Ingresos y gastos financieros</b>			
Otros ingresos	1%	1%	1%
Otros gastos	-1%	-1%	-1%
<b>Utilidad antes de ISR</b>	<b>20%</b>	<b>28%</b>	<b>29%</b>
ISR	-5%	-7%	-7%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>15%</b>	<b>21%</b>	<b>22%</b>

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

En cuanto al análisis vertical relativo al estado de resultados de la empresa, se puede observar que, durante los años 2017, 2018 y 2019, la compañía ha mantenido un promedio del 44% de margen bruto y que ello le ha representado generar un promedio de utilidad en operación del 26% anual.

Asimismo, es importante resaltar, que la compañía genera utilidades en el período corriente que promedian el 20% para cada año, en relación a los ingresos. Con ello se puede observar, que la entidad mantiene los resultados esperados y como se pudo comprobar en el análisis horizontal, las utilidades del período inmediato anterior, entre 2018 y 2019, se han incrementado en un 50% y 40%, respectivamente.

### **4.3 Principales indicadores financieros de la empresa, dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma**

Previo a evaluar el ciclo de conversión del efectivo de la compañía Aceite Sostenible, S.A., se hace necesario poder analizar la tendencia de los principales indicadores financieros y ver el comportamiento de los mismos, para determinar la situación financiera de la empresa, por lo que se evaluaron las razones de liquidez, de actividad, de endeudamiento y de apalancamiento, con el fin de poder obtener un mejor horizonte e interpretación del ciclo de conversión del efectivo de la entidad.

A continuación, se analizan las principales razones financieras de la empresa, previo a desarrollar el ciclo de conversión del efectivo.

#### **4.3.1 Razones de liquidez**

La compañía Aceite Sostenible, S.A., presenta las siguientes razones de liquidez, con base a los estados financieros, detallados en la sección 4.1 de este capítulo.



**Tabla 14: Ratio de razón corriente de la empresa Aceite Sostenible, S.A.**  
**(Cifras en quetzales y resultados activos corrientes sobre pasivos corrientes)**

	2017	2018	2019
Activo corriente	22,334,474	31,225,410	41,373,151
Pasivo corriente	17,004,164	15,620,591	15,013,264
Razón corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	1.31	2.00	2.76

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

Como se observa en la tabla 14, para los años 2017, 2018 y 2019, el índice de razón corriente de la compañía, ha ido en incremento, y en todos los años, se demuestra, que la entidad, puede cubrir sus deudas inmediatas, y que, en el 2019, esta se duplica en relación a la razón calculada en el año 2017.

Es importante que la empresa pueda considerar que no es correcto que entre más veces superen los activos corrientes a los pasivos corrientes, se presente una mejor posición financiera, pues por el contrario tal situación puede indicar una mala gestión de la disponibilidad; si bien la compañía desde el año 2018 negoció con sus proveedores los días promedio de pago de 30 a 60 días, debe utilizar el flujo de efectivo generado por esa negociación, para hacer frente a otras deudas a corto o largo plazo.

**Tabla 15: Ratio de prueba ácida, empresa Aceite Sostenible, S.A.**  
**(Cifras en quetzales y resultados activos corrientes sobre pasivos corrientes)**

	2017	2018	2019
Activo corriente	22,334,474	31,225,410	41,373,151
Inventarios	639,999	1,774,244	2,702,089
Pasivo corriente	17,004,164	15,620,591	15,013,264
Prueba ácida (Activo corriente - inventario) / (pasivo corriente)	1.28	1.89	2.58

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

En la razón de prueba ácida, se pudo observar, que la entidad puede cubrir sus deudas inmediatas, a razón de Q. 1.28 para 2017, Q. 1.89 para 2018 y Q. 2.58 para 2019, siendo este último año, el de más liquidez para la compañía y, por ende, se ve reflejado en la cobertura de sus activos corrientes para afrontar deudas inmediatas. Al igual que la razón corriente, en la prueba ácida la compañía evidencia alta liquidez, por lo que debe aprovechar el financiamiento que negoció con sus proveedores al incrementar sus días crédito de 30 a 60 días, considerando que, al excluir el retorno de la venta de inventarios para esta prueba, otro factor importante es el retorno de las cuentas por cobrar, las cuales se pueden ver influidas por la poca recuperabilidad de la cartera o gestión de cobro a sus diferentes clientes.

**Tabla 16: Ratio de liquidez de tesorería, empresa Aceite Sostenible, S.A.**  
**(Cifras en quetzales y resultados, cobertura de efectivo sobre pasivos corrientes)**

	2017	2018	2019
Caja y bancos	6,777,659	11,043,472	16,256,505
Pasivo corriente	17,004,164	15,620,591	15,013,264
Liquidez de tesorería (Caja y bancos / Pasivo corriente)	0.40	0.71	1.08

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

Como se puede observar, la compañía contaba con Q. 0.40 en 2017 y Q. 0.71 en 2018, para cubrir sus deudas inmediatas, por lo que si en esos años por motivos internos o externos hubiese tenido la obligación de liquidar sus deudas a corto plazo en ese año, no hubiera tenido la capacidad de pago inmediata; sin embargo, para 2019, la compañía incrementó este índice a Q. 1.08 en su disponible en efectivo y cuentas bancarias, para afrontar deudas inmediatas, con lo cual presenta una liquidez aceptable en ese año. Cabe señalar, que se trata de la disponibilidad en efectivo y cuentas bancarias, por lo que cubrir sus deudas inmediatas no sería problema para la compañía, considerando que también

cuenta con otros valores negociables, los cuales podría utilizar, al momento de considerar una posible liquidación de la entidad.

**Tabla 17: Ratio de necesidades operativas de fondos, Aceite Sostenible, S.A.  
(Cifras y resultados expresados en quetzales)**

	2017	2018	2019
Cuentas por cobrar	1,428,146	3,497,087	5,063,740
Inventarios	639,999	1,774,244	2,702,089
Proveedores	895,999	2,794,435	4,492,223
Necesidades operativas de fondos			
Cuentas por cobrar + inventarios - proveedores	1,172,146	2,476,896	3,273,606

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

Es importante resaltar, que este ratio, busca evidenciar la falta de fondos que la compañía pueda tener, al querer cubrir sus deudas con proveedores, por lo cual, como se puede observar, la compañía presenta en cada año, un aumento para 2018 del 54% y para 2019 del 24%, respecto al año inmediato anterior, lo cual es considerable en su disponible para cubrir deudas a corto plazo, tanto las cuentas por cobrar e inventarios, pudiesen ser negociados, en una situación de liquidación de la compañía, con lo cual no se vería comprometida o con problemas legales por falta de pago.

También se debe hacer referencia a la disponibilidad de los flujos de efectivo que la compañía adquirió a partir del año 2018, al negociar con sus proveedores los días crédito de 30 a 60 días, por lo que este disponible se puede utilizar para invertir en la operación de la compañía o bien para amortizar deudas a largo plazo.

#### **4.3.2 Razones de actividad**

La compañía Aceite Sostenible, S.A., presenta las siguientes razones de actividad, con base a los estados financieros, detallados en la sección 4.1 de este capítulo.

**Tabla 18: Ratio de rotación de inventarios, Aceite Sostenible, S.A.**  
**(Cifras expresadas en quetzales y resultados en número de veces)**

	2017	2018	2019
Costo de ventas	11,177,737	15,968,196	25,669,848
Inventarios	639,999	1,774,244	2,702,089
Rotación de inventarios (Costo de ventas / inventarios)	17.5	9.0	9.5

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

La rotación de inventarios de la compañía, para 2017 representaba un 17.5 de veces en el año, lo cual generaba un lento movimiento en la rotación del mismo y aunque un alto porcentaje del inventario, se encontraba negociado con clientes del exterior, el mismo se mantenía en las instalaciones de la compañía hasta ser despachado.

Cabe resaltar, que para 2018 y 2019, esta rotación se redujo en casi el 50% en comparación a 2017, derivado del crecimiento de ventas en el mercado local que representaba el 20% de sus ingresos en esos años, con la venta de aceite de palma y de palmiste.

**Tabla 19: Ratio de rotación de proveedores, empresa Aceite Sostenible, S.A.**  
**(Cifras expresadas en quetzales y resultados en número de veces)**

	2017	2018	2019
Costo de ventas	11,177,737	15,968,196	25,669,848
Cuentas por pagar	895,999	2,794,435	4,492,223
Rotación de proveedores (Costo de ventas / Cuentas por pagar)	12	6	6

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

Como se puede observar, la compañía, ejerce sus pagos a proveedores para 2017 12 veces en el año, es decir, cada mes; sin embargo, para 2018 y 2019, la compañía negoció con sus proveedores un incremento en los días crédito de 30 a 60 días, con lo cual se logró una disponibilidad de flujo de efectivo, para cubrir otras obligaciones que la compañía posea o bien para poder invertir en el corto plazo y generar más rentabilidad en su giro de operaciones.

**Tabla 20: Ratio de rotación de cuentas por cobrar, empresa Aceite Sostenible, S.A. (Cifras expresadas en quetzales y resultados en número de veces)**

Descripción	2017	2018	2019
Ventas	19,913,551	28,447,930	46,179,972
Cuentas por cobrar	1,428,146	3,497,087	5,063,740
Rotación cuentas por cobrar (Ventas / cuentas por cobrar)	14	8	9

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

La rotación de cuentas por cobrar para el año 2017 se realizaba en 14 veces al año, que eran las veces en que la empresa disponía del efectivo por el inventario vendido; sin embargo, para 2018 y 2019, la compañía disminuyó considerablemente la rotación de cuentas por cobrar a clientes en 8 y 9 veces para los años 2018 y 2019, respectivamente. El incremento de ventas en el mercado local, repercutió en una lenta recuperación de las cuentas por cobrar a clientes locales, los cuales representan un 20% del total de los ingresos de la empresa a partir de 2018.

Es importante resaltar que para poder determinar un ciclo de conversión del efectivo más óptimo, la empresa debe contar con flujos de efectivo más rápidos, por lo cual se evaluó el impacto de este índice y del índice de período promedio de cobro a clientes en la determinación del ciclo de conversión del efectivo en dinero. Ver tablas número 36 y 37 en este documento.

**Tabla 21: Período promedio de inventarios, empresa Aceite Sostenible, S.A.**  
**(Resultados expresados en días)**

	2017	2018	2019
Rotación de inventario	17.5	9.0	9.5
Días calendario	365	365	365
Días promedio de inventario (Días calendario / Rotación de inventario)	21	41	38

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

Para el año 2017, los días promedio de inventario se mantenía en 21 días, esto, porque la empresa consideraba que se debía producir y tener en inventario, aceite crudo de palma, para poder cubrir la demanda de los clientes del exterior, que en la mayoría de casos se han pactado las ventas con anterioridad.

Sin embargo, para 2018 y 2019, los días de inventario se duplicaron a 40 días promedio, ya que, desde ese año, la empresa consideró la venta de sus productos a nivel local, por tal razón incrementó su stock y para cubrir la demanda con clientes del exterior y con clientes locales; éstos últimos con mayor variación en sus compras, ya que las ventas no están negociadas como en el caso de los clientes del exterior.

**Tabla 22: Ratio de período promedio pago proveedores, Aceite Sostenible, S.A.**  
**(Cifras expresadas en quetzales y resultados en días)**

	2017	2018	2019
Costo de ventas	11,177,737	15,968,196	25,669,848
Cuentas por pagar	895,999	2,794,435	4,492,223
Período promedio pago proveedores (Costo de ventas / Cuentas por pagar / 365)	29	64	64

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

Los proveedores representan un factor importante en la operación de la compañía, ya que de estos se obtienen insumos entre otros bienes y servicios, para poder operar. Para el año 2017, el período promedio de pago era de 30 días; sin embargo, para 2018 y 2019, el promedio se duplicó a 60 días, esto se debe principalmente a que la empresa negoció con proveedores locales, que los días de pago fueran a 60 días, para que la empresa tuviera un mejor flujo de efectivo inmediato.

Este indicador es positivo para la determinación del ciclo de conversión del efectivo, pues le genera a la empresa un mayor tiempo de uso de sus recursos financieros, para no incurrir en capital de terceros.

**Tabla 23: Ratio de días promedio de cobro a clientes, Aceite Sostenible, S.A.**  
(Cifras expresadas en quetzales y resultados en días)

	2017	2018	2019
Cuentas por cobrar	1,428,146	3,497,087	5,063,740
Ventas	19,913,551	28,447,930	46,179,972
Período promedio de cobro a clientes (Cuentas por cobrar / (ventas / 365))	26	45	40

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

El período promedio de cobro a clientes para el año 2017 se mantenía 26 días, que eran los días en que la empresa disponía del efectivo por el inventario vendido; sin embargo, para 2018 y 2019, la compañía incrementó los días de cobro a clientes en un promedio de 45 días, esto derivado del incremento de ventas en el mercado local, las cuales representan un 20% del total de los ingresos de la empresa a partir de 2018, con lo cual, la recuperación del efectivo y disponibilidad del mismo se volvió más lento para esos años. Es importante resaltar que para poder determinar un ciclo de conversión del efectivo más óptimo, la empresa debe contar con flujos de efectivo más rápidos, por lo cual se evaluará el comportamiento de este índice, en la determinación del ciclo de conversión del efectivo.

### 4.3.3 Razones de endeudamiento

La compañía Aceite Sostenible, S.A., presenta las siguientes razones de endeudamiento, con base a los estados financieros, detallados en la sección 4.1 de este capítulo.

**Tabla 24: Ratio de recursos propios, empresa Aceite Sostenible, S.A.**  
(Cifras expresadas en quetzales y resultados en número de veces)

	2017	2018	2019
Total pasivo	45,000,000	44,000,000	39,000,000
Total patrimonio	105,000,000	116,000,000	141,000,000
Recursos propios (Total patrimonio / Total pasivo)	2.33	2.64	3.62

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

Como se puede observar, la compañía cuenta con capital propio suficiente para cubrir sus operaciones, por tal razón escasamente ha recurrido a préstamos de capital externo, ya que, durante los años 2017, 2018 y 2019, el promedio de los préstamos con instituciones financieras, representa un 17% del total del estado de situación financiera, mientras que el patrimonio representa un 74% del total del estado de situación financiera de la empresa.

**Tabla 25: Ratio de nivel de endeudamiento, empresa Aceite Sostenible, S.A.**  
(Resultados expresados en porcentajes)

	2017	2018	2019
Total activo	150,000,000	160,000,000	180,000,000
Total pasivo	45,000,000	44,000,000	39,000,000
Nivel de endeudamiento (Total pasivo / Total activo)	30%	28%	22%

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.



El nivel de endeudamiento para los años 2017, 2018 y 2019, se encuentra en un promedio de 30%, 28% y 22%, respectivamente, es evidente que el nivel de endeudamiento de la empresa, va en decremento, en relación a su año inmediato anterior.

También se debe considerar que los recursos propios de la compañía se han mantenido en 2.33, 2.64 y 3.62, respectivamente para cada año, por lo que se considera que la solidez financiera de la empresa es excelente ya que tampoco requiere de un alto porcentaje de capital externo para poder operar.

**Tabla 26: Ratio de deuda total a capital, empresa Aceite Sostenible, S.A.**  
(Cifras expresadas en quetzales y resultados en porcentajes)

	2017	2018	2019
Total pasivo	45,000,000	44,000,000	39,000,000
Total patrimonio	105,000,000	116,000,000	141,000,000
Deuda total a capital (Total pasivo / Total patrimonio)	43%	38%	28%

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

Para los años 2017, 2018 y 2019, la deuda total a capital, se encuentra en un promedio de 43%, 38% y 28%, respectivamente, es evidente que éste va en decremento, en relación a su año inmediato anterior.

Al igual que el nivel de endeudamiento, también se debe considerar que los recursos propios de la compañía se han mantenido en 2.33, 2.64 y 3.62, respectivamente para cada año, por lo que se considera que la solidez financiera de la empresa es excelente ya que tampoco requiere de un alto porcentaje de capital externo para poder operar.

**Tabla 27: Ratio de capital a activos, empresa Aceite Sostenible, S.A.****(Cifras expresadas en quetzales y resultados en porcentajes)**

	2017	2018	2019
Total activo	150,000,000	160,000,000	180,000,000
Total patrimonio	105,000,000	116,000,000	141,000,000
Capital a activos (Total patrimonio / Total activo)	70%	73%	78%

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

Es importante considerar que, para el índice de capital a activos, la empresa presenta en los años 2017, 2018 y 2019, un promedio del 70%, 73% y 78%, respectivamente para cada año, del total del activo de la empresa, con lo cual se comprueba, que la entidad opera con capital propio y requiere sólo en un 17% de capital ajeno para poder realizar sus operaciones enfocadas a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma.

#### 4.3.4 Razones de apalancamiento

La compañía Aceite Sostenible, S.A., presenta las siguientes razones de apalancamiento, con base a los estados financieros, detallados en la sección 4.1 de este capítulo.

**Tabla 28: Ratio de apalancamiento financiero (GAF), Aceite Sostenible, S.A.****(Cifras expresadas en quetzales y resultados en porcentajes)**

	2017	2018	2019
Utilidades antes de impuestos e intereses	4,125,153	8,178,789	13,309,494
Intereses	252,363	360,518	597,588
Apalancamiento financiero (GAF) (UAII / (UAII - intereses))	1.07	1.05	1.05

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

Como se puede visualizar, el apalancamiento financiero (GAF) de la compañía, para los años 2017, 2018 y 2019, muestra un resultado positivo y mayor a 1, lo cual se interpreta, que, por cada punto en incremento en la utilidad operativa, la utilidad neta después de impuestos se incrementaría en 7% para el año 2017 y 5% para los años 2018 y 2019, respectivamente para cada año, por lo cual la rentabilidad de la empresa no se verá afectada al querer adquirir capital externo para financiamiento.

**Tabla 29: Ratio de apalancamiento operativo (GAO), Aceite Sostenible, S.A.  
(Cifras expresadas en quetzales y resultados en número de veces)**

	2017	2018	2019
Margen de contribución (utilidad bruta)	8,735,814	12,479,734	20,510,124
Utilidad en operación	4,125,153	8,178,789	13,309,494
Apalancamiento operativo (GAO) (Margen de contribución / utilidad en operación)	2.12	1.53	1.54

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

Como se puede visualizar, el apalancamiento operativo (GAO) de la compañía, para los años 2017, 2018 y 2019, muestra un resultado positivo y mayor a 1, lo cual se interpreta, que, por cada punto en incremento en las ventas, la utilidad operativa se incrementará en 2.12, 1.53 y 1.54 veces, respectivamente para cada año, por lo cual la rentabilidad de la empresa no se verá afectada al querer adquirir capital externo para financiamiento.

#### **4.4 Evaluación del ciclo de conversión de efectivo, de una empresa dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala**

Después de haber realizado un análisis de los estados financieros de la empresa Aceite Sostenible, S.A., así como un análisis de tendencias horizontal y vertical, y de haber determinado y evaluado los principales indicadores financieros de la empresa, dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma; se evaluó el ciclo de

conversión del efectivo, utilizando como parámetro de medida, los resultados obtenidos en los ratios de días promedio de inventario, días promedio de cuentas por pagar y días promedio de cuentas por cobrar, dichos resultados, se presentan a continuación:

#### 4.4.1 Evaluación del ciclo de conversión de efectivo en días

**Tabla 30: Ciclo de conversión de efectivo de la empresa Aceite Sostenible, S.A.  
(Resultados expresados en días)**

	2017	2018	2019
Días promedio de inventario (PCI)	21	41	38
Días promedio de cuentas por pagar (PCP)	29	64	64
Días promedio de cuentas por cobrar (PCC)	26	45	40
Ciclo de conversión de efectivo (días) (PCI) - (PCP) + (PCC)	18	22	15

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

Como se puede observar, para los años 2017, 2018 y 2019, la empresa Aceite Sostenible, S.A., necesitó 18, 22 y 15 días respectivamente, para concluir su ciclo de conversión de efectivo, lo cual muestra que este no ha sido constante en cada período contable; sin embargo, le es suficiente para poder movilizar la disponibilidad en el cumplimiento de sus obligaciones financieras y operativas.

Cabe resaltar, que si bien los días en que la empresa cuenta con el suficiente flujo de efectivo, para ser utilizado, se promedia en 2 veces al mes, éste se podría incrementar de manera radical, al considerar una negociación con clientes y establecer el promedio de cobro en 30 días tanto para clientes locales como extranjeros.

A continuación, se presenta un escenario, en el que se establece el día promedio de cuentas por cobrar a 30 días.

**Tabla 31: Ciclo de conversión efectivo (promedio de cuentas por cobrar a 30 días) de la empresa Aceite Sostenible, S.A.**

**(Resultados expresados en días)**

	2017	2018	2019
Días promedio de inventario (PCI)	21	41	38
Días promedio de cuentas por pagar (PCP)	29	64	64
Días promedio de cuentas por cobrar (PCC)	26	30	30
Ciclo de conversión de efectivo (días) (PCI) - (PCP) + (PCC)	18	7	5

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

Al recuperar la cartera de cuentas por cobrar, en un período no mayor a 30 días, se puede observar una disminución radical en el ciclo de conversión del efectivo, para los años 2018 y 2019, ya que la empresa Aceite Sostenible, S.A., solo necesitaba 7 y 5 días respectivamente, para concluir su ciclo de conversión de efectivo, lo cual le es suficiente para poder movilizar la disponibilidad en el cumplimiento de sus obligaciones financieras y operativas, y podría invertir en operaciones a corto plazo para buscar más rentabilidad con el excedente de efectivo que pueda generar.

Si bien los días en que la empresa contaba con el suficiente flujo de efectivo, para ser utilizado, se promediaba en 2 veces al mes, al reducir el período promedio de cobro, éste se podría incrementar a 6 veces en el mes.

#### **4.4.2 Evaluación del ciclo de conversión de efectivo en dinero**

Después de haber determinado el ciclo de conversión del efectivo en días, se hace indispensable conocer, a cuánto equivale la conversión del efectivo en dinero, del cual puede disponer la empresa Aceite Sostenible, S.A., cuando se cumpla el referido ciclo. Por lo cual, para determinar el ciclo de conversión del efectivo en dinero, se realizaron los siguientes cálculos:

**Tabla 32: Cálculo del inventario en dinero de Aceite Sostenible, S.A.**  
**(Resultados expresados en quetzales)**

	2017	2018	2019
Inventario (a)	639,999	1,774,244	2,702,089
Costo de ventas	11,177,737	15,968,196	25,669,848
Ventas	19,913,551	28,447,930	46,179,972
Costo de ventas / Ventas (b)	0.56	0.56	0.56
Días promedio inventario	21	41	38
Días promedio inventario / 365 (c)	0.06	0.11	0.11
<b>Cálculo del inventario en dinero = a * b * c</b>	<b>20,569</b>	<b>110,656</b>	<b>158,105</b>

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

Como se puede observar, los días de inventarios, se ven representados por la disponibilidad para los años 2017, 2018 y 2019, de Q. 20,569, Q. 110,656 y Q. 158,105, respectivamente, lo cual quiere decir que a cada 21, 41 y 38 días, la empresa dispondrá de este dinero al vender el inventario en stock.

**Tabla 33: Cálculo de las cuentas por cobrar en dinero de Aceite Sostenible, S.A.**  
**(Resultados expresados en quetzales)**

	2017	2018	2019
Cuentas por cobrar (a)	1,428,146	3,497,087	5,063,740
Días promedio cuentas por cobrar	26	45	40
Días promedio cuentas por cobrar / 365 (b)	0.07	0.12	0.11
<b>Cálculo de las cuentas por cobrar en dinero a * b</b>	<b>102,423</b>	<b>429,895</b>	<b>555,251</b>

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

Como se puede observar, los días de cuentas por cobrar, se ven representados por la disponibilidad para los años 2017, 2018 y 2019, de Q. 102,423, Q. 429,895 y Q. 555,251, respectivamente, lo cual quiere decir que, en un promedio de 26, 45 y 40 días, la empresa dispondrá de este dinero al recuperar la cartera que se encuentra pendiente de cobro. Cabe resaltar, que los días que la empresa concedió de crédito a sus clientes en esos

años, repercute en la recuperación del dinero, ya que el mismo se verá bloqueado por los días mencionados, hasta ser recuperado.

Como parte de una mejora, se propone a la compañía, que pueda realizar las gestiones necesarias con sus diferentes clientes y establecer por medio de acuerdos e incentivos al cliente, un plazo de pago que no exceda los 30 días crédito, considerando que esto puede generar un mayor retorno del efectivo en un menor tiempo. Para el efecto, a continuación, se presenta la proyección de las cuentas por cobrar en dinero, utilizando como referencia de cobro en los años 2018 y 2019, 30 días.

**Tabla 34: Cálculo de las cuentas por cobrar en dinero (promedio de cuentas por cobrar a 30 días) de la empresa Aceite Sostenible, S.A.**

**(Resultados expresados en quetzales)**

	2017	2018	2019
Cuentas por cobrar (a)	1,428,146	3,497,087	5,063,740
Días promedio cuentas por cobrar	26	30	30
Días promedio cuentas por cobrar / 365 (b)	0.07	0.08	0.08
<b>Cálculo de las cuentas por cobrar en dinero a * b</b>	<b>102,423</b>	<b>287,432</b>	<b>416,198</b>

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

En este escenario, los días de cuentas por cobrar, se ven representados por la disponibilidad para los años 2018 y 2019, de Q. 287,432 y Q. 416,198, respectivamente, lo cual quiere decir que, en un promedio de 30 días, la empresa dispondrá de este dinero al recuperar la cartera que se encuentra pendiente de cobro.

Acá es importante señalar, que, si bien el retorno en dinero disminuyó porcentualmente, este se verá reflejado en el tiempo, ya que se dispondrá de un menos dinero, pero en un tiempo más rápido, en otras palabras, lo que antes se recuperaba cada 90 días, ahora se recuperaría 3 veces en esos 90 días.

**Tabla 35: Cálculo de las cuentas por pagar en dinero de Aceite Sostenible, S.A.  
(Resultados expresados en quetzales)**

	2017	2018	2019
Cuentas por pagar (a)	895,999	2,794,435	4,492,223
Costo de ventas / Ventas (b)	0.56	0.56	0.56
Porcentaje de compras (c)	15%	15%	15%
Plazo promedio pago proveedores (d)	29	64	64
Días calendario (e)	365	365	365
Cálculo de las cuentas por pagar $a * b * c * (d/e)$	6,047	41,175	65,548

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

Los días de cuentas por pagar, se ven representados por el flujo de efectivo, generado durante el tiempo o período de crédito que el proveedor nos concedió, para los años 2017, 2018 y 2019, de Q. 6,047, Q. 41,175 y Q. 65,548, respectivamente, lo cual quiere decir que a durante 29, 64 y 64 días, la empresa dispondrá de ese dinero al financiarse del plazo obtenido por los proveedores, para no pagar sus deudas comerciales.

**Tabla 36: Ciclo de conversión del efectivo en dinero de Aceite Sostenible, S.A.  
(Resultados expresados en quetzales)**

	2017	2018	2019
Monto promedio de inventarios (PCI)	20,569	110,656	158,105
Monto promedio de cuentas por pagar (PCP)	6,047	41,175	65,548
Monto promedio de cuentas por cobrar (PCC)	102,423	429,895	555,251
Ciclo de conversión del efectivo en dinero (PCI) - (PCP) + (PCC)	116,944	499,377	647,808

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

Es importante considerar, que el ciclo de conversión del efectivo en dinero, se ve reflejado por la disposición que la compañía tiene durante 18, 22 y 15 días, para los años 2017, 2018 y 2019, respectivamente, los cuales ascienden a Q. 116,944, Q. 499,377 y Q.647,808.



Sin embargo, este se podría incrementar, al evaluar una negociación con clientes y otorgar únicamente 30 días crédito, por lo cual a continuación, se presenta un escenario, en el cálculo del ciclo de conversión del efectivo en donde las cuentas por cobrar son a 30 días plazo.

**Tabla 37: Ciclo de conversión del efectivo en dinero (promedio de cuentas por cobrar a 30 días) de la empresa Aceite Sostenible, S.A.  
(Resultados expresados en Quetzales)**

	2017	2018	2019
Monto promedio de inventarios (PCI)	20,569	110,656	158,105
Monto promedio de cuentas por pagar (PCP)	6,047	41,175	65,548
Monto promedio de cuentas por cobrar (PCC)	102,423	287,432	416,198
Ciclo de conversión del efectivo en dinero (PCI) - (PCP) + (PCC)	116,944	356,914	508,755

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por Aceite Sostenible, S.A.

En este escenario, se observa que la empresa dispone de efectivo, en Q. 116,944, Q.356,914 y Q.508,755, a cada 18, 7 y 5 días, para los años 2017, 2018 y 2019, respectivamente, lo que considera que la empresa Aceite Sostenible, S.A., incrementa en Q. 6,564, Q.53,426 y Q.111,911, por cada ciclo de conversión de efectivo que realice. El ciclo de conversión del efectivo para el año 2020 generará un ciclo prospectivo no menor a 05 días que se requerirán para materializar el disponible de efectivo, según el índice determinado en el año 2019, pero que es comparable con los ciclos de conversión de los años previos. Por lo que Aceite Sostenible, S.A., al obtener el retorno de efectivo en un menor tiempo, puede mejorar la gestión financiera y utilizar ese disponible, para amortizar deudas a corto y largo plazo, que comprometen su liquidez.

## CONCLUSIONES

1. Con base a la información proporcionada por la empresa dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala, y los resultados obtenidos en los diferentes análisis, se pudo verificar la apropiada liquidez financiera que mantiene la compañía; sin embargo, esta liquidez se da a través de los flujos de efectivo que genera la operación de la empresa, ya que actualmente no se ha implementado un adecuado y eficiente modelo del ciclo de conversión de efectivo, con lo cual la administración de la entidad, pueda tomar decisiones financieras que contribuyan a la rentabilidad en la operación de la compañía.
2. En los tres años analizados, los ingresos de la compañía estuvieron concentrados por ventas a clientes del exterior, superando el 75% del total de ventas y con una media de Q. 72.3 millones de quetzales anuales, principalmente por la exportación de aceite crudo de palma, así también se identificaron ingresos por maquila de aceite de palma a otras entidades, las cuales representan un 20% de los ingresos equivalentes a Q. 15.7 millones de quetzales anuales.
3. Se identificaron y analizaron los índices financieros de liquidez, dichos índices para 2019 se mantienen en 2.76 y 2.58 para los indicadores de liquidez corriente y prueba del ácido, respectivamente, lo que indica que, por cada pasivo, se tendrán Q.2.76 o Q.2.58. Es importante resaltar que la compañía mantiene una sana solvencia; sin embargo, sus deudas a largo plazo representan en promedio el 60% del total del pasivo.
4. Se determinó que el nivel de apalancamiento disminuye respecto al 2018 con 2019, puesto que en 2018 el índice de deuda total ascendía al 1.41; mientras que en el año 2019 tal indicador bajó a 1.27, que podría sentar las bases para que la gerencia defina esto como una meta financiera, llevar sus niveles de apalancamiento a un nivel menor en el período 2020.

5. Se determinó que dentro de los factores que influyen en la gestión financiera de la entidad, se encuentra principalmente la negociación de sus ventas con clientes del exterior, pues éstas se pactan sólo en volumen de toneladas métricas para un período de tiempo; sin embargo, los ingresos reales, quedan sujetos al comportamiento del precio internacional del aceite crudo de palma, por lo que, en ocasiones la empresa ha absorbido pérdidas por la fluctuación del precio en el mercado internacional.
6. Al evaluar el ciclo de conversión de efectivo, se observó que dentro de las políticas financieras que la compañía ha implementado para proveerse de efectivo y poder operar, mantiene sus días inventario en 40 días promedio, derivado del abastecimiento a clientes locales quienes no cuentan con tanques de almacenamiento para el resguardo del aceite de palma, por lo que la compañía despacha los mismos conforme la solicitud del cliente. Así también la compañía a partir de 2018, negoció con sus proveedores, los días de pago, ya que hasta 2017 éste se mantenía en un promedio de 30 días; sin embargo, la administración negoció con proveedores un plazo de 60 días, lo que ha permitido que se pueda financiar para otras deudas inmediatas. En contra parte a lo anterior, la Administración de la compañía, mantiene un promedio de 45 días para cobro a clientes, lo que ha interrumpido el ciclo de conversión del efectivo hasta en un promedio de 25 días para recuperar la disponibilidad de flujo de efectivo.
7. Al determinar y analizar el ciclo de conversión del efectivo, para mejorar la gestión financiera de una empresa dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, en el departamento de Guatemala, se pudo observar que el ciclo de conversión del efectivo en dinero, se ve reflejado en 18, 22 y 15 días, para los años 2017, 2018 y 2019, respectivamente, los cuales ascienden a Q. 116,944, Q.499,377 y Q.647,808; con lo cual la entidad puede operar sin necesidad de incurrir en deudas externas.

## RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a la administración de la empresa dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala, considere la utilización del ciclo de conversión de efectivo con el fin de determinar sus necesidades de efectivo oportunamente, lo que les permitirá administrar de mejor manera la liquidez de la empresa no obstante también se le recomienda la implementación del flujo de caja para el adecuado control de tesorería.
2. Se recomienda implementar y determinar el ciclo de conversión de efectivo, como parte de los reportes adicionales a los estados financieros de la empresa, para que la administración, el director financiero o gerente financiero, puedan conocer las necesidades o excedentes de efectivo de la compañía, y con estos últimos pueda buscar opciones para invertir dichos excedentes; o bien pueda amortizar sus deudas con entidades financieras.
3. Se recomienda a la administración de la compañía, que pueda implementar un manual de políticas contables y financieras, que reflejen una planeación financiera de corto plazo, para la empresa dedicada a la extracción, refinamiento y exportación de aceite de palma, en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala, con base en técnicas de presupuestos operativos y financieros, pueda proyectar sus ingresos, costos, presupuestos de efectivo y la elaboración de los estados de resultados, estado de situación financiera y estado de flujos de efectivo, que le permitirán tener un mejor panorama de su ciclo de conversión del efectivo.
4. Considerar la amortización de deudas con compañías relacionadas, para no depender de financiamiento corporativo, derivado que sus índices de solvencia, le permiten hacer frente a deudas inmediatas, así también, considerar que, al no depender de financiamiento corporativo, la empresa podría invertir sus fondos en la

adquisición de acciones en empresas terceras, esto con el fin de hacerse de dividendos a futuro que le permitan una disponibilidad de capital o de instrumentos financieros en un corto plazo.

5. Se recomienda a la administración de la empresa, pueda negociar los días crédito con sus clientes, ya que actualmente mantiene un promedio de 45 días para recuperación de su cartera, lo que ha interrumpido el ciclo de conversión del efectivo hasta en un promedio de 25 días para recuperar la disponibilidad de flujo de efectivo. Al renegociar con los clientes un plazo máximo de 30 días crédito el ciclo de conversión del efectivo en dinero, la empresa dispondría de efectivo, en Q. 116,944, Q. 356,914 y Q.508,755, a cada 18, 7 y 5 días, para los años 2017, 2018 y 2019, respectivamente, lo que se vería reflejado con un incremento en Q. 6,564, Q.53,426 y Q.111,911, por cada ciclo de conversión de efectivo que realice; con lo cual la entidad podría operar de mejor manera sin necesidad de incurrir en deudas externas.

## BIBLIOGRAFÍA

- Banco de Guatemala. (25 de febrero de 2019). Banco de Guatemala - BANGUAT. Obtenido de <https://www.banguat.gob.gt/Publica/Conferencias/cbanguat484.pdf>
- Besley, S. (2009). Fundamentos de Administración Financiera. México: McGraw Hill, Interamericana Editores.
- Block, S., Hirt, G., & Danielsen, B. (2013). Fundamentos de. Méxcio: McGraw-Hill Interamericana.
- CABI, C. (19 de 05 de 2020). Central American Business Intelligence. Obtenido de <https://ca-bi.com/>
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. (2009). Normas Internacionales de Contabilidad. IASB.
- Fernández de Armas, G. (2015). Análisis e interpretación de estados. México: Hispano Americano.
- Finnerty, J., & Stowe, J. (2016). Fundamentos de administración financiera. México: Pearson Educación.
- Gitman, L. (2012). Principios de Administración Financiera 10a. Edición. México: Pearson Addison Wesleyl.
- Gremial de Palmicultores de Guatemala. (s.f.). GREPALMA. Obtenido de <https://www.grepalma.org/desarrollo-para-guatemala/>
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). Metodología de la investigación. México: McGraw-Hill Interamericana.
- Instituto Jane Goodal. (s.f.). Instituto Jane Goodal. Obtenido de <https://www.janegoodall.cl/aceite-de-palma>

Internacional, C. d. (2019). Centro de Comercio Internacional. Obtenido de <https://www.trademap.org/Index.aspx>

Jan C., V. (2010). Administración Financiera 10a. Edición. México: Pearson Educación.

La Palma es Vida. (s.f.). La Palma es Vida. Obtenido de <https://lapalmaesvida.com/naturalidad/proceso-de-extraccion-aceite-de-palma-100-colombiano/>

Meigs, R., & Williams, J. (2000). Contabilidad la base para la toma de decisiones 12a. Edición. Colombia: McGraw Hill.

Nacional Agro Industrial, S.A. (s.f.). NAISA. Obtenido de <http://naisa.com.gt/wp-content/uploads/2018/06/Ficha-te%CC%81cnica-Estudio-CABI-2017.pdf>

Ochoa Ramírez, S. A., & Toscano Moctezuma, J. A. (2011). redalyc.org. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/859/85923409004.pdf>

REPSA. (s.f.). REPSA Agroindustria Palma. Obtenido de <https://repsa.com.gt/historia-de-la-palma-de-aceite-en-guatemala/>

Reyes Martínez, I., Cadena Martínez, L., & De León Vásquez, I. (2011). Importancia de los Estados Financieros en la toma de decisiones. México.

Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2012). Finanzas Corporativas. México: McGraw-Hill.

Universidad de San Carlos de Guatemala, Facultad de Ciencias Económicas, & Escuela de Estudios de Postgrado. (2018). INSTRUCTIVO PARA ELABORAR EL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRO EN ARTES. Guatemala.

## ANEXOS

## GUÍA DE ENTREVISTA FINANCIERA

Nombre del entrevistado _____	<b>Fecha:</b>	Día	Mes	Año

1. ¿Cuál es su principal función dentro del proceso de elaboración y revisión de Estados financieros de la Compañía? \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_
2. ¿Es de su conocimiento, si la Compañía realiza presupuestos de ingresos y egresos anuales? \_\_\_\_\_
3. ¿Según sus funciones dentro de la Compañía, considera usted que el capital de trabajo es suficiente? \_\_\_\_\_
4. ¿Realiza análisis financiero? \_\_\_\_\_
5. ¿Qué tipos de análisis financiero realiza la Compañía? \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_
6. ¿Con que frecuencia realiza el análisis financiero? \_\_\_\_\_
7. ¿Cuál es método que usa para conocer las necesidades de efectivo? \_\_\_\_\_
8. ¿La Compañía posee políticas y procedimientos autorizados para otorgar crédito a sus clientes? \_\_\_\_\_
9. ¿Cómo considera que se mantiene la cartera de cuentas por cobrar?

Vigente (a 30 días)	Vencida (31 – 60 días)	Vencida (61 – 90 días)	Vencida a más de 91 días

10. ¿Negocian descuentos por pronto pago? \_\_\_\_\_
11. ¿Cómo se distribuyen sus ventas? Local \_\_\_\_% Exportación \_\_\_\_%
12. ¿Los ingresos de la Compañía, dependen de algún cliente en particular? \_\_\_\_\_
13. ¿Los proveedores, otorgan algún beneficio por pronto pago? \_\_\_\_\_
14. ¿Qué tipo de herramientas utiliza para medir la liquidez? \_\_\_\_\_
15. ¿Considera conveniente implementar mejores herramientas? \_\_\_\_\_



## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Impacto económico de la palma de aceite en el PIB del país, distribuido por hectárea en los departamentos donde está presente el cultivo .....	8
Tabla 2: Ranking de productos de exportación 2019 .....	10
Tabla 3: Impacto del Sector de Aceite de Palma en el PIB del país .....	12
Tabla 4: Estado de situación financiera de la empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	44
Tabla 5: Estado de resultados de la empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	45
Tabla 6: Estado de cambios en el patrimonio, empresa Aceite Sostenible, S.A.....	46
Tabla 7: Estado de flujos de efectivo de la empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	47
Tabla 8: Análisis horizontal relativo al estado de situación financiera de la empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	49
Tabla 9: Movimiento del rubro remanentes de crédito fiscal, relativo al estado de situación financiera de la empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	51
Tabla 10: Análisis horizontal relativo al estado de resultados de la empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	53
Tabla 11: Análisis vertical relativo al estado de situación financiera de la empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	55
Tabla 12: Integración del rubro de plantaciones, maquinaria y equipo, relativo al estado de situación financiera de la empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	56
Tabla 13: Análisis vertical relativo al estado de resultados de la empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	57

Tabla 14: Ratio de razón corriente de la empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	59
Tabla 15: Ratio de prueba ácida, empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	59
Tabla 16: Ratio de liquidez de tesorería, empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	60
Tabla 17: Ratio de necesidades operativas de fondos, Aceite Sostenible, S.A. ....	61
Tabla 18: Ratio de rotación de inventarios, Aceite Sostenible, S.A. ....	62
Tabla 19: Ratio de rotación de proveedores, empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	62
Tabla 20: Ratio de rotación de cuentas por cobrar, empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	63
Tabla 21: Período promedio de inventarios, empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	64
Tabla 22: Ratio de período promedio pago proveedores, Aceite Sostenible, S.A. ....	64
Tabla 23: Ratio de días promedio de cobro a clientes, Aceite Sostenible, S.A. ....	65
Tabla 24: Ratio de recursos propios, empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	66
Tabla 25: Ratio de nivel de endeudamiento, empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	66
Tabla 26: Ratio de deuda total a capital, empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	67
Tabla 27: Ratio de capital a activos, empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	68
Tabla 28: Ratio de apalancamiento financiero (GAF), Aceite Sostenible, S.A. ....	68
Tabla 29: Ratio de apalancamiento operativo (GAO), Aceite Sostenible, S.A. ....	69
Tabla 30: Ciclo de conversión de efectivo de la empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	70
Tabla 31: Ciclo de conversión efectivo (promedio de cuentas por cobrar a 30 días) de la empresa Aceite Sostenible, S.A. ....	71
Tabla 32: Cálculo del inventario en dinero de Aceite Sostenible, S.A. ....	72

Tabla 33: Cálculo de las cuentas por cobrar en dinero de Aceite Sostenible, S.A. ....	72
Tabla 34: Cálculo de las cuentas por cobrar en dinero (promedio de cuentas por cobrar a 30 días) de la empresa Aceite Sostenible, S.A.....	73
Tabla 35: Cálculo de las cuentas por pagar en dinero de Aceite Sostenible, S.A. ....	74
Tabla 36: Ciclo de conversión del efectivo en dinero de Aceite Sostenible, S.A. ....	74
Tabla 37: Ciclo de conversión del efectivo en dinero (promedio de cuentas por cobrar a 30 días) de la empresa Aceite Sostenible, S.A.....	75

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Impacto económico de la palma de aceite en el PIB del país, distribuido por departamentos donde está presente el cultivo. ....	7
Figura 2: Exportación histórica de aceite de palma (en miles de USD) .....	9
Figura 3: Exportación histórica de aceite de palma (en toneladas) .....	9
Figura 4: Ranking de exportaciones de Guatemala, por producto.....	11