

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



**ANÁLISIS DE LAS POLITICAS DE MANEJO DE ACTIVOS Y PASIVOS COMO
INSTRUMENTOS PARA LA ADMINISTRACIÓN DE LA LIQUIDEZ EN UNA
EMPRESA QUE PRESTA SERVICIOS DE SALUD REPRODUCTIVA UBICADA
EL MUNICIPIO DE GUATEMALA**



JULIO ESTUARDO QUISQUE OJER
Guatemala, octubre de 2020

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



ANÁLISIS DE LAS POLÍTICAS DE MANEJO DE ACTIVOS Y PASIVOS COMO INSTRUMENTOS PARA LA ADMINISTRACIÓN DE LA LIQUIDEZ EN UNA EMPRESA QUE PRESTA SERVICIOS DE SALUD REPRODUCTIVA UBICADA EL MUNICIPIO DE GUATEMALA

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

DOCENTE: DR. ALFREDO AUGUSTO PAZ SUBILLAGA



AUTOR: JULIO ESTUARDO QUISQUE OJER

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 I: Lic. Carlos Roberto Hernández Gálvez
Vocal II: Doctor Byron Giovanni Mejía Victorio
Vocal III: Vacante
Vocal IV: BR. CC.LL. Silvia María Oviedo Zacarías
Vocal V: P.C. Omar Oswaldo García Matzuy

TERNA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE
GRADUACIÓN SEGÚN EL ACTA CORRESPONDIENTE

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



ACTA No. MAF-F-38-2020

De acuerdo al estado de emergencia nacional decretado por el Gobierno de la República de Guatemala y a las resoluciones del Consejo Superior Universitario, que obligaron a la suspensión de actividades académicas y administrativas presenciales en el campus central de la Universidad, ante tal situación la Escuela de Estudios de Postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas, debió incorporar tecnología virtual para atender la demanda de necesidades del sector estudiantil, en esta oportunidad nos reunimos de forma virtual los infrascritos miembros del Jurado Examinador, el **24 de octubre de 2020**, a las **15:30** para practicar la PRESENTACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN del Licenciado **Julio Estuardo Quisque Ojer**, carné No. **201317095**, estudiante de la Maestría en Administración Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado de Maestro en Artes. El examen se realizó de acuerdo con el Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al grado académico de Maestro en Artes, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado –SEP- de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018. Cada examinador evaluó de manera oral los elementos técnico-formales y de contenido científico profesional del informe final presentado por el sustentante, denominado **"ANÁLISIS DE LAS POLÍTICAS DE MANEJO DE ACTIVOS Y PASIVOS COMO INSTRUMENTOS PARA LA ADMINISTRACIÓN DE LA LIQUIDEZ EN UNA EMPRESA QUE PRESTA SERVICIOS DE SALUD REPRODUCTIVA UBICADA EL MUNICIPIO DE GUATEMALA"**, dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. El examen fue **APROBADO** con una nota promedio de **66** puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones: **Que el sustentante incorpore las enmiendas señaladas dentro de los 5 días hábiles.**

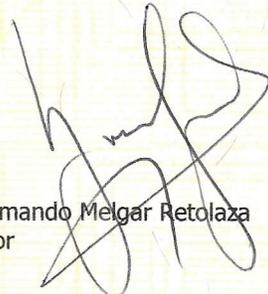
En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 24 días del mes de octubre del año dos mil veinte.



MSc. Hugo Armando Mérida Pineda
Coordinador



MSc. Carlos Enrique Calderón Monroy
Evaluador



MSc. Armando Melgar Retolaza
Evaluador



Lic. Julio Estuardo Quisque Ojer
Postulante

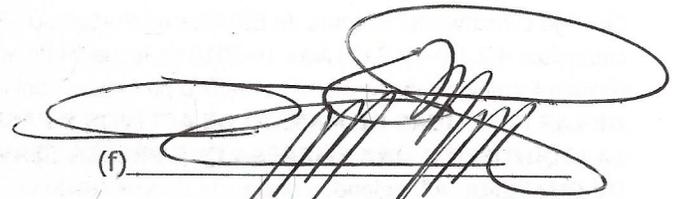


**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO**

ADENDUM

El infrascrito Presidente del Jurado Examinador CERTIFICA que el estudiante Julio Estuardo Quisque Ojer, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro examinador del Jurado.

Guatemala, 10 de noviembre de 2020.



(f)

MSc. Hugo Armando Mérida Pineda
Coordinador

AGRADECIMIENTOS

A MI PADRE:

Juan Quisque Chunchún, por haberme inculcado valores, siendo un símbolo de responsabilidad, honestidad y cariño, estando en mi mente y corazón como modelo de hombre a seguir.

A MI MADRE:

María Benita Ojer Ixtamalic, por ser una hermosa mujer que se ha sacrificado por cuidarme, amarme y guiarme en cada momento de mi vida.

A MIS HERMANOS:

Elizandra Elizabeth, Gloria Donata, Hugo Roberto y Silvia Yolanda, por siempre apoyarme y ser un ejemplo de lucha a lo largo de mi vida.

A MIS AMIGOS:

María Luisa Raymundo, Eddy David Chicaj, Juan Cecilio Barrientos, Henry Geovany Laroj, Ingrid Yanneth Chámale, María Chitic, Ingrid Cinto, y todos en general, los cuales me han apoyado a lo largo de mi formación académica y profesional.

A LOS PROFESIONALES:

Que a lo largo de mi formación en la licenciatura y maestría han plasmado su ejemplo y sabiduría con sus valiosas enseñanzas.

A LAS INSTITUCIONES:

A la gloriosa Universidad de San Carlos de Guatemala en especial a la Facultad de Ciencias Económicas por haber contribuido a mi formación académica. Así como a las empresas en donde me he desempeñado profesionalmente.

CONTENIDO

RESUMEN	i
INTRODUCCIÓN	ii
1. ANTECEDENTES	1
1.1 Antecedentes de la unidad de análisis	1
1.2 Antecedentes del problema de la administración de la liquidez en la unidad de análisis:.....	2
1.3 Como se ha abordado el tema en el país	3
2. MARCO TEÓRICO.....	6
2.1 Finanzas.....	6
2.2 Administración financiera	7
2.3 Información financiera	7
2.4 Análisis y técnicas para los diagnósticos financieros	10
2.5 Administración del efectivo y la liquidez	18
2.6 Política.....	19
3. METODOLOGÍA.....	22
3.1 Definición del problema	22
3.2 Objetivos	23
3.3 Diseño de la investigación.....	24

3.4	Unidad de análisis	25
3.5	Periodo histórico.....	25
3.6	Ámbito geográfico.....	25
3.7	Universo y muestra.....	25
3.8	Técnicas e instrumentos aplicados.....	25
3.9	Resumen del procedimiento aplicado.....	27
4.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	30
4.1	Revisión de las políticas de manejo de activos y pasivos existentes	30
4.2	Análisis de los Estados financieros	41
4.3	Impacto de actualizar las políticas de manejo de activos y pasivos	54
4.4	Propuestas	57
	CONCLUSIONES.....	59
	RECOMENDACIONES	62
	REFERENCIAS.....	65
	ANEXOS	68
	ÍNDICE DE TABLAS	75
	ÍNDICE DE FIGURAS	76

RESUMEN

El problema detectado en la unidad de análisis surge a raíz de la falta de un análisis financiero adecuado, provocando una deficiente administración del efectivo, causando serios problemas de liquidez, como producto de un inadecuado manejo de sus cuentas por cobrar a corto y largo plazo, costos excesivos de operación, lenta movilidad de inventarios, gastos fijos innecesarios y onerosos, liquidaciones a proveedores en períodos cortos, entre otros problemas.

El tamaño de la operación, exige procesos, políticas y estrategias modernas. Para conocer de mejor manera la normativa interna existente, se realizó una revisión de las políticas de manejo de activos y pasivos de la organización. Para esto fue necesario la realización de una encuesta a los diversos involucrados en áreas relacionadas al problema investigado. Los resultados obtenidos a través de esta encuesta fueron contundentes y revelaron falencias en procesos como inducción y capacitación de personal.

La necesidad de actualización de las políticas existentes fue otra de las áreas de oportunidad detectadas gracias a la encuesta, finalmente, los indicios obtenidos a través de la encuesta, fueron confirmados a través de un análisis financiero profundo con base a técnicas como el análisis vertical, horizontal y análisis de las razones financieras. Dentro de los activos corrientes destaca la cuenta inversiones con una participación durante el último año analizado del 56% del total de los activos, al profundizar en la investigación se determinó que contrario a su naturaleza contable no son fáciles de convertir a efectivo en un corto plazo, debido a que las condiciones pactadas no lo permiten.

Con los resultados obtenidos se puede concluir que, para lograr una eficiente administración de la liquidez, se requiere de los instrumentos, herramientas, políticas y estrategias ad hoc, que faciliten la dinámica financiera y la encausen en los objetivos y estándares organizacionales.

INTRODUCCIÓN

En el presente trabajo profesional de graduación se presentan los resultados obtenidos en la investigación efectuada en una empresa dedicada a prestar servicios de salud reproductiva. Se compone de cuatro capítulos, en los cuales se abordarán los antecedentes, marco teórico, la metodología utilizada y la discusión de los resultados obtenidos.

El primer capítulo que forma parte integral del trabajo profesional corresponde a los antecedentes, apartado en donde se presentan los precedentes sobre la unidad de análisis, también se expondrán los antecedentes relacionados con el tema de investigación, lo que permite conocer aspectos importantes que ayudaron a realizar la investigación, incluyen finalmente los antecedentes relacionados con las investigaciones efectuadas en tesis por estudiantes de las diversas universidades de Guatemala.

En el segundo capítulo se presenta el marco teórico, el cual contiene la exposición y análisis de las teorías con las cuales se sustentan la investigación efectuada, enfoques teóricos y conceptuales utilizados para fundamentar la investigación relacionada a la administración de liquidez. Por su parte, el problema de interés general identificado, junto con el resumen del procedimiento utilizado en el desarrollo del trabajo profesional de graduación, es decir, la Metodología se incluye en capítulo tres.

En el capítulo cuatro se presentan de forma detallada los resultados obtenidos a través del trabajo efectuado, así como los análisis relacionados con el tema de investigación planteado. En donde se trató de evidenciar la importancia de los estados financieros, como herramienta para la evaluación de la gestión de la administración financiera durante un determinado periodo.

Finalmente, se presentan las conclusiones y recomendaciones del trabajo realizado

1. ANTECEDENTES

Los antecedentes marcan las premisas de origen de la investigación, asimismo trazan las guías teóricas y empíricas del trabajo relacionado con el cumplimiento de los objetivos planteados con tema objeto de estudio.

En este capítulo se presentan los antecedentes sobre la unidad de análisis, esta tiene una larga historia respaldada por más de cincuenta años. También se expondrán los antecedentes relacionados con el tema de investigación, lo que permitió conocer aspectos importantes que ayudaron a realizar el presente trabajo de investigación y por ultimo los relacionados al abordaje del tema en el país.

1.1 Antecedentes de la unidad de análisis

La organización objeto de estudio es una institución privada, no lucrativa, fundada legalmente en 1964. Su objetivo es prestar servicios integrales de salud, con calidad y equidad de género, con prioridad en la salud sexual y reproductiva. La máxima autoridad de la entidad es la Asamblea General, misma que está integrada por las y los asociados ordinarios activos, quienes responden a los Estatutos de la Asociación y garantizan una efectiva gobernanza a través de la Junta Directiva.

Ofrece servicios diversificados que permiten la recuperación de costos y el subsidio cruzado para servicios de planificación familiar. Sirviendo de esta forma, a personas de escasos recursos en todo el país. Con cooperación financiera de donantes nacionales e internacionales, así como con fondos provenientes de los pacientes por el pago de los servicios recibidos a precios accesibles, se logra entregar servicios con calidad, en educación para la salud, planificación familiar y salud sexual y reproductiva para adolescentes, jóvenes hombres y mujeres, en áreas rurales, urbanas, periféricas y en poblaciones mayas.

Para ayudar a solucionar los problemas de salud de la población guatemalteca la institución presta servicios de ginecología, obstetricia, laboratorio, rayos x, asistencia de partos, cirugías, psicología, educación sexual, trabajo social, planificación familiar, terapias de salud, medicina general, pediatría, entre otros. La misión de la organización es: “proveer servicios integrales de salud para el bienestar de las personas”.

En la actualidad la empresa cuenta con 28 clínicas en toda Guatemala y ahora enfoca su esfuerzo en satisfacer las necesidades de salud con productos y servicios de calidad, especialmente a las familias menos atendidas. Para ello estableció un proceso de renovación de infraestructura y compra de equipo de alta tecnología e inaugurando instalaciones en Chimaltenango, Cobán, Mazatenango, Escuintla, Zacapa, Barberena, Puerto Barrios, San Pedro Sacatepéquez San Marcos, Malacatán, Petén, Jutiapa, Coatepeque y Huehuetenango. La visión de la organización es: “ser líderes a nivel nacional en la prestación de servicios integrales con calidad y proyección social”. La empresa cuenta con aproximadamente 800 colaboradores los cuales están compuestos por médicos, enfermeras, personal técnico y el personal administrativo.

Además de cumplir su filosofía institucional (Misión, Visión y Valores) a través de la gestión responsable de estrategias de promoción y prevención en salud que contribuyan con el bienestar de las personas con mayores vulnerabilidades, impactando indicadores nacionales de salud.

1.2 Antecedentes del problema de la administración de la liquidez en la unidad de análisis:

El problema de la liquidez es un problema al cual se enfrentan la mayoría de empresas en el mundo, la unidad de análisis no es ajena a este problema, poniendo en riesgo e incertidumbre la eficiencia en sus operaciones derivado de una mala administración financiera, la gravedad de este problema radica en que la

empresa no pueda cumplir con la hipótesis de negocio en marcha es decir comprometer su futuro. Hay que recordar que en términos económicos, la liquidez representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera que cuanto más fácil se pueda convertir un activo en dinero se dice que es más líquido.

Si no se maneja correctamente este problema puede llevar a sobre endeudarse o bien comprometer el futuro de sus operaciones; algunas salidas son generar ahorros, buscar socios o créditos de corto plazo, indican la mayoría de expertos. La falta de liquidez puede convertirse en el principio del fin de la empresa; cuando una compañía no tiene la capacidad para hacer frente a sus obligaciones y compromisos financieros en el corto plazo, se dice que sufre iliquidez. Pero no solo la iliquidez es un problema financiero, el exceso de liquidez también puede generar que se tenga dinero ocioso que afecte al capital de trabajo de la organización.

La unidad de análisis muestra un gran problema respecto a la liquidez, esto generado de gastos injustificados y que año con año se hacen más notorios en los estados financieros, este problema ha tenido varias consecuencias para la organización desde el cierre de varias clínicas y hospitales, despido de colaboradores y las más graves han sido el incumplimiento de sus obligaciones en el plazo estipulado para ello.

1.3 Como se ha abordado el tema en el país

En el país la liquidez ha sido ampliamente estudiada con diferentes puntos de vista y distintos objetivos debido a que es un tema importante para toda institución, por tal motivo es imperativo conocer y tener como referencia teórica estos estudios que se han efectuado en distintas tesis de las diferentes universidades del país. A continuación, se presentan algunas de ellas.

Rodríguez (2,008) a través de su tesis titulada “La planificación y administración financiera como herramienta para el logro de la estabilidad financiera, en una empresa de diagnósticos clínicos” afirma la importancia de un negocio radica en la obtención de una liquidez financiera para tener una seguridad plena de que sus operaciones seguirán realizándose de tal forma que le permitan poder crecer económicamente y de esta forma generar mayores ganancias tanto operacionales como monetarias.

Así mismo Castillo (2012) sostiene en su tesis denominada “Evaluación financiera de la liquidez en las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos a través del ciclo de conversión de efectivo” la importancia de la utilización del ciclo de conversión de efectivo en las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos, como herramienta para la administración de liquidez y detección de las necesidades o excedentes de efectivo, por lo que se recomienda su implementación

En consonancia Morales (2017) en su tesis denominado “impacto financiero de la administración de la liquidez en sociedades financieras de Guatemala” indica que para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la empresa tiene para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición.

Por su parte, Menjivar en su tesis “Presupuesto de efectivo como modelo para la planificación y control de flujos de liquidez en empresas productoras de cereales en Guatemala”, sugiere que la planificación y el control de efectivo debe cubrir tres diferentes horizontes del tiempo: el de largo plazo, el de corto plazo y el inmediato. A largo plazo, fundamental para las sanas decisiones financieras y para el uso óptimo del efectivo y del crédito a largo plazo; en el corto plazo, consistente con el plan táctico de utilidades a corto plazo y el inmediato como objetivo primordial.

Tabla 1.
Tesis elaboradas en el país

No.	Tesis	Fecha	Abordaje	Aporte
1	La planificación y administración financiera como herramienta para el logro de la estabilidad financiera, en una empresa de diagnósticos clínicos.	Abril 2008	La importancia de un negocio radica en la obtención de una liquidez financiera para tener una seguridad en sus operaciones.	Realización de un análisis comparativo de los estados financieros correspondientes a los períodos 2005 y 2006.
2	Evaluación financiera de la liquidez en las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos a través del ciclo de conversión de efectivo	Febrero 2012	La inexistencia de herramientas que puedan medir las necesidades de efectivo de manera oportuna.	Mediante el cálculo del ciclo de conversión de efectivo, las empresas pueden conocer sus necesidades y/o excedentes de efectivo.
3	Impacto financiero de la administración de la liquidez en sociedades financieras de Guatemala nacional.	Julio 2017	Es indispensable que las entidades realicen una gestión conforme a las sanas prácticas bancarias contenidas en las leyes bancarias.	Análisis de la liquidez, flujos de efectivo, brechas temporales de liquidez y el nivel óptimo de liquidez.

Fuente: Investigación de campo para el trabajo profesional de graduación año 2020.

Los antecedentes reflejan las premisas históricas, en este caso que ha tenido el estudio de la administración de la liquidez, derivado de su importancia se hace imperativo el conocer cómo se ha abordado su estudio a través de los años, así como el grado de impacto que tiene este en la unidad que es objeto de estudio.

2. MARCO TEÓRICO

El marco Teórico contiene la exposición y análisis de las teorías, enfoques teóricos y conceptuales utilizados para fundamentar la investigación relacionada a la administración de liquidez en una empresa de la ciudad de Guatemala que se dedica a brindar servicios de salud reproductiva implementando políticas de manejo de activos y pasivos.

2.1 Finanzas

Gitman & Zutter (2012), definen las finanzas como como el arte y la ciencia de administrar el dinero. A nivel personal, las finanzas afectan las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuánto ahorrar y cómo invertir los ahorros. En el contexto de una empresa, las finanzas implican el mismo tipo de decisiones: cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir el dinero para obtener una utilidad, y de qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas (p. 3).

Por su parte Besley & Brigham (2016), indican que las finanzas conciernen a las decisiones que se toman en relación con el dinero o, con más exactitud, con los flujos de efectivo (p. 4)

2.1.1 Finanzas operativas

La liquidez suele relacionarse con la solvencia económica de la empresa, es decir, su capacidad de hacer frente a sus compromisos en el corto plazo; de ahí su importancia. Al estudio de la financiación de estas actividades corrientes de la empresa, se le denomina finanzas operativas (Abascal, 2013, p. 1).

2.1.2 Finanzas estructurales

Martínez (2013), señala que los activos fijos, la deuda a largo plazo y el capital son bastante estables y conforman lo que podría denominarse la estructura financiera

de la empresa. Las finanzas estructurales, comprenden el estudio de la financiación del activo fijo y a la estructura financiera a largo plazo, en otras palabras, deuda frente a capital (p. 1).

2.2 Administración financiera

La Administración Financiera controla todo lo referente al dinero de la organización, se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente. También estudia las variables macroeconómicas del país y estudia el impacto de estas sobre la organización para así tomar las medidas en el ámbito financiero y operativo de la empresa.

Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en tres áreas importantes: decisiones de inversión, financiamiento y administración de bienes. (Van Horne & Wachowicz, 2012, p. 2).

2.3 Información financiera

Se refiere al conjunto de datos que sirven de base para analizar el patrimonio o los resultados de la operación en una entidad. La operación contable constituye la fuente de la información financiera, de ahí la importancia de la correcta operación del departamento de contabilidad. En la búsqueda de satisfacer la necesidad de información de quienes toman decisiones se generan los estados financieros, cuyo objetivo principal es expresar la situación financiera, resultado de operaciones y cambios en la situación financiera de una compañía.

Para Gitman & Zutter (2012), los cuatro estados financieros clave que, de acuerdo con la SEC, deben reportarse a los accionistas son: 1. el estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados, 2. el balance general 3. El estado de patrimonio de los accionistas y 4. el estado de flujos de efectivo (p. 53).

2.3.1 Estado de resultados

Besley & Brigham (2016), definen el estado de resultados como un documento que muestra el resultado de las operaciones de una entidad durante un período determinado y resume los ingresos generados y los gastos incurridos por la empresa durante el periodo contable (p. 41).

2.3.2 Balance general

Documento contable que refleja la situación financiera de un ente económico a una fecha determinada. Su estructura la conforman cuentas de activo, pasivo y patrimonio o capital contable, normalmente los activos se presentan en orden de su disponibilidad, revelando sus restricciones; los pasivos, atendiendo su exigibilidad, revelando sus riesgos financieros, así como el capital contable o patrimonio contable a una fecha determinada (Adam, 2018, p.36).

2.3.2.1 Activo

El activo es el conjunto de bienes, derechos reales y personales, sobre los que tiene propiedad la empresa, así como cualquier costo o gasto ejecutado no devengado a la fecha del estado de situación financiera que debe ser utilizado a ingresos futuros. Para que el activo sea circulante, se deben convertir sus conceptos en efectivo, en un término no mayor de un año o del ciclo financiero a corto plazo de la entidad, si éste es mayor de un año. Ahora bien, es importante considerar el propósito que genera la inversión, es decir, si ésta se hace con un propósito permanente o no (Martínez, 2009).

2.3.2.1.1 Activo corriente

Gitman & Zutter (2012), lo definen como “activos a corto plazo que se espera que se conviertan en efectivo en un periodo de un año o menos” (p 56).

2.3.2.2 Pasivo

El pasivo es una fuente de recursos de los que dispone la entidad para lograr sus fines, y que fueron aportados por entidades externas con las que se adquiere una obligación, virtualmente ineludible, de pagar ya sea en efectivo, o en especie, bienes o servicios. El pasivo proporciona a la empresa mercancías para realizar su actividad principal de compra-venta, préstamos o financiamientos, ya sea a corto o a largo plazo (López, 1991).

2.3.2.2.1 Pasivo corriente

“Son los pasivos a corto plazo que se espera que sean pagados en un periodo de un año o menos” (Gitman & Zutter, 2012, p. 56).

2.3.2.3 Capital

En materia contable, capital es la parte que queda de los activos de la empresa una vez deducido todos sus pasivos. Es el valor de los bienes o el dinero que los socios de una empresa o su propietario individual aportan a la misma para su desarrollo y cumplimiento de sus fines (Block et al., 2013).

El capital, tanto de las empresas de propiedad de persona individual o jurídica, supone una garantía frente a terceros.

2.3.3 Estado del patrimonio de los accionistas

Este estado muestra cómo ha evolucionado el patrimonio de los accionistas, ya que muestra todas las transacciones de las cuentas patrimoniales que ocurren durante un año específico. Dicho de otra forma, en este estado se presenta en forma detallada los aportes de los socios y la distribución de las utilidades obtenidas en un período, además de la aplicación de las ganancias retenidas en períodos anteriores (Gitman & Zutter, 2012, p. 59).

2.3.4 Estado de flujo de efectivo

Para Block et al. (2013), el objetivo del estado de flujo de efectivo es subrayar que el flujo de efectivo es fundamental para las operaciones de la empresa. El estado de flujo de efectivo, es producto de la combinación de la información contenida en el balance general y el estado de resultados. El estado de flujo de efectivo permite a los interesados conocer y resumir los resultados de las actividades financieras de la empresa a través de los cambios en su efectivo y equivalentes de efectivo en un período determinado y de esta forma poder inferir las razones de los cambios en su situación financiera, constituyendo una importante herramienta para la toma de decisiones (p. 30).

El uso del flujo de efectivo como indicador para evaluar una empresa se fundamenta en la idea que implica menos subjetividad y, por consiguiente, es más difícil manipular las cifras. Para Ross et al. (2012), esto constituye uno de los elementos de valor de este estado financiero, que lo hace popular en las organizaciones en contraposición a los principios de contabilidad generalmente aceptados que permiten tomar muchas decisiones subjetivas en relación con áreas fundamentales (p. 34).

2.4 Análisis y técnicas para los diagnósticos financieros

El análisis financiero se constituye como una herramienta para el área gerencial que permite, mediante una serie de modelos, el estudio de las relaciones que surgen entre los componentes financieros de las empresas, es decir, entre las cuentas de los estados financieros, identificando la forma en que se compone la situación, los eventos históricos y los riesgos presentes y futuro. Lo anterior, en su conjunto favorece las condiciones para la toma de decisiones, bajo una menor incertidumbre (Adam, 2018, p. 57).

Se pueden usar varios enfoques diferentes para analizar una empresa. Van Horne & Wachowicz (2012), sugieren que el análisis financiero puede iniciarse con la

evaluación de la tendencia y el componente estacional de los requerimientos de fondos de una empresa, a través de esta evaluación es posible dar respuestas a preguntas como ¿cuántos fondos requerirá en el futuro y cuál es la naturaleza de esas necesidades?, ¿existe un componente estacional de las necesidades? las herramientas analíticas que se utilizan para contestar estas preguntas incluyen fuentes y el uso de estados de fondos, estados de flujo de efectivo y presupuestos de efectivo. Las herramientas utilizadas para evaluar la condición financiera y el desempeño de la empresa son las razones financieras, las cuales en combinación y a través del tiempo, ofrecen un panorama valioso de la salud de la empresa: su condición financiera y su rentabilidad (p. 134).

Este análisis puede complementarse con una evaluación del riesgo de negocios de la compañía. El riesgo de negocios se refiere al riesgo inherente en las operaciones de la empresa. Algunas compañías están en líneas de negocios altamente volátiles y/o pueden estar operando cerca de su punto de equilibrio. Otras compañías están en líneas estables de negocios y/o se encuentran operando lejos de su punto de equilibrio.

La finalidad del análisis financiero varía según la óptica del interesado: desde el punto de vista de un inversionista, la finalidad del análisis es pronosticar el futuro; mientras que desde el punto de vista del directivo, el análisis financiero constituye el punto de partida para planear acciones que influyan en el curso futuro de los acontecimientos, (Besley & Brigham, 2016, p. 60).

2.4.1 Análisis vertical

El análisis vertical representa el primer acercamiento sobre la estructura de los activos y pasivos de la empresa; por lo que no constituye base suficiente para inferir conclusiones sobre liquidez, rentabilidad y/o gestión de activos y pasivos.

Consiste en determinar la participación relativa de cada rubro sobre una categoría común que lo agrupa. En el balance, cada rubro del activo representa un

porcentaje del activo total; mientras que los rubros del lado derecho del balance, representan un porcentaje sobre el total del pasivo más el patrimonio neto. Por su parte, en el estado de resultados cada rubro representa un porcentaje de las ventas, ya que estas son las que dan origen a la mayoría de costos y gastos (Dumrauf, 2013, p. 56).

2.4.2 Análisis horizontal

El análisis horizontal establece las tendencias para los distintos rubros del balance y el estado de resultados, haciendo comparaciones con un determinado año. A través de las tendencias, se define la forma en que las cuentas han aumentado o disminuido en un periodo de tiempo (Adam, 2018, p. 59)

Lo anterior, permite determinar el progreso de la organización. Cualquier cambio significativo de un año a otro puede ser el indicio de un problema serio, en especial si la tendencia no es un fenómeno de la industria (Gitman & Zutter, 2012, p.63).

2.4.3 Análisis de razones financieras

Las razones financieras muestran las proporciones que guardan dos o más rubros de los estados financieros, a la vez que permite la comparación con otras. Block et al. (2013), clarifica la importancia del análisis de razones de la siguiente forma “aun cuando un valor absoluto, como utilidades por 50,000 dólares o cuentas por cobrar por 100,000 dólares, podría parecer satisfactorio, sólo será aceptable si se mide en relación con otros valores” (p. 49)

2.4.3.1 Razones de liquidez

Las razones de liquidez representan una medida de la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo. Gitman & Zutter (2012), afirman que una de las causas comunes de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones dan señales

tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes (p. 65).

Tal como lo exponen Besley & Brigham (2016), convertir activos corrientes como inventarios y cuentas por cobrar en efectivo, es el medio primario por el cual una empresa obtiene los fondos que necesita para cumplir sus compromisos en el corto plazo. Lo anterior, permite dimensionar la importancia que tiene para las empresas contar con suficiente liquidez para las operaciones diarias. Sin embargo, los activos líquidos, como el efectivo mantenido en bancos y valores negociables, no tienen una tasa particularmente alta de rendimiento, de manera que los accionistas no querrán que la empresa haga una sobreinversión en liquidez; por lo que las empresas deberán procurar un equilibrio entre la necesidad de seguridad que proporciona la liquidez y los bajos rendimientos que los activos líquidos generan para los inversionistas (p. 52).

2.4.3.1.1 Razón corriente

La razón de liquidez corriente es una de las razones de liquidez más generales y empleadas. Se calcula al dividir los activos corrientes de una empresa entre sus pasivos corrientes.

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

El activo corriente por lo regular incluye efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar e inventarios. Mientras que el pasivo corriente consiste en cuentas por pagar, documentos por pagar a corto plazo, deuda a largo plazo que venza en el período actual, impuestos acumulados y otros gastos devengados (Besley & Brigham, 2016, p. 52).

Si las obligaciones corrientes crecen a un ritmo más rápido, que los activos corrientes; la razón corriente disminuirá, lo cual es señal de alarma. Se supone

que cuanto más alta sea la liquidez corriente, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas; sin embargo, Van Horne & Wachowicz (2012) señalan que esta razón debe verse como una medida burda porque no toma en cuenta la liquidez de los componentes individuales de los activos corrientes (p. 139).

2.4.3.1.2 Razón rápida (prueba ácida)

Como Dumrauf, (2013) lo expone, esta razón constituye una medida más severa de la liquidez de la empresa. La razón se concentra principalmente en los activos corrientes más líquidos al restar el valor de los inventarios al numerador de la razón anterior (razón corriente), ya que es el rubro donde generalmente pueden detectarse las mayores inmovilizaciones (p.60).

Dicho de otra manera, la razón rápida se calcula al restar el inventario de los activos corrientes, y después dividir el resultado entre los pasivos corrientes.

$$\text{Razón rápida (prueba ácida)} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Un valor menor a 0.4, puede considerarse reducido para esta razón y podría ser un síntoma de iliquidez. En contraste, si el valor devuelto por esta razón es demasiado elevado puede indicar una infrautilización del disponible.

2.4.3.1.3 Razón de efectivo

No existe activo más líquido que el efectivo. La razón de efectivo muestra la proporción entre el efectivo en Caja y Bancos frente a los pasivos corrientes. Se calcula al dividir Caja y Bancos entre los pasivos corrientes (Ross et al., 2013).

$$\text{Razón de efectivo} = \frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

2.4.3.1.4 Medida del intervalo

Estima cuánto tiempo podría seguir operando el negocio en un escenario donde los flujos de entrada de efectivo empiezan a agotarse. Se calcula al dividir los activos corrientes entre el promedio diario del costo de ventas (Ross et al, 2010, p. 57).

$$\text{Medida del intervalo} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Costo de ventas promedio diario}}$$

2.4.3.1.5 Capital de trabajo neto

El término capital de trabajo neto, se refiere a la diferencia de dinero entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. Ésta es una medida del grado en el que la empresa está protegida contra los problemas de liquidez.

$$\text{Capital de trabajo neto} = \text{Activos corrientes} - \text{Pasivos corrientes}$$

Como Dumrauf (2013) lo explica, el capital de trabajo se va incrementando conforme la organización obtiene utilidades y maximiza su ciclo de efectivo. Si el dinero que retorna es mayor que el dinero invertido en activos de trabajo, el capital de trabajo aumenta y viceversa (p.61).

2.4.3.1.6 Razones de actividad

También conocidas como razones de eficiencia o de rotación, pues permiten comprobar qué tan eficiente es la forma en que la empresa utiliza sus activos. Para Amat (2018), la situación ideal es que estas razones aumenten; así cada vez se precisará una inversión menor en activo para el desarrollo de la actividad. Por tanto, al tener menos activos habrá menos financiación y más eficiente será la empresa (p. 86).

2.4.3.1.7 Periodo promedio de cobro

Esta razón permite evaluar la capacidad de una empresa para cobrar sus ventas a crédito de manera oportuna. “Los días de ventas pendientes de cobro representan el tiempo promedio que la empresa debe esperar para recibir el efectivo de una venta al crédito, es decir, el periodo promedio de cobro” (Besley & Brigham, 2016, p. 54).

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Promedio diario de ventas}}$$

Un valor alto para esta razón puede ser una indicación de una política de cobro poco estricta y de varias cuentas vencidas que aún están en los libros.

2.4.3.1.8 Periodo promedio de pago

A través de esa razón es posible conocer el número de días que la empresa tarda, como media, en pagar a sus proveedores. Se obtiene al dividir el saldo de proveedores entre la compra diaria (Martínez, 2013, p. 23).

$$\text{Plazo de pago} = \frac{\text{Proveedores}}{\text{Compras promedio diario}}$$

Como se puede observar para el cálculo de esta razón es necesario determinar las compras, un valor que habitualmente no está disponible en los estados financieros publicados; por lo que se suelen calcularse como un porcentaje específico del costo de los bienes vendidos.

2.4.3.1.9 Financiación de clientes por proveedores

La relación entre el volumen de proveedores y el volumen de clientes indica la capacidad de la empresa de financiar sus ventas mediante la gestión de pagos. Se obtiene al dividir el saldo de proveedores entre el saldo de clientes. (Amat, 2018, p. 86).

$$\text{Financiación de clientes por proveedores} = \frac{\text{Proveedores}}{\text{Clientes}}$$

En afinidad a los intereses de la empresa, se debe procurar que esta razón sea lo más elevada posible.

2.4.3.1.10 Rotación de inventarios

Ayudar a determinar qué tan efectiva es la empresa al administrar el inventario (y también para obtener una indicación de la liquidez del inventario). Esto se logra al estimar cuántas veces el inventario se convierte en dinero o en cuentas por cobrar (se ha vendido). Se calcula al dividir el costo de ventas entre el inventario (Van Horne & Wachowicz, 2012, p. 145).

$$\text{Rotación del inventario} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$$

Según Besley & Brigham (2016), se debe tener especial cuidado al calcular y utilizar la razón de rotación de inventario debido a que las compras de inventario y en consecuencia el costo de ventas, ocurren durante todo el año, mientras que las cifras de inventario se aplican sólo a un punto en el tiempo.

2.4.3.1.11 Rotación de los activos totales

La razón de rotación de activos totales indica la eficiencia relativa con la que una empresa usa sus activos totales para generar ventas. La rotación de activos totales se calcula de la siguiente forma:

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

Gitman & Zutter (2012), sugieren que cuanto mayor es la rotación de los activos totales de una empresa, mayor es la eficiencia con la que se han usado sus

activos. Una razón baja indicará que la empresa no genera el volumen de negocios suficiente con respecto a su inversión en activos totales (p. 70).

2.5 Administración del efectivo y la liquidez

Ross et al. (2012), citando a Keynes, en su obra clásica *The General Theory of Employment, Interest, and Money* (Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero), plantea tres motivos para tener liquidez: 1. motivo especulativo: que se refiere a la necesidad de mantener efectivo para aprovechar oportunidades adicionales de inversión, como las compras a precios rebajados. 2. motivo precautorio: el cual aborda necesidad de mantener efectivo como margen de seguridad que actúe como reserva financiera. 3. motivo de transacción: que plantea la necesidad de mantener efectivo para satisfacer las actividades normales de desembolso y cobranza vinculadas con las operaciones en curso de una empresa (p. 824).

2.5.1 Costos de mantener efectivo

Ross et al. (2010), expone que cuando una empresa mantiene una cantidad de efectivo superior a su mínimo necesario, incurre en un costo de oportunidad. El costo de oportunidad del excedente de efectivo (mantenido en billetes y monedas o en depósitos bancarios) es el ingreso por intereses que se obtendría en el siguiente mejor uso, como una inversión en valores negociables.

2.5.2 Fondo de maniobra

Son los fondos disponibles para financiar las necesidades operativas de financiación. Representa la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente. Tener un fondo de maniobra suficiente es una garantía para la estabilidad financiera a corto plazo (Amat, 2018, 87).

2.5.2.1 Ciclo de conversión de efectivo

Según Besley & Brigham (2016), es el tiempo que transcurre entre el pago por la compra de materias primas para fabricar un producto y la cobranza de las cuentas por cobrar asociadas a la venta del producto. Por consiguiente, el ciclo de conversión de efectivo equivale al tiempo promedio que una unidad monetaria está dedicada o invertida en un activo circulante (p. 552).

2.6 Política

Según Koontz (2012), para una empresa (y, con alguna modificación, para otros tipos de organizaciones) las principales estrategias y políticas que en general orientan la operación están probablemente en las áreas de crecimiento, finanzas, organización, personal, relaciones públicas, productos o servicios y marketing. Las políticas son declaraciones generales o interpretaciones que orientan las reflexiones de los gerentes en la toma de decisiones. Tanto estrategias como políticas orientan los planes, les proporcionan un marco y sirven como base para el desarrollo de tácticas y otras actividades gerenciales (p. 148).

2.6.1 Inversión en capital de trabajo y políticas de financiamiento

Estas difieren entre sí en que se manejan diferentes cantidades de activos circulantes para mantener un nivel de ventas determinado. Una cantidad más grande aumentaría la necesidad de financiamiento externo sin un incremento correspondiente en las utilidades, mientras que cualquier tenencia inferior implicaría pagos demorados a los trabajadores y los proveedores, y ventas perdidas como resultado de los déficit en el inventario y una política de crédito en extremo restrictiva.

No obstante, el panorama cambia cuando se introduce incertidumbre. En tal caso, la empresa requiere una cantidad mínima de efectivo e inventarios basada en los pagos esperados, las ventas potenciales, los tiempos de entrega, además de

colchones de seguridad que permitan manejar las desviaciones de los valores esperados (Besley & Brigham, 2016, p. 554).

2.6.2 Política de crédito y cobranza

Van Horne & Wachowicz (2012), proponen que a través de este tipo de políticas puede variar el nivel de las cuentas por cobrar equilibrando la rentabilidad y el riesgo. Bajar los estándares de crédito permite estimular una demanda que, a la vez, podría llevar a ventas y ganancias más altas. Pero hay un costo al aceptar cuentas por cobrar adicionales, al igual que un riesgo mayor de pérdidas por deudas incobrables (p. 250).

Las variables de las políticas deberán incluir la calidad de las cuentas comerciales aceptadas, la duración del periodo de crédito, los descuentos por pronto pago (si los hay) y el programa de cobranza de la empresa. Juntos, estos elementos determinan en gran medida el periodo promedio de cobro y la proporción de ventas a crédito que derivan en pérdidas por deudas incobrables.

2.6.2.1 Política de crédito

Brachfiel (2009), sostiene que este tipo de políticas tienen como objetivo fundamental, controlar el volumen total de saldos de los clientes y la calidad su riesgo. Estas políticas podrán ser desde rígidas o restrictivas, hasta flexibles; esto dependerá de diversos factores cualitativos y cuantitativos al momento del otorgamiento del crédito (p. 87).

2.6.2.2 Política de cobranza

Según Adam (2018), esta política es la segunda parte de un acuerdo en vista de los beneficios que se generan al promover el crédito entre los clientes; pues la realización de una venta al crédito obliga a ambas partes a cumplir con lo estipulado, sin embargo, la demora en el cobro de la venta y la siempre latente

posibilidad de impago por parte del cliente, constituyen una desventaja para la empresa.

2.6.3 Política de pagos

Se refiere a las decisiones que toma una empresa sobre si distribuye o no el efectivo entre los accionistas, cuánto distribuye y a través de qué medios. Gitman & Zutter (2012), plantean algunos supuestos al respecto de esta política, los cuales se listan a continuación.

- a) Las compañías de rápido crecimiento, por lo general, no pagan efectivo a sus accionistas.
- b) Un crecimiento lento, la generación positiva de flujo de efectivo y unas condiciones fiscales favorables pueden impulsar a las compañías a iniciar pagos de efectivo a los inversionistas. La base de propiedad de la empresa también es un factor importante en la decisión de distribuir el efectivo.
- c) Los pagos de efectivo se pueden hacer mediante distribución de dividendos o recompras de acciones. Muchas compañías utilizan ambos métodos. En algunos años, se paga más efectivo a través de los dividendos, pero en ocasiones las recompras de acciones rebasan en monto a los pagos de dividendos.
- d) Cuando las condiciones de negocios son adversas, las compañías se encuentran más dispuestas a reducir las recompras de acciones en vez de recortar los dividendos.

3. METODOLOGÍA

Este capítulo describe a detalle la metodología de investigación utilizada y su utilización para darle una solución al problema, relacionado a la administración de liquidez a través de las políticas de manejo de activos y pasivos en una empresa de la ciudad de Guatemala que se dedica a brindar servicios de salud reproductiva.

3.1 Definición del problema

La organización objeto de estudio es una empresa constituida en el sector privado, no lucrativa, fundada legalmente en 1964. Su objetivo es prestar servicios integrales de salud, con calidad y equidad de género, con prioridad en la salud sexual y reproductiva. Ofrece servicios diversificados que permiten la recuperación de costos y el subsidio cruzado para servicios de planificación familiar. Sirviendo de esta forma, a personas de escasos recursos en todo el país. Se encuentran bajo un marco legal estrictamente regulado con disposiciones generales, técnicas y específicas aplicables.

Como toda empresa se enfrenta a un problema el cual es cumplir con la hipótesis de negocio, también llamado principio contable de empresa en funcionamiento, la cual indica que toda empresa debe de cumplir con sus obligaciones a corto plazo para no poner en riesgo sus actividades además de contar con un análisis financiero adecuado, derivado de esto es imperativo contar con el análisis financiero adecuado, así como los activos deben poseer la cualidad de que sean convertidos en efectivo en el menor tiempo, sin pérdida significativa de su valor. La falta de un análisis adecuado puede generar una deficiente administración financiera y llevarla a tener problemas de liquidez, esto puede convertirse en el principio del fin de la empresa, si no se sale rápido del problema, las deudas podrían hacerla quebrar, las causas más comunes que orillan a las empresa a sufrir falta de flujo de efectivo es que tienen cuentas por cobrar a largo plazo,

costos excesivos de operación, lenta movilidad del inventario, gastos fijos onerosos e innecesarios, exceso de colaboradores además de liquidar a los proveedores en un periodo corto.

El problema visto en la organización objeto de estudio es sobre “La falta de un análisis financiero adecuado, originando una deficiente administración del efectivo, causando serios problemas de liquidez, como producto de un inadecuado manejo de sus cuentas por cobrar a corto y largo plazo, costos excesivos de operación, lenta movilidad de inventarios, gastos fijos innecesarios y onerosos, liquidaciones a proveedores en períodos cortos, entre otros problemas”.

Las preguntas formuladas para dar respuesta al problema de investigación son:

3.1.1. ¿Se revisan las políticas de manejo de activos y pasivos con el fin de verificar la situación financiera de la organización permitiendo establecer los principales problemas financieros?

3.1.2. ¿Se han descrito las deficiencias en las políticas de manejo de activos y pasivos mediante el análisis de los estados de situación financiera y estado de resultados de los periodos a investigar para lograr mejorar la administración de la liquidez?

3.1.3. ¿Se puede evaluar el impacto de actualizar las políticas de manejo de activos y pasivos cuya finalidad sea mejorar constantemente la administración de la liquidez en la empresa?

3.2 Objetivos

Los objetivos son los puntos de mayor importancia que se pretende alcanzar en la investigación. El objetivo general es la parte medular de la investigación, esto es debido a que este describe y detalla la finalidad o la meta que se pretende alcanzar con este trabajo. Mientras que los objetivos específicos detallan los

procesos y puntos de relevancia que se alcanzaran en cada fase de la investigación.

3.2.1 Objetivo general

Definir una política de análisis financiero que fortalezca el manejo de los activos y pasivos, a fin de garantizar la adecuada administración de la liquidez, así como la ejecución efectiva de acciones de una empresa dedicada a brindar servicios de salud reproductiva, ubicada en el municipio de Guatemala.

3.2.2 Objetivos específicos

3.2.2.1. Revisar las políticas actuales de manejo de activos y pasivos con el fin de verificar la situación financiera de la organización, permitiendo establecer los principales problemas financieros.

3.2.2.2. Describir las deficiencias en las políticas de manejo de activos y pasivos mediante el análisis de los estados de situación financiera y estados de resultados de los periodos a investigar.

3.2.2.3. Evaluar el impacto de actualizar las políticas de manejo de activos y pasivos cuya finalidad sea mejorar constantemente la administración de la liquidez en la empresa.

3.3 Diseño de la investigación

El diseño de investigación es la técnica para recolectar datos, constituye la guía o el camino a seguir por parte de la persona investigadora, esta tiene como objetivo y principal función darles respuesta a las interrogantes de investigación planteadas dentro de la investigación. Para la presente investigación se utilizará un diseño no experimental, debido a que se trabajará en una empresa en marcha, diseño que se ampliará en la parte de técnicas de investigación.

3.4 Unidad de análisis

La unidad de análisis de la presente investigación es una empresa guatemalteca que presta servicios de salud reproductiva.

3.5 Periodo histórico

Los años históricos 2016, 2017 y 2018.

3.6 Ámbito geográfico

El ámbito geográfico de aplicación de la presente investigación es una empresa que presta servicios de salud reproductiva ubicada en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala.

3.7 Universo y muestra

El universo para el presente trabajo profesional de graduación son las áreas de cobros, pagos e inventarios en una empresa que presta servicios de salud reproductiva.

La muestra de la presente investigación es no probabilística, debido a que va dirigida al personal encargado es decir a los jefes y asistentes de las áreas de cobros, pagos e inventarios, un total de seis personas.

3.8 Técnicas e instrumentos aplicados

Las técnicas de investigación documental y de campo aplicadas en la presente investigación fueron diversas, las cuales se detallan a continuación:

3.8.1 Técnicas e instrumentos documentales

Las técnicas documentales se utilizaron para la recolección de información sobre la unidad de análisis, así como, para la recopilación de teorías que sustentan la investigación las cuales fueron las siguientes:

- a) Lectura Analítica: se realizó lectura analítica del material bibliográfico como lo son libros, revistas y páginas web donde se extrajo la información sobre políticas que ayuden a manejar los activos y pasivos con el objeto de mejorar la administración de la liquidez de la empresa que fue objeto de estudio.
- b) Fichas de resumen: se realizaron fichas de resumen bibliográficas sobre los temas relevantes relacionados a la administración de liquidez y el manejo de activos y pasivos.
- c) Subrayado: el subrayado se utilizó para marcar las ideas principales, así como las ideas secundarias, esta técnica fue utilizada como complemento de la lectura analítica.

3.8.2 Técnicas e instrumentos de campo

Las técnicas de campo permiten la observación en contacto directo con el objeto de estudio y el acopio de testimonios que permitan confrontar la teoría con la práctica en la búsqueda de la verdad objetiva. Para la presente investigación se utilizaron las siguientes técnicas e instrumentos de campo:

- a) La técnica de la encuesta sobre las políticas de manejo de activos y pasivos que se utilizan a las personas encargadas de las cuentas por cobrar, cuentas por cobrar e inventarios las cuales son los rubros principales para mejorar el manejo de activos y pasivos. Esta se realizará con la utilización de una hoja de encuesta con 10 preguntas cerradas para determinar la efectividad de las políticas de manejo de activos y pasivos existentes.
- b) La técnica de análisis de documentos electrónicos y físicos, con la utilización del instrumento de guía de revisión financiera para el estado de situación financiera y el estado de resultado, fue utilizada para analizar los dos estados financieros y con esto se pretende obtener la suficiente muestra historia del

problema de liquidez en los periodos concerniente a los años 2016, 2017 y 2018.

- c) La técnica de entrevista se utilizó para revisar y evaluar el impacto que se tendría actualizar las políticas de manejo de activos y pasivos, la cual se realizó con una guía de entrevista a los encardados directos del manejo de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar e inventarios.

3.9 Resumen del procedimiento aplicado

El presente trabajo profesional se realizó bajo un enfoque mixto, el cual incluye el enfoque cualitativo y el enfoque cuantitativo, sobresaliendo en cuanto a utilización el enfoque cuantitativo es por la naturaleza de la investigación.

“El alcance para determinar el diseño de la investigación, será de tipo descriptivo - explicativo, la cual detalla las características y aspectos importantes del problema, con la finalidad de analizar cómo se manifiesta el problema”. (Hernández, et al., 2014).

Para cumplir con lo estipulado y a los propósitos, la investigación es de tipo aplicada, esto es así debido a que se realizó el respectivo análisis financiero cuya finalidad es mejorar la administración de la liquidez en una empresa que presta los servicios de salud reproductivo.

“El diseño de investigación es la técnica para recolectar datos, constituye el plan general de la investigación, que tiene como finalidad obtener respuestas a las interrogantes, utilizando para la presente investigación un diseño no experimental, por lo cual se aplicaron las técnicas e instrumentos ya descritos”. (Hernández, et al., 2014).

También se utilizaron técnicos documentales, las cuales fueron utilizadas desde la recolección de información sobre la unidad de análisis, así como, para la recopilación de teorías que sustentan la investigación. Las que se usaron

derivado de su principal utilidad fue el subrayado, la lectura analítica y las fichas de resumen.

“Tomando como base que el método, es la herramienta que nos permite llegar a un objetivo o un fin, y analizando los objetivos planteados en la investigación, se desarrolla la investigación bajo el método científico, debido a que este permite comprobar las teorías planteadas dentro de sus tres fases: indagatoria, demostrativa y expositiva”. (Piloña, 2011).

Según Piloña (2011) se describen las tres fases del método científico:

- a) Fase indagadora: esta fase permite analizar todas las fuentes de información como los son los textos y material escrito, así como realizar un examen de toda la bibliografía y documentos para sustentar la investigación.

En esta fase del proceso de investigación; se realizaron consultas de fuentes bibliográficas, textos, los cuales sirvieron de guía y marco teórico con el cual se orientó el análisis financiero para la evaluación de la liquidez en la empresa objeto de estudio.

- b) Fase demostrativa: esta fase permite ordenar la información de la forma que permita medir y cuantificar estadísticamente todos los datos recabados para tomar decisiones respecto a la solución del problema y respecto a los objetivos que se plantearon para la presente investigación.

Esta fase del proceso de investigación fue de vital importancia debido a que en ella se realizó la investigación de campo que contemplo desde la realización de las encuestas hasta la realización del análisis financiero, así como la verificación de las políticas que se tenían en la unidad de análisis pudiéndose establecer las principales deficiencias de liquidez y financieras que se han tenido en la empresa objeto de estudio.

- c) Fase expositiva: forma parte integral del método científico, va desde la presentación del informe del trabajo profesional de graduación, así como la divulgación de los resultados obtenidos en la investigación. En esta fase se demuestran y exponen los resultados obtenidos en la investigación, con lo cual se cumple el fin de aportar y poner en práctica los conocimientos adquiridos.

Con la ayuda del método científico se realizó todo el proceso de investigación, que va desde la definición del problema, la definición de los objetivos tanto el general como el específico, así definir otros aspectos importantes de la investigación como lo es las técnicas y herramientas utilizadas.

4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

En el presente capítulo se muestra de forma detallada los resultados obtenidos de la investigación efectuada, así como los análisis relacionados con el tema de investigación planteado. Es decir, con la administración de la liquidez a través de la utilización de políticas de manejo de activos y pasivos en una empresa que brinda servicios de salud reproductiva.

Este apartado se estructura en función de cómo se redactaron los objetivos específicos de la investigación además de analizarlos a profundidad, se procede a presentarlos a continuación:

4.1 Revisión de las políticas de manejo de activos y pasivos existentes

La finalidad con la cual se realiza el análisis de las políticas existentes sobre el manejo de activos y pasivos es: revisar las políticas actuales de manejo de activos y pasivos con el fin de verificar la situación financiera de la organización, permitiendo establecer los principales problemas financieros.

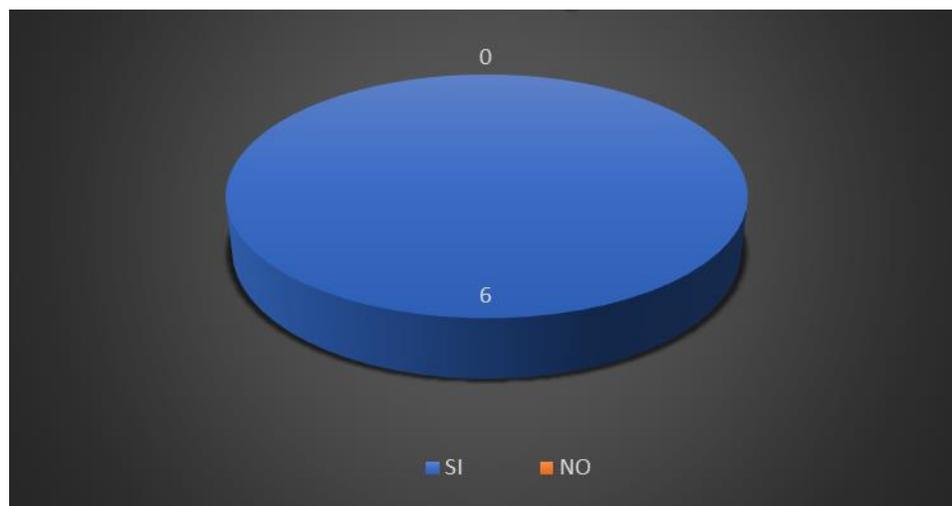
Como primera parte del análisis efectuado se realizó la revisión de las políticas que la empresa tiene para lo cual se utilizó la técnica de la encuesta para conocer la efectividad de estas y determinar si son eficientes como instrumentos para la administración de la liquidez en la empresa objeto de estudio.

4.1.1 Resultados de la encuesta

Para analizar la efectividad de las políticas que tienen implementadas la empresa objeto de estudio, se realizó una encuesta con la participación de las personas encargadas del manejo de activos y pasivos. Las secciones evaluadas fueron las de cuentas por cobrar, la sección de cuentas por pagar y el área de inventarios. Para esto se seleccionó a los encargados de estas áreas. La encuesta realizada a los encargados de las áreas, busca evaluar la efectividad de las políticas actuales con base a las siguientes preguntas:

4.1.1.1. Comenzando con los encargados y el personal responsable del manejo de activos y pasivos, se les consulto al respecto de la existencia de las políticas manejo de los activos y pasivos. Se realizó este primer interrogante debido a que no siempre se realiza la inducción adecuada sobre las políticas que utilizan en las empresas, esta primera pregunta trata de ayudar al análisis comenzando por lo básico y es descubrir el nivel de conocimiento estas políticas para los empleados.

Figura 1
Resultados Pregunta 1



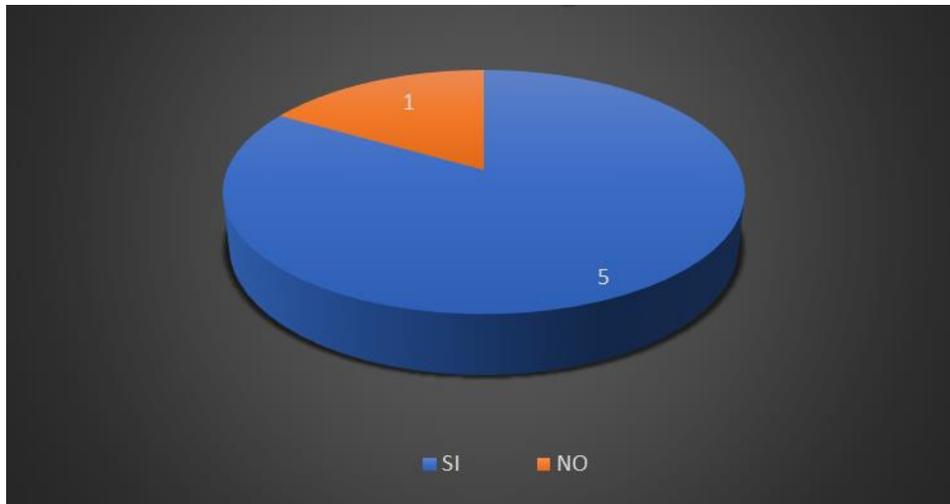
Fuente: Investigación de campo para el trabajo profesional de graduación año 2020.

Como respuesta a esta interrogante el total de las personas encuestadas respondió que si conoce sobre la existencia de las políticas sobre el manejo de los activos y pasivos, adicionalmente agregaron en los comentarios que conocieron estas políticas al momento que iniciaron a realizar sus actividades específicas y fueron efectuadas por sus compañeros de trabajo y no por la empresa al momento de recibir la inducción.

4.1.1.2. La siguiente pregunta que se realizo es sobre si se recibe la inducción sobre las políticas de manejo de activo y pasivos. Esta pregunta

va de la mano con la primera de la encuesta. La información obtenida a través con esta interrogante, se utiliza en el análisis para responder sobre las inducciones; debido a que las inducciones deben de servir para capacitar e integrar al personal nuevo a la organización, tanto para conocer datos relevantes de la empresa, como su cultura organizacional, así como conocer los procesos y políticas que se llevan a cabo.

Figura 2
Resultados Pregunta 2



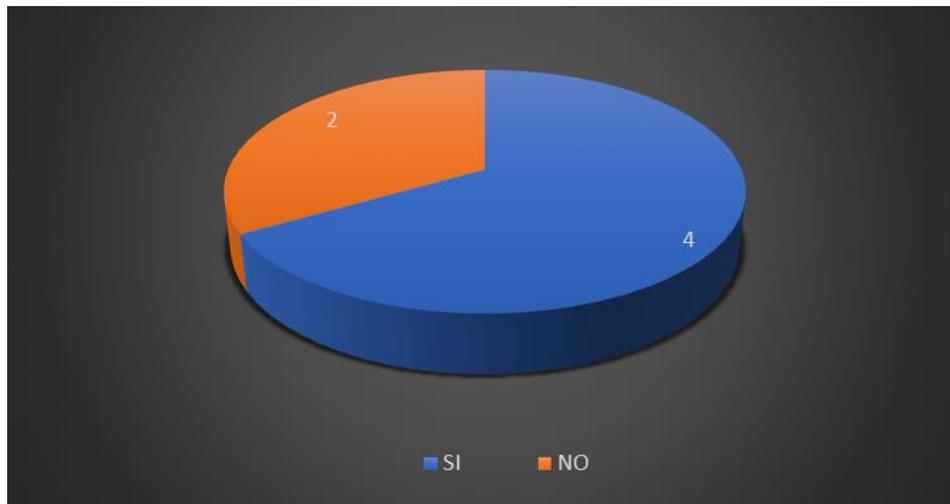
Fuente: Investigación de campo para el trabajo profesional de graduación año 2020.

Según el personal encuestado no se recibe una inducción adecuada sobre las políticas de manejo de los activos y pasivos así respondieron 5 de las 6 personas encuestadas, esto conlleva a un manejo inadecuado de estos. Además de que no se realiza ninguna capacitación sobre las políticas.

4.1.1.3. El siguiente cuestionamiento al personal encuestado fue acerca de la utilización de las políticas existentes sobre el manejo de activos y pasivos para la realización de su trabajo. Con esta interrogante, se desea conocer que tanto los trabajadores conocen las políticas y que tanto la aplican en el ejercicio de sus funciones, siempre con la premisa de que las políticas

sobre el manejo de activo y pasivos son herramientas que ayudan a la administración de la liquidez.

Figura 3
Resultados Pregunta 3



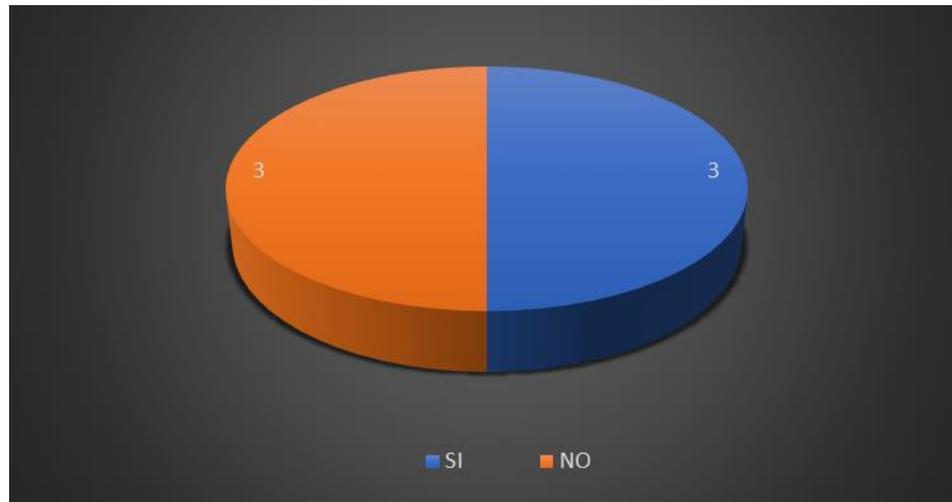
Fuente: Investigación de campo para el trabajo profesional de graduación año 2020.

Las personas encuestadas respondieron que si las utilizan, pero en los comentarios aseguraron que no las utilizan como debe de ser; esto a causa de cierto desconocimiento. Por otra parte, algunos trabajadores colocaron que nunca las habían leído, que lo poco que conocían de ellas es por la ayuda de los jefes de área; lo que significa que existe una arbitrariedad respecto al tema. En este caso los empleados pueden asumir según su conveniencia o según el caso.

4.1.1.4. La cuarta interrogante que compone la encuesta efectuada complementa a la pregunta número tres, está trata sobre la eficacia de las políticas para el manejo de activos y pasivos que se tenían. Con la información obtenida con esta pregunta, es posible determinar si los

colaboradores consideran que las políticas existentes ayudan en la realización de su trabajo.

Figura 4
Resultados Pregunta 4



Fuente: Investigación de campo para el trabajo profesional de graduación año 2020.

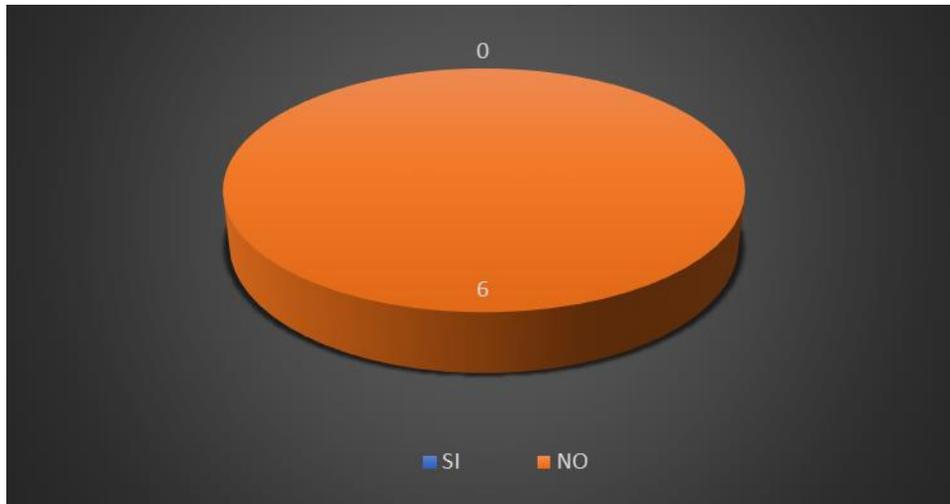
Los encuestados contestaron que si ayudaban y eran en algunos casos eficaces, pero al estar implementados desde hace mucho tiempo algunas veces en vez de ayudar perjudicaban a la operación, esto se puede verificar en los montos de los créditos a conceder y la proximidad de los pagos a realizar, haciendo que flujos de efectivo se tengan en negativo.

4.1.1.5. El siguiente cuestionamiento intenta ahondar sobre si las políticas responden adecuadamente a las necesidades de la empresa. Con esta esta pregunta, se pretende determinar se estas políticas van de la mano al crecimiento de la institución, si ayudan a mejorarla en cuanto a su tamaño o en lugar de ayudarla la perjudican por ser obsoletas.

Las respuestas a esta interrogante otorgadas por los colaboradores encuestados indicaron que no son adecuadas para la institución, esto

debido a que algunas veces hacen los procesos más tardados y en general es perjudicial para la empresa.

Figura 5
Resultados Pregunta 5



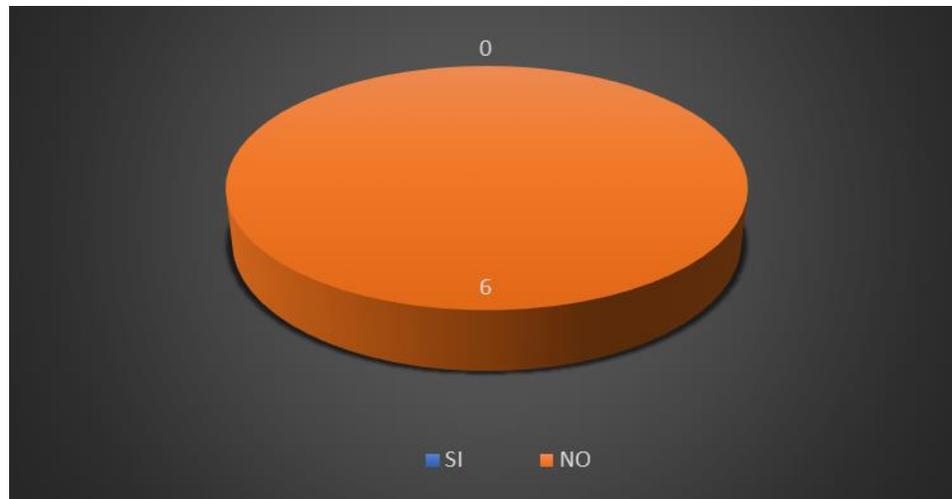
Fuente: Investigación de campo para el trabajo profesional de graduación año 2020.

4.1.1.6. Posteriormente, se indago en relación si las políticas relacionadas al manejo de activos y pasivos se actualizan constantemente, con esta pregunta se desea conocer la vigencia de las políticas y tener una perspectiva clara del porque no se han efectuados actualizaciones; así como sus posibles efectos en la elaboración de un diagnóstico de la liquidez de la empresa.

.

Esta pregunta la respondieron con un no rotundo el cien por ciento de las personas encuestadas, debido a que nunca en los últimos años se han realizados las modificaciones necesarias, ratificando las obsolescencias de estas políticas lo cual es perjudicial para la empresa.

Figura 6
Resultados Pregunta 6

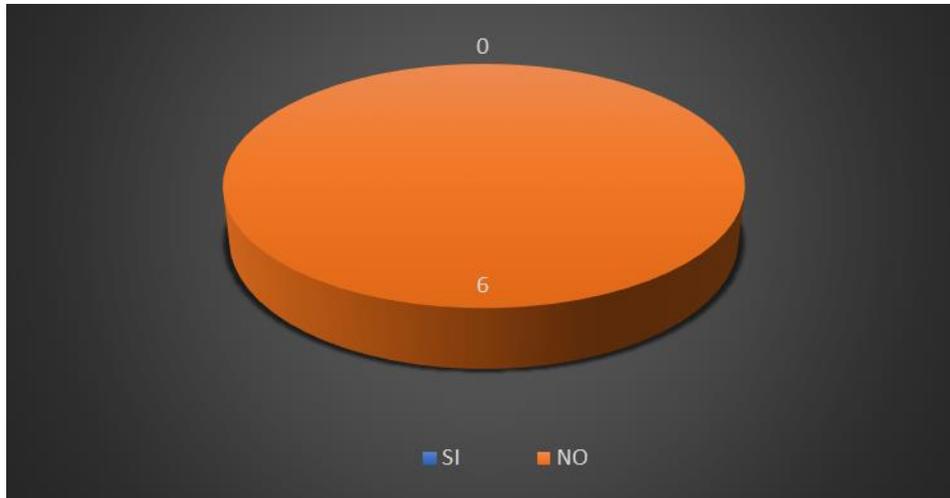


Fuente: Investigación de campo para el trabajo profesional de graduación año 2020.

4.1.1.7. La séptima interrogante que compone la encuesta trata sobre si las políticas existentes sobre el manejo de activo contienen una estrategia adecuada para el manejo de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar e inventario, estas áreas se tomaron como prioridad de acuerdo que en la mayoría de empresas son las áreas de mayor flujo de efectivo para la empresa, de la existencia adecuada para el cobro de las cuentas por cobrar se puede tener un flujo adecuado pero al momento de exceder el crédito a los clientes es perjudicial para la empresa, así mismo pagar antes de vencerse el crédito puede evitarse la oportunidad de apalancamiento para la empresa.

El total de los encuestados respondieron que esta estrategia como tal no existe por tal motivo es imperativo que las nuevas políticas contengan una estrategia encaminada a mejorar la liquidez de la organización. Los comentarios a esta pregunta indican que los cobran en algunas ocasiones por quedar a criterio de las personas se llegan a tardar más de noventa días y los pagos se realizan luego de dos semanas.

Figura 7
Resultados Pregunta 7

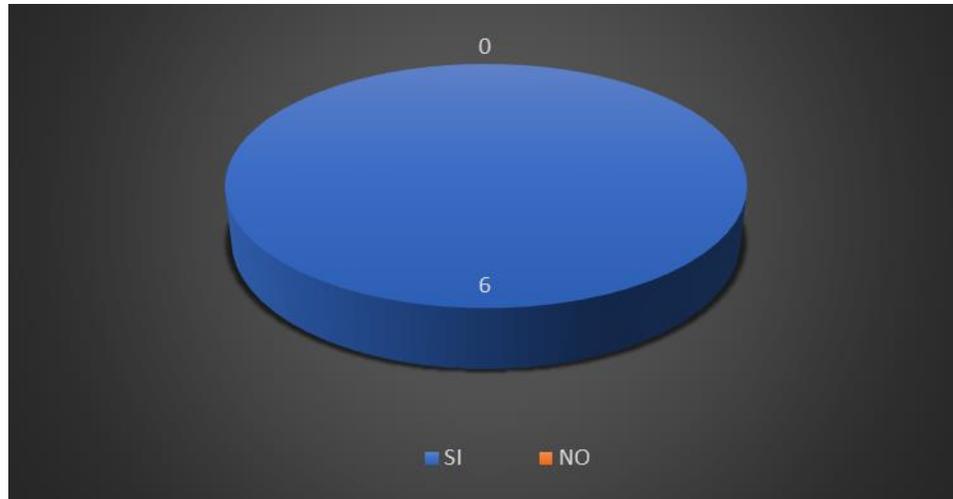


Fuente: Investigación de campo para el trabajo profesional de graduación año 2020.

4.1.1.8. La pregunta número ocho es la parte medular de la encuesta, en esta se plasman las ideas de las demás preguntas y se complementará con el análisis de los estados financieros, en esta interrogante se profundiza en la consideración de que analizando las políticas sobre el manejo de activos y pasivos se podrá encontrar áreas de mejora para la situación financiera, esto derivado de establecer recomendaciones adecuadas para las necesidades de la empresa.

A esta interrogante el cien por ciento de personas encuestadas respondieron que si es necesario que se analicen las políticas, esto se espera ayude de gran forma a minimizar las áreas de mejora y a utilizar mejor las políticas como herramientas de administración de los activos y pasivos lo cual hará que se maneje de una forma óptima la liquidez de la empresa.

Figura 8
Resultados Pregunta 8

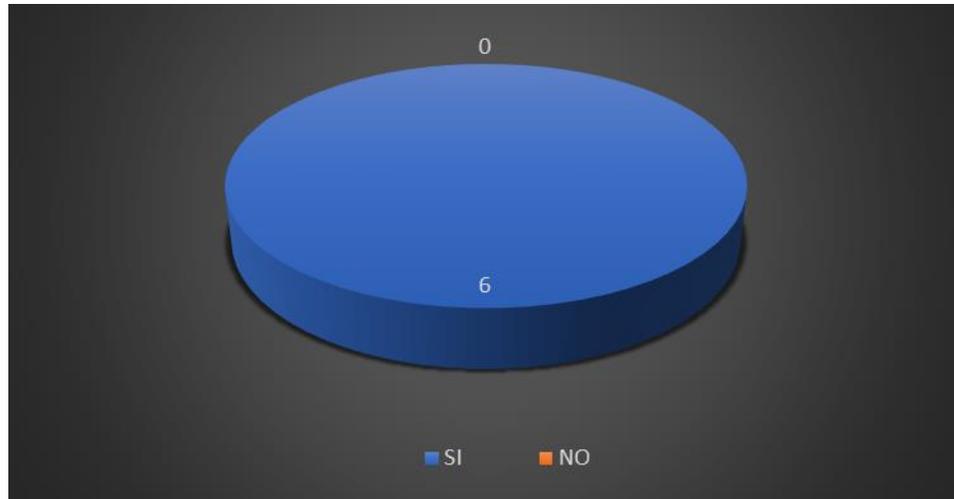


Fuente: Investigación de campo para el trabajo profesional de graduación año 2020.

4.1.1.9. El penúltimo cuestionamiento responde a la disposición de los trabajadores para colaborar con este análisis de las políticas y cumplir con las recomendaciones que se propondrán en el presente trabajo profesional de graduación. Es decir, se pretende conocer si existe apoyo de parte de los trabajadores, debido a que requerirán probablemente un esfuerzo adicional y mayor compromiso con su trabajo. Regularmente, cuando ocurre un cambio dentro de las empresas, las personas muestran un grado alto de resistencia; por tal motivo hay que guiarlos con liderazgo.

El cien por ciento de las personas encuestadas indicaron estar comprometidas con la empresa, por tal motivo están dispuestos a colaborar desde su área para que la empresa pueda llevar a cabo las sugerencias que se efectuaran, considerando que los cambios en algunas ocasiones son para el desarrollo integral de ellos también.

Figura 9
Resultados Pregunta 9

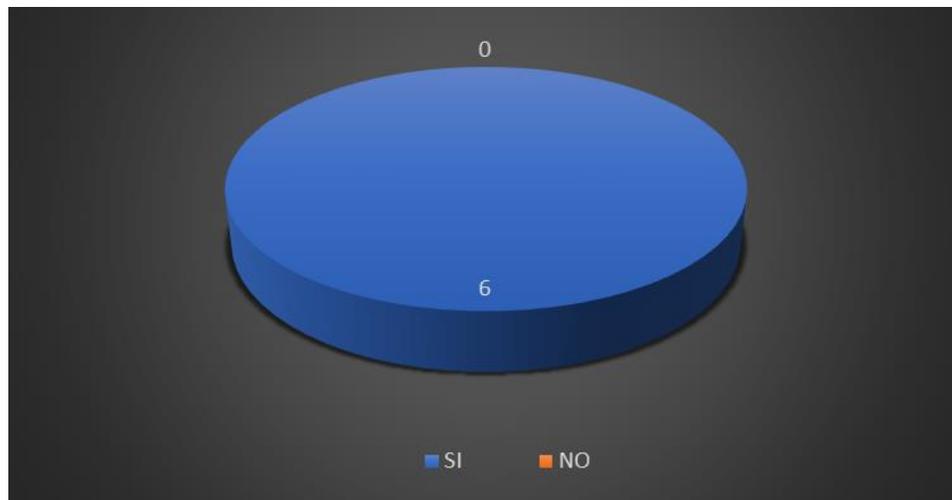


Fuente: Investigación de campo para el trabajo profesional de graduación año 2020.

4.1.1.10. Como último cuestionamiento que compone la encuesta se consultó sobre si considera necesario que las políticas se actualicen constantemente, esto para que no vayan quedando obsoletas, con la premisa de que se tienen que adaptar y capacitar al personal cada vez que esto ocurra.

Como respuesta a la última interrogante del cuestionario los colaboradores indicaron que es de vital importancia que estas se actualicen, tanto derivado de distintos factores externos a considerar como el caso los montos de crédito (esto por la inflación o por el diferencial cambiario), así como los días de crédito a otorgar a los clientes y recibir de los proveedores, para mejorar el ciclo de conversión del efectivo.

Figura 10
Resultados Pregunta 10



Fuente: Investigación de campo para el trabajo profesional de graduación año 2020.

4.1.2 Análisis de resultados obtenido de la encuesta

Según los resultados obtenidos en la encuesta se puede concluir que las políticas existentes son obsoletas, según revisión de campo se pudo verificar que la última vez que se actualizaron fue durante el año 2010, también se muestra debilidades respecto a la utilización de esa políticas, el total de las preguntas efectuadas cumplían con las premisas de encontrar las debilidades en que se pudieran estar presentando originadas por las políticas existentes, entre las principales debilidades se pueden mencionar:

- 4.1.2.1. La falta de actualización de las políticas: esto es algo imperativo que las políticas se actualicen constantemente, es decir se tienen que realizar las revisiones respectivas para evaluar de forma periódica la efectividad de estas para que estas sigan siendo eficaces y no sean una causa de entorpecer o de pérdidas financieras para la institución.
- 4.1.2.2. Poco o nulo conocimiento de las políticas existentes: la segunda debilidad encontrada fue el poco conocimiento o en la mayoría de personas

nulo respecto a las políticas existentes, es decir que las personas realizaban sus actividades sin tomar en cuenta estas políticas por tal motivo existía un libre albedrío para los cobros y en cuanto a los pagos, este factor hizo que se originara la siguiente debilidad.

- 4.1.2.3. Nula cultura en cuanto a procesos: en la mayoría de áreas en donde se realizó la encuesta se pudo verificar que no existe una cultura de los empleados para aplicar las políticas existentes (es decir los empleados que las conocían), entonces también se tuvo que crear la conciencia adecuada para que las nuevas políticas se pudieran aplicar.

Por tal motivo se consideran oportuno su análisis para establecer las recomendaciones adecuadas que coadyuven a mejorar la liquidez de la empresa además de tener un impacto financiero negativo por las debilidades mencionadas. Además de originar la toma de malas decisiones lo cual se reafirmará con el análisis de los estados financieros y con los diferentes análisis efectuados que van desde el análisis vertical y el análisis horizontal, así como el análisis de razones financieras.

4.2 Análisis de los Estados financieros

A través del estado de resultados es posible realizar una medición de la rentabilidad de la organización a lo largo de determinados periodos. En afinidad con el estado de situación financiera, el estado de resultado también se analizará de forma vertical, partiendo de la base de las ventas netas.

Estos puntos son el eje principal del análisis para determinar las deficiencias históricas respecto a la liquidez de la empresa, por tal motivo se hace énfasis en este análisis derivado de la importancia que tiene este para la toma de decisiones.

4.2.1 Estado de situación financiera

Con base en las cifras contenidas en el estado de situación financiera, se muestran en la tabla 2, con esta base es posible conocer lo que posee la entidad e inferir su estrategia de financiamiento.

Tabla 2
Empresa de servicios de salud reproductiva
Estado de situación financiera
 Correspondiente al 31 de diciembre de los años 2016, 2017 y 2018.
 Cifras expresadas en millones de quetzales

	2018		2017		2016	
ACTIVO						
Activo Corriente						
Efectivo	5.4	2.74%	7.91	3.47%	5.39	2.50%
Cuentas por cobrar	7.73	4%	5.55	2%	5.06	2%
Asociación Solidarista	2.44	1%	2.52	1%	2.67	1%
Servicios prestados a terceros	2.08	1%	1.38	1%	0.98	0.5%
Financiamientos a cobrar donantes	1.02	0.5%	0.30	0.1%	0.52	0.2%
Impuestos por cobrar	1.26	1%	0.35	0.2%	0.48	0.2%
Anticipos a proveedores	5.09	2.36%	7.40	3.25%	3.04	1.41%
Otras	0.54	0.3%	0.60	0.3%	0.37	0.2%
Inversiones	124.24	56%	125.25	55%	115.24	54%
Gastos Anticipados	0.58	0.3%	0.17	0.1%	0.13	0.1%
Inventarios	9.85	5%	9.90	4%	8.68	4%
Total activo corriente	149.31	69%	155.78	68%	137.49	64%
Activo No Corriente						
Propiedad y equipo	65.45	30%	1.71	32%	7.24	36%
Propiedad y equipo	125.28	58%	125.03	55%	125.43	58%
Depreciación acumulada	(59.83)	-28%	(53.32)	-23%	(48.18)	-22%
Cargos diferidos y otros activos	0.60	0.3%	0.16	0.1%	0.19	0.1%
Total activo no corriente	66.05	31%	71.87	32%	77.44	36%
TOTAL ACTIVO	215.36	100%	227.65	100%	214.93	100%
PASIVO Y PATRIMONIO						
Pasivo Corriente						
Cuentas por pagar	5.10	2%	7.35	3%	4.42	2%

Proveedores	3.28	2%	5.52	2%	2.87	1%
Impuestos y contribuciones	0.30	0.1%	0.30	0.1%	0.78	0.4%
Asociación Solidarista	0.29	0.1%	0.32	0.1%	0.06	0.03%
Otras	1.22	1%	1.22	1%	0.70	0.3%
Ingresos Diferidos	1.60	1%	1.60	1%	2.09	1%
Pasivos acumulados	1.02	0.5%	2.87	1.3%	2.58	1.2%
Total pasivo corriente	7.71	4%	11.82	5%	9.09	4%
Pasivo No Corriente						
Contingencias	1.33	1%	1.33	1%	0.74	0.3%
Reserva para indemnizaciones	9.03	4%	9.17	4%	8.52	4%
Total pasivo no corriente	10.36	5%	10.50	5%	9.26	4%
Total Pasivo	18.07	8%	22.32	10%	18.36	9%
Patrimonio						
Fondo inicial	7.36	3%	7.36	3%	7.36	3%
Reserva de fondos	119.64	56%	119.64	53%	117.90	55%
Capitalizaciones de fondos	69.37	32%	69.37	30%	69.37	32%
Resultado del período	0.92	0.4%	8.96	4%	1.95	1%
Total Patrimonio	97.29	92%	205.33	90%	96.57	91%
Total pasivo y patrimonio	215.36	100%	227.65	100%	214.93	100%

Fuente: Investigación de campo para el trabajo profesional de graduación año 2020.

Al respecto de la composición de los activos durante los últimos tres periodos es posible identificar una predominancia de los activos fijos, es decir, la estructura financiera de la entidad está compuesta en buena parte por activos con alto grado de liquidez, que en su conjunto alcanzan el 69% del total de los activos y que durante los últimos años no presenta mayor variación. Dentro los activos corrientes destacan las inversiones con una participación durante el último año del 56% del total de los activos, pero estos no son activos fáciles de convertir en efectivo debido a que se componen por inversiones en los Estados Unidos, seguidas por el efectivo y las cuentas por cobrar con el 5% y 4%, respectivamente. Esto permite esbozar una idea de la estrategia de administración de liquidez de la entidad.

En lógica contraposición con los activos corrientes, los no corrientes han disminuido su peso dentro de la estructura financiera de la organización durante el último años y del 31% que estos representan en el periodo, el 30% corresponde a propiedad, planta y equipo; aceptable considerando la naturaleza de la entidad y el 1% restante se distribuye en otros activos.

Por su parte del total del pasivo y patrimonio, durante los periodos analizados en promedio tan solo el 9% corresponde a pasivos y 91% a patrimonio. Los pasivos, muestran una relación 50-50 entre corrientes y no corrientes; entre los pasivos corrientes, es decir, obligaciones con cumplimiento a menos de un año destacan únicamente las cuentas por pagar con un 2% del total de pasivos y patrimonio. Mientras que en las obligaciones a largo plazo destaca la reserva para indemnizaciones que alcanza el 4%.

4.2.2 Estado de resultados

Los resultados reportados por la entidad se presentan en la tabla 3. La información contenida en este estado financiero permitirá evaluar la rentabilidad de la entidad durante los últimos tres periodos.

Tabla 3
Empresa de servicios de salud reproductiva
Estado de resultados

Correspondiente a los periodos del 01 de enero al 31 de diciembre de los años 2016, 2017 y 2018.

Cifras expresadas en millones de quetzales

	2018		2017		2016	
<u>Ingresos</u>						
Servicios prestados	6.46	72%	81.82	71%	86.58	67%
Venta de productos	21.02	20%	25.09	22%	28.11	22%
Donaciones en efectivo	8.48	8%	8.08	7%	14.85	11%
Otros Ingresos	0.79	1%	1.06	1%	0.62	0.5%
Total Ingresos	106.74	100%	116.05	100%	130.16	100%
<u>Costo de Ventas</u>						
Costo de ventas por servicios	21.46	20%	33.62	29%	36.13	28%

Costo de ventas por productos	17.77	17%	19.58	17%	23.27	18%
Otros costos variables	7.68	7%	7.00	6%	7.36	6%
Total costos	46.91	44%	60.20	52%	66.76	51%
Ganancia Marginal	59.83	56%	55.85	48%	63.40	49%
Gastos de operación						
Sueldos y beneficios	17.55	16%	17.28	15%	16.29	13%
Honorarios servicios contratados	16.21	15%	15.91	14%	14.05	11%
Transportes y viáticos	2.12	2%	2.34	2%	3.01	2%
Energía eléctrica y agua	2.94	3%	2.92	3%	2.79	2%
Comunicación, promoción y publicidad	2.36	2%	2.67	2%	3.70	3%
Alquileres	1.26	1%	1.26	1%	1.48	1%
Seguros y fianzas	1.54	1%	1.52	1%	1.19	1%
Capacitación	0.39	0.4%	0.37	0.3%	0.38	0.3%
Eventos y celebraciones	0.41	0.4%	0.33	0.3%	0.38	0.3%
Otros gastos de operación	9.29	9%	9.19	8%	10.12	8%
Total gastos de operación	54.10	51%	53.77	46%	53.37	41%
Resultado de Operación	5.74	5.4%	2.07	2%	9.20	7%
Otros ingresos y gastos						
Otros ingresos						
Gastos financieros	4.81	4.5%	6.89	6%	1.08	1%
Resultado del Ejercicio	0.92	1%	(4.81)	-4%	8.12	6%

Fuente: Investigación de campo para el trabajo profesional de graduación año 2020.

El estado de resultados muestra que durante el último período el 72% de los ingresos que la entidad percibe provienen de la prestación de servicios de salud reproductiva, es importante considerar que durante los periodos analizados este rubro muestra una tendencia decreciente.

Otra fuente de ingresos importante la constituyen la venta de medicamentos y productos derivados, las cuales durante último periodo analizado representan el 20% del total de los ingresos y también presenta una tendencia decreciente, aunque en menor magnitud que los ingresos provenientes de la prestación de servicios de salud reproductiva. Con base en las cifras reportadas, la tercera fuente de ingresos más importante para la entidad son las donaciones, que

durante el último periodo representan el 8% del total ingresos y recuperan de una ligera caída en el período 2017.

El costo de ventas, es decir, el costo que la prestación de estos servicios tiene para la entidad, representa el 44% del total de ingresos generados y durante el periodo 2018 y presenta una disminución considerable respecto a los períodos anteriores, lo que sugiere una mayor eficiencia al respecto y que genera una ganancia marginal del 56%, que se puede considerar muy buena.

No obstante, la eficiencia manifestada en el costo de ventas, dista enormemente en las erogaciones de operación; las cuales alcanzan el 51% del total de ingresos generados. Entre los gastos de operación destacan el pago de sueldos y honorarios, los cuales en su conjunto representan el 31%, además durante los periodos analizados el peso de los gastos de operación fue en crecimiento, afectando fuertemente la ganancia operativa, que durante el período 2018 fue de tan solo 5%, sin embargo, esta representa una mejora en relación al año 2017 donde fue del 2%.

La composición de otros gastos de operación corresponde a gastos que no son directamente de la entidad, pero se clasifican en este rubro; estos gastos proceden de proyectos realizados que se ejecutan por donaciones, estos proyectos exceden de su presupuesto, siendo finalmente cubiertas por la organización. Lo dañino de esto es que se muestra en el estado de resultado un 8% de gastos en los años 2016 y 2017, subiendo a un 9% durante el año 2018.

Respecto a los gastos financieros que es un monto bastante elevado, durante el año 2016 fue del 1%, creciendo en un 5% para el año 2017 y finalizando en el 2018 con un 4.5%, esta cifra corresponde a pérdida que se ha tenido en las inversiones, se muestra lo perjudicial que son estas inversiones tanto para el calculo de la liquidez, como para el cálculo de la utilidad. Finalmente, después de restar los gastos financieros reportados por la entidad la utilidad del ejercicio para

el año 2018 es del 1% y representa una ligera mejora en relación al año 2017 donde los costos y gastos registrados superaron a los ingresos en un 4%, que se constituyó como pérdida.

4.2.3 Análisis de razones financieras

Con el objetivo de realizar un análisis integral del desempeño de la entidad, sobre la base de la información contenida en el estado de resultados y el estado de situación financiera, se analizaron las razones liquidez, actividad y de endeudamiento. En el rubro de liquidez se analizaron la razón corriente, la razón rápida y la razón; los resultados obtenidos se muestran en la tabla 4.

Tabla 4
Razones de liquidez
Empresa de servicios de salud reproductiva

		2018	2017	2016
Razón corriente	= $\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	19.37	13.18	15.12
Razón rápida (prueba ácida)	= $\frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$	18.09	12.34	14.17
Razón de efectivo	= $\frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivos corrientes}}$	0.70	0.67	0.59

Fuente: Investigación de campo para el trabajo profesional de graduación año 2020.

En general, las razones de liquidez presentan valores sumamente favorables para la entidad. La razón corriente durante los últimos años excede ampliamente el valor óptimo sugerido por la teoría, pasando de 15.12 a 19.37, es decir, que por cada Q 1.00 que la organización posee en compromisos en el corto plazo, cuenta con Q 19.37 en activos de conversión menor a un año. Esto, fundamentalmente debido a que la entidad financia sus activos circulantes con pasivos no corrientes,

por lo tanto, no requiere de gran cantidad de efectivo en el corto plazo para cubrir sus obligaciones.

Es posible, procurar un mayor grado de exigencia en relación a la evaluación de la liquidez, excluyendo los inventarios. No obstante, debido a que la entidad se dedica principalmente a la prestación de servicios, maneja un inventario bajo; por lo cual no se ve afectada significativamente al excluirlos este de los activos corrientes. Nuevamente, los resultados obtenidos exceden los valores óptimos establecidos en la teoría y durante los periodos analizados pasa de 14.17 a 18.09, con base en esto es posible inferir que por cada Q 1.00 en obligaciones con vencimiento menor a un año, la entidad posee Q 19.09 en activos de fácil conversión.

Para finalizar este rubro de análisis, se realiza una estimación que podría conservadora debido a que únicamente considera el saldo de caja, excluyendo todo el resto de los activos corrientes. En concordancia con las anteriores razones, esta también presenta un repunte importante durante los últimos tres años, pasando de 0.59 a 0.70 durante el último periodo; por lo que es posible inferir que la entidad no tendría disponibilidad inmediata para responder al total de sus obligaciones en el corto plazo.

En el siguiente cuadro se muestra el análisis de las mismas razones financieras, pero sin tomar en consideración las inversiones, esto debido a que se pudo observar que se encuentran mal registradas contablemente, esto por ser parte de un plan de inversión cuyas condiciones pactadas no garantizan la disponibilidad inmediata.

Tabla 5.
Razones de liquidez (sin tomar en consideración las inversiones)
Empresa de servicios de salud reproductiva

		2018	2017	2016
Razón	= $\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Obligaciones a corto plazo}}$	3.25	2.58	2.45

corriente		Pasivos corrientes			
Razón rápida (prueba ácida)	=	$\frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$	1.97	1.75	1.49
Razón de efectivo	=	$\frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivos corrientes}}$	0.70	0.67	0.59

Fuente: Investigación de campo para el trabajo profesional de graduación año 2020.

Se presenta la tabla anterior sin tomar en cuenta las inversiones, esto debido a que corresponden a un plan de inversiones cuyas condiciones pactadas no garantizan la disponibilidad inmediata por lo que no se podría considerar como activo corriente, estas inversiones son dañinas para la entidad pero es una condición puesta por los donantes para que se sigan recibiendo dichas donaciones; lo perjudicial de esta cuenta es que no genera una utilidad, en los últimos años se ha tenido más de 6 y 4 millones de pérdida en los años 2018 y 2017 respectivamente. Al no considerarse se tiene una información más real y veraz, según los datos obtenidos para las razones corrientes y la razón rápida se muestra que se tiene liquidez pero esto es alejado de la realidad, la razón que es más objetiva es la razón del efectivo, esto debido a que en la integración del activo corriente además de las inversiones y de los inventarios existen cuentas sin cobros desde hace muchos años como lo son la cuenta Asociación Solidarista que corresponde a préstamos a una empresa relacionada pero debido al giro es de dudosa recuperación, además de que en las cuentas por cobrar existe más del 50% que es incobrable debido a que son saldos de hace varios años pero no han decidido darle de baja. Tomando en cuenta únicamente el dinero de caja y bancos se tiene problemas de liquidez, debido a que no se cobre con las obligaciones a corto plazo, es decir que por cada quetzal de deuda se tiene 0.70, 0.67 y 0.59 de activo para los años 2018, 2017 y 2016 respectivamente, siendo mejor el panorama para el año 2018.

Para gozar de salud financiera resulta fundamental la rapidez o eficiencia de la entidad para convertir sus diversas cuentas en ventas o efectivo, esto es posible evaluarlo a través de las razones de actividad cuyos resultados se muestran en la tabla 6.

Tabla 6
Razones de actividad
Empresa de servicios de salud reproductiva

		2018	2017	2016
Plazo de cobro	= $\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas promedio diario}}$	29	19	17
Plazo de pago	= $\frac{\text{Proveedores}}{\text{Compras promedio diario}}$	26	34	16
Financiación por proveedores	= $\frac{\text{Proveedores}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	0.42	0.99	0.57
Rotación de inventarios	= $\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$	4.76	6.08	7.69
Rotación de los activos totales	= $\frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}}$	0.45	0.47	0.53

Fuente: Investigación de campo para el trabajo profesional de graduación año 2020.

Para el análisis de estos indicadores, es importante considerar que por la naturaleza de la entidad, la mayor parte de los servicios prestados son pagados por los usuarios en efectivo o equivalentes. Es posible observar que el plazo de cobro ha ido en crecimiento a través de los períodos analizados, pasando de 17 a 29 días. Un plazo de cobro elevado puede incidir negativamente en la liquidez de la entidad, sin embargo, 29 días es un plazo bastante bueno considerando la media del mercado.

Por su parte, el periodo de pago se estableció en 26 días durante el último periodo, lo que significa un ligero decremento en relación al periodo inmediato anterior donde promediaba 34 días. En el ideal se debe procurar una relación 1 a 1 entre las cuentas por cobrar y proveedores, esta relación se estudia a través de la razón denominada financiación por proveedores; esta razón presenta un valor de 0.42 durante el último periodo, lo que constituye una fuerte reducción en relación al periodo inmediato anterior donde se ubicaba en 0.99 y sugiere que la financiación del saldo de los proveedores es insuficiente ante la financiación del saldo de cuentas por cobrar.

En general, la gestión de cobro y pagos de la entidad presenta cierto equilibrio, esto se determinó comparando el plazo de cobro y el plazo de pago, siendo lo ideal mayor cantidad de días para pagar versus menor cantidad de días para cobrar.

En relación con la gestión del inventario, a través de la razón de rotación de inventario fue posible conocer el número de veces en que el inventario fue realizado durante los periodos analizados. Los resultados obtenidos, muestran una disminución en cuanto a la eficiencia para la realización del inventario pues este paso de 7.69 a 4.76, dicho de otra manera, durante el año 2016 la entidad necesito 48 días para convertir su inventario en una venta y para el 2018 necesito 77 días; lo que significa un incremento aproximado del 60% en cuanto a los tiempos.

La última razón analizada en este rubro fue la razón de rotación de los activos totales, cuyos valores también muestran un decremento durante los periodos evaluados, pasando de 0.53 a 0.45 durante el último período y que sugiere que la entidad necesita por lo menos dos periodos para poder convertir sus activos en ventas.

Con base en la información obtenida en las razones de actividad, es posible estimar el ciclo de conversión del efectivo y que se detalle en la tabla 7. En relación directa con los resultados previamente analizados, el ciclo de conversión de la entidad presenta una tendencia decreciente durante los últimos años, pasando de 49 días en el año 2016 a 80 días en el año 2018. Es decir, durante último periodo analizado transcurrieron 80 días desde el momento en que la entidad invirtió para obtener su inventario, hasta que logro un retorno de la inversión realizada a través de la recuperación de efectivo.

Tabla 7
Ciclo de conversión
Empresa de servicios de Salud Reproductiva

	2018	2017	2016
Periodo de conversión del inventario	77	61	48
Plazo de cobro	29	19	17
Plazo de pago	26	34	16
PCI + PC – PP	80	46	49

Fuente: Investigación de campo para el trabajo profesional de graduación año 2020.

Finalmente, se analizaron las razones de endeudamiento con el fin de conocer la posición de la entidad en cuanto a la deuda.

Tabla 8
Razones de endeudamiento
Empresa de servicios de Salud Reproductiva

	2018	2017	2016
Índice de endeudamiento = $\frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de activos}}$	0.08	0.10	0.09

Calidad de la deuda	=	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$	0.43	0.53	0.50
Razón de cobertura	=	$\frac{\text{UAI}}{\text{Gastos financieros}}$	1.19	0.30	8.52

Fuente: Investigación de campo para el trabajo profesional de graduación año 2020.

Se encontró un índice de endeudamiento sumamente bajo y que en ninguno de los periodos analizados sobrepasa el 10%, esto permite suponer que la entidad financia el 90% de sus activos con capital propio, un resultado que sugiere una estrategia de financiación extremadamente prudente. Por su parte, la calidad de la deuda guarda un equilibrio aceptable entre corto y largo plazo manteniendo una relación promedio 50 / 50 y que incluso durante el último periodo disminuyó a 0.43 en el corto plazo. En este rubro, la última razón analizada fue la cobertura, que presenta cierta inconsistencia en los periodos analizados, pues pasó de 8.52 en el 2016 a 1.19 en el 2019, no obstante, es un valor aceptable que permite inferir que la entidad no tendría ningún problema para honrar sus obligaciones por conceptos de gastos financieros.

4.2.4 Principales deficiencias identificadas

Según los índices analizados se pueden encontrar diferentes deficiencias que repercuten en cuanto a la liquidez de la empresa, aunque a simple vista se puede ver según la información analizada que la empresa objeto de estudio cuenta con exceso de liquidez el cual está originado porque la empresa cuenta con dinero ocioso, es oportuno recordar que la administración de la liquidez va desde el exceso de liquidez y la más dañina que es la iliquidez.

La empresa cuenta con un exceso de liquidez pero este está originado por tener una gran dinero ocioso, que según lo visto y analizado se tienen las suficientes reservas para que la empresa cubra con sus obligaciones a corto plazo pero esto nos es así debido a que esta empresa ha obtenido perdido en los últimos años, la cual ha sido compensadas con las donaciones que recibe anualmente, además de que el dinero ocioso es por el dinero que se encuentra contabilizado en el rubro de inversiones, debido a que corresponden a un plan de inversión cuyas condiciones pactadas no garantizan la disponibilidad inmediata.

La razón que muestra la liquidez con un mayor grado de objetividad es la razón de efectivo debido a que en el activo corriente se tienen varias cuentas que no generan movimiento y que a corto plazo no se tendrá un retorno de la inversión.

4.3 Impacto de actualizar las políticas de manejo de activos y pasivos

Para finalizar el capítulo se analizó los resultados de actualizar las políticas, con esto se cumpliría lo estipulado en el tercer objetivo específico el cual es: evaluar el impacto de actualizar las políticas de manejo de activos y pasivos cuya finalidad sea mejorar constantemente la administración de la liquidez en la empresa del municipio de Guatemala dedicada a brindar servicios de salud reproductiva.

Para evaluar el impacto de actualizar las políticas se realizó mediante la utilización de una entrevista a las personas encargadas de la administración de los activos y pasivos, se seleccionó a los encargados de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar e inventarios, para esto se utilizó una guía de entrevista.

La entrevista se desarrolló en tres partes, la primera parte trato sobre las políticas actuales que tiene la empresa, la segunda trato sobre el impacto de actualizar políticas y la parte final trata sobre los hechos posteriores a la actualización de las políticas.

4.3.1 Situación actual con las políticas para el manejo de activos y pasivos

En la entrevista se comenzó con las experiencias de la utilización de las políticas, recabando información al respecto, se han establecido criterios técnicos y metodológicos de análisis respecto a estos, para determinar la situación en la que está la organización, con el objetivo de promover una visión de los cambios que tendrán con la actualización de las políticas de manejo de activos y pasivos amplia y elevar la efectividad de los procesos administrativos y financieros de la empresa; que permitan el buen funcionamiento de la entidad.

Seguidamente se analizó la funcionalidad de los procesos, la problemática encontrada, pertenece al proceso administrativo referido a las áreas principales que manejan el activo y los pasivos los cuales son las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar e inventarios, debido a la ineficiencia de las políticas existentes debido al poco conocimiento de funciones y procesos de estos, haciendo que las personas desempeñen de una forma poco eficiente sus funciones afectando la parte financiera de la empresa no pudiendo aprovechar el crédito que otorgan los proveedores.

Otro de los principales problemas que existe relacionado a la poca funcionabilidad que tienen las políticas, es que no existe seguimiento o retroalimentación por parte de la gerencia para mejorar los procesos. Existiendo una falta de interés o nulo por parte de los altos mandos respecto a este tema.

Uno de los puntos abordados en esta parte de la entrevista fue la determinación de los motivos por los cuales no se actualizan las políticas, entre las principales causas indicadas por las personas entrevistadas hicieron notar que no se cuenta con el presupuesto para realizarlo, aunque ellos estaban conscientes de que era imperativo e importante realizarlos. Otra de las causas indicadas fue la falta de interés respecto al tema por los altos mandos debido a que este órgano de dirección está compuesto por la junta directiva la cual está integrada por personas

que prestan sus servicios de forma Ad Honorem, por eso se tiene una mala administración y una nula supervisión de las decisiones tomadas por el director ejecutivo, cuya persona es la encargada de la administración y es jefe de los distintos gerentes que existen en la institución.

4.3.2 Impacto de actualizar las políticas para el manejo de activos y pasivos

En esa parte se consultaron a las personas entrevistadas sobre el impacto de actualizar las políticas. Como primer punto tratado se verificaron las áreas de mejora con las actualizaciones de las políticas, con la cual se podría tener un mayor grado de apalancamiento y así aumentar el capital de trabajo, además de que con esto se puede agilizar los procesos tanto en el área de cuentas por cobrar como en el área de cuentas por pagar, además de mejorar la rotación de los inventarios.

Lo segundo que se trató en esta parte de la entrevista fue la disminución de los días de crédito para los clientes, en la anterior política se tenían contemplados diferentes tipos de créditos para los clientes, que iban desde los cuarenta y cinco días, hasta más de sesenta días por tal motivo el primer cambio fue respecto a eso, para generar un mayor flujo de caja se cambió esta política a 15 días para la mayoría de clientes. Para los clientes que necesiten la ampliación de crédito se les puso un techo de crédito (este crédito solo aplica para clientes con un volumen alto) en cuanto al monto y además por días de retrasas se les cobrara intereses y mora.

El siguiente punto que se trató fue el atraso en cuanto a los días de pago para los proveedores, este fue un tema que se trató con un plan estratégico para no dañar las relaciones comerciales. Las políticas anteriores indicaban que se deben hacer pagos semanales a los proveedores, aunque el crédito aun no estuviera vencido, por tales motivos había descontrol respecto a este tema, se acordó que se deben

cancelar a los proveedores en cuarenta días en casos especiales, mientras que a los demás de debían realizar el pago entre treinta cinco días.

También se estableció el impacto de crear políticas para el manejo de los inventarios, esto porque no tenía contemplado en las anteriores políticas por tal motivo se estableció la forma de proceder con inventario próximo a vencer así también como se debía de proceder con el inventario obsoleto y los faltantes de inventarios.

4.3.3 Cuestiones posteriores relacionada a la actualización las políticas para el manejo de activos y pasivos

Esta parte es de vital importancia porque se consultó sobre los cambios que se esperaban mediante la actualización de las políticas. Lo primero que se consultó a las personas que fueron entrevistadas fue sobre las mejoras financieras y administrativas que se esperan con la actualización de las políticas, los entrevistados coincidieron en que la mejora que se espera con mayor importancia fue en las técnicas de cobro y de pago, así como las del manejo de inventario. Entre las áreas de mejora que las personas esperan es que se mejore con los temas financieros y administrativos.

En último punto que se revisó con respecto al impacto de actualizar fue sobre la efectividad de las mismas, haciendo notar que se tendrá mayor control y procesos de mayor eficiencia con respecto a las actuales políticas.

4.4 Propuestas

Basados en la información generada y en afinidad con los objetivos de este trabajo profesional de graduación, las propuestas se realizan en dos ejes principales: inversión y políticas contables.

4.4.1 Inversión

Rediseñar el plan de inversión con el fin de garantizar la disponibilidad de una porción de la inversión y así inyectar mayor liquidez. Además, una porción de la inversión puede colocarse en bonos del tesoro y de esta forma minimizar riesgos y ahorrar el pago de impuestos.

4.4.2 Políticas

Actualizar las políticas en manejo de activo y pasivos para que respondan a las necesidades financieras de la institución. Las actualizaciones que se tienen que realizar son: Las cuentas por cobrar tienen que recuperarse a un máximo de 15 días debido a que por el giro de la empresa los cobros se realizan al contado, quedando únicamente pendientes de cobro los servicios prestados a favor de terceros. Con respecto a la cuenta por pagar, se tiene que aumentar el plazo de pago a un máximo de 40 días, esto con el fin de aprovechar el crédito otorgado por los proveedores. Finalmente, la política que se tiene que actualizar para que sea de beneficio de la entidad, es la política con respecto a las inversiones para que se pueda utilizar una parte de este dinero para inyectar capital de trabajo a la organización.

Finalizando el capítulo cuatro es importante afirmar que gracias al análisis tanto de las políticas existentes así como de la situación financiera de la empresa, el poder definir las conclusiones y recomendaciones para poder ayudar a la empresa a mejorar financieramente, como se pudo observar la empresa carece de controles, esto origina que la información no esté efectuada en una forma óptima, como es en el caso de las inversiones y de algunas cuentas que conforman las cuentas por cobrar, además de comprobar que las políticas se encuentran desactualizadas las cuales afectan de una manera a la administración financiera y de la liquidez.

CONCLUSIONES

1. Una correcta administración de las finanzas, procurará que la organización cuente con los niveles óptimos de liquidez con base en su operación, lo que le permitirá honrar sin problemas sus compromisos de corto plazo y preparar de mejor forma su futuro. En caso contrario, puede constituir el origen de una serie de problemas que pueden ir desde el incumplimiento de compromisos pactados en el corto plazo, el desaprovechamiento de sus fortalezas y oportunidades de negocio, hasta inclusive comprometer su existencia. En un escenario optimista, podría significar excedentes del disponible, lo que de igual forma evidencia serias falencias en la gestión financiera, dado que este representa capital ocioso para la organización.
2. Para lograr una eficiente administración de la liquidez, se requiere de los instrumentos, herramientas, políticas y estrategias ad hoc, que faciliten la dinámica financiera y la encausen en los objetivos y estándares organizacionales. Al analizar las políticas de manejo de activos y pasivos como instrumentos para la administración de la liquidez en la organización, se determinó que éstas no responden a la dinámica actual de la operación; por el contrario, carecen de un enfoque moderno y su conocimiento por parte de los empleados es empírico; lo que evidencia debilidades en el proceso de inducción y capacitación.
3. El análisis financiero debe ser integral, no limitarse a una evaluación superficial del estado de situación financiera y del estado de resultados; se debe garantizar la objetividad de la información consultada. Además, es necesario conocer el contexto en el cual se produce la información; lo que implica conocer la normativa tanto externa, como interna que la rige, lo que conllevara al estudio de las políticas de manejo de activos y pasivos. Al respecto, se determinó que el deficiente diseño y ejecución de estas políticas tienen un

impacto negativo en las diferentes áreas de la estructura financiera de la organización.

4. Se constató a través del análisis de razones, que las deficiencias en cuanto a sus políticas de manejo de activos y pasivo han llevado a la organización a altos niveles de liquidez, los cuales exceden ampliamente los niveles óptimos y se constituyen como una debilidad organizacional. La razón corriente en los últimos períodos pasó de 15.12 a 19.37, la razón ácida paso de 14.17 a 18.09, y en concordancia con las anteriores razones, la razón de efectivo presenta un repunte importante durante los últimos tres años, pasando de 0.59 a 0.70. El exceso de liquidez, aunado a la inexistencia de estrategia para el uso y maximización del disponible, conlleva a la existencia de capital ocioso.
5. Al evaluar el impacto de actualizar las políticas de manejo de activos y pasivos de la organización, se determinó que existe compromiso para su implementación por parte del personal involucrado. Se esperan mejoras en cuanto a la estrategia de apalancamiento, la gestión de cobro, pago a proveedores, manejo de inventario; lo que se espera agilice el flujo real de caja. Todo lo anterior, con el fin de aumentar la eficiencia de los controles y procesos existentes.
6. El análisis de las políticas existentes, así como de la situación financiera de las empresas es de vital importancia y se complementan; permiten determinar con claridad las fortalezas y debilidades de la organización e incluso se pueden constituir como tales. A través de este análisis integral, fue posible determinar que la empresa carece de controles, lo que origina que la información no se genere en una forma óptima, como es en el caso de las inversiones y de algunas cuentas que integran el rubro de cuenta corriente.

7. El análisis financiero integral y oportuno a través de las diferentes herramientas de la administración financiera, permitirá a la organización cumplir a cabalidad con su objetivo, a través de la maximización de fortalezas como sus servicios de salud reproductiva que durante el último período representan el 72% de los ingresos de la entidad o la venta de medicamentos y productos derivados, las cuales durante último periodo analizado representan el 20% del total de los ingresos; y cuyo costo de ventas representa tan solo el 44% del total de ingresos generados. También será posible minimizar las debilidades detectadas en la operación, donde las erogaciones alcanzan el 51% del total de ingresos generados.

RECOMENDACIONES

1. Realizar estimaciones periódicas de la necesidad de disponible en la organización, con el objetivo de ir ajustando y encontrando el nivel óptimo según las necesidades operativas y compromisos pactados por la entidad, sin poner en riesgo la operación y bajo la premisa de maximizar los beneficios. Esto podría realizarse a través del rediseño de la cartera de inversión, incluyendo valores negociables, lo que permitiría dar movimiento al dinero ocioso; mientras se establecen planes de acción a fines al plan estratégico organizacional.
2. Rediseñar las políticas de manejo de activos y pasivos, de forma que se constituyan como instrumentos para la administración de la liquidez en la organización, garantizando que estas sean ad hoc a la dinámica de la operación y en afinidad a las corrientes modernas en la materia. Además, en coordinación con el área de gestión del talento humano se deberá de diseñar un plan de inducción y capacitación que incluya el tema de manejo de activos y pasivos y promover, así como una estrategia de socialización entre los diversos involucrados.
3. Establecer lineamientos claros y de observancia general a través de las políticas de manejo de activos y pasivos, de manera que estas no se apliquen de forma discrecional; por el contrario que a través de estas se encause la operación contable, produciendo información eficaz, fidedigna, y oportuna; ya que esta integrará los diferentes estados financieros y consecuentemente constituirá la base para una eficiente administración financiera. La calidad de la información, la fortalece como fuente primaria para la toma de decisiones en la organización y como herramienta principal para la creación de valor.

4. Con base en la información financiera diseñar una serie de estrategias a fines al objetivo de la organización que permitan que permitan la minimización o erradicación del dinero ocioso, a su vez incrementar la eficiencia en la inversión de los recursos obtenidos para la organización, con el objetivo de aumentar la productividad y lograr mayor cobertura a nivel nacional. Esto pueden ser, a través de la ampliación de operaciones con el objetivo de incrementar la participación de mercado de la empresa y que en consecuencia le permitirá un mayor alcance a su mercado objetivo.
5. Conjuntamente con el rediseño de las políticas de manejo de activos y pasivos de la organización, implementar un plan estratégico sobre los ejes donde mayores falencias se encontraron: apalancamiento, la gestión de cobro, pago a proveedores, manejo de inventario. Esto fortalecerá y facilitara la implementación de los cambios inherentes a la actualización de las políticas y proyectara rápidamente una imagen de cambio; lo que se espera impacte positivamente en todos los involucrados, pues constatarán que sus esfuerzos están generando resultados.
6. Implementar controles adecuados y a fines a lo establecido en las políticas de manejo de activos y pasivos. Es decir, controles que puedan ser medibles, verificables y sobre objetivos realizables; permitirá mejorar la calidad de la información contable que se posee, ayudará a una mejor adaptación de los cambios, y minimizará los posibles errores normales durante la curva de aprendizaje.
7. Orientar los esfuerzos a mejorar la eficiencia de las erogaciones en la operación, pues éstas significan la mitad de los ingresos generado; por lo que con base en un plan financiero integral y oportuno a través de las diferentes herramientas de la administración financiera, se debe profundizar en la calidad

del gasto a fin de minimizar los gastos innecesarios y promoviendo una cultura de responsabilidad del gasto entre los diferentes involucrados.

REFERENCIAS

BIBLIOGRAFÍAS

1. Adam Siade, J. A. (2018). Las finanzas, herramienta en las ciencias de la administración. Publicaciones Empresariales UNAM. FCA Publishing.
2. Amat, O. (2018). Análisis integral de empresas (Tercera edición). Alfaomega Grupo Editor, S.A. de C.V.
3. Besley, S., & Brigham, E. (2016). Fundamentos de administración financiera (Decimocuarta edición). Cengage Learning.
4. Block, S. B., Hirt, G. A., & Danielsen, B. R. (2013). Fundamentos de administración financiera (Decimocuarta edición). McGraw-Hill/Interamericana Editores S.A. de C.V.
5. Castillo, Yesica (2012). Evaluación financiera de la liquidez en las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos a través del ciclo de conversión de efectivo. (Tesis de maestría). Universidad de San Carlos de Guatemala. Guatemala.
6. Dumrauf G. L. (2013). Finanzas corporativas (Tercera edición). Grupo Guía, S.A.
7. Gitman, L. J., & Joehnk, M. (2009). Fundamentos de inversiones (Décima edición). Pearson Educación de México, S.A. de C.V.
8. Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). Principios de administración financiera (Decimosegunda edición). Pearson Educación de México, S.A. de C.V.
9. Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. (2014). Metodología de la investigación (Sexta edición). McGraw-Hill/Interamericana Editores S.A. de C.V.

10. Koontz, H., Heinz, W., & Cannice, M. (2012). Administración una perspectiva global y empresarial (decimocuarta edición). McGraw-Hill/Interamericana Editores S.A. de C.V.
11. Martínez Abascal, E. (2013). Finanzas para directivos (Segunda edición). McGraw-Hill/Interamericana Editores S.A. de C.V.
12. McGuigan, J., Kretlow, W., & Moyer, C. (2005). Administración financiera contemporánea (Novena edición). Thomson.
13. Montaña Ampuero, V. I. (2018). Analisis y planificación financiera. Osorno: Universidad de los Lagos.
14. Morales, Claudia (2017). Impacto financiero de la administración de la liquidez en sociedades financieras de Guatemala. (Tesis de maestría). Universidad de San Carlos de Guatemala. Guatemala.
15. Piloña Ortiz, G. A. (2011). Guía práctica sobre métodos y técnicas de investigación documental y de campo (1ª. Edición). GP Editores.
16. Ramírez Padilla, D. N. (2008). Contabilidad administrativa (Octava edición). McGraw-Hill/Interamericana Editores S.A. de C.V.
17. Rodríguez (2008). La planificación y administración financiera como herramienta para el logro de la estabilidad financiera, en una empresa de diagnósticos clínicos. (Tesis de maestría). Universidad de San Carlos de Guatemala. Guatemala.
18. Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F. (2012). Finanzas corporativas. Novena edición. McGraw-Hill/Interamericana Editores S.A. de C.V.
19. Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2010). Fundamentos de finanzas corporativas (Novena edición). McGraw-Hill/Interamericana Editores S.A. de C.V.

20. Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2012). Fundamentos de administración financiera (Decimotercera edición). Pearson Educación de México, S.A. de C.V.

E grafía

1. AC CONSULTORS (2019). El origen de las finanzas. <https://acconsultors.com/el-origen-de-las-finanzas/>
2. Espinosa Chongo, Daisy (2007). Evolución histórica de las finanzas y capital de trabajo. <https://www.gestiopolis.com/evolucion-historica-de-las-finanzas-y-capital-de-trabajo/>

ANEXOS



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



Anexo1. Encuesta Sobre Política de Manejo de Activos y Pasivos

Instrucciones: La siguiente encuesta se comprende de 10 ítems o interrogantes cerradas las cuales debe de marcar en sí o no de acuerdo a su criterio.

1. ¿Conoce la existencia de las políticas para el manejo de activos y pasivos?

Si

NO

2. ¿Se da la inducción a cerca de las políticas de manejo de activos y pasivos al momento de iniciar a trabar en la empresa?

Si

NO

3. ¿Utiliza estas políticas relacionadas al manejo de activos y pasivos para la realización de su trabajo?

Si

NO

4. ¿Considera que las políticas sobre el manejo de activos y pasivos existentes son eficaces para la realización de su trabajo?

Si

NO

5. ¿Considera que las políticas existentes para el manejo de activos y pasivos responden adecuadamente a las necesidades de la empresa?

Si

NO

6. ¿Estas políticas se actualizan constantemente?

Si

NO

7. ¿Considera que estas políticas existentes contienen una estrategia adecuada para el manejo de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar e inventario (Marque cualquiera de las dos opciones si Ud. Pertenece a alguna de las áreas mencionadas)?

Si

NO

8. ¿Considera que analizar las políticas de manejo de activos y pasivos ayuden a la empresa a mejorar su situación financiera?

Si

NO

9. ¿Apoyaría la realización del análisis sobre las políticas para el manejo de activos y pasivos aun cuando requiera de su trabajo?

Si

NO

10. ¿Considera que es necesario actualizar las políticas de manejo activos y pasivos de forma periódica?

Si

NO



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



Anexo 2. Guía de Entrevista

1. Cuestiones relacionadas con la situación actual de las políticas para el manejo de activos y pasivos:

- Políticas actuales.
- Funcionalidad de los procesos.
- Razones de las que no se actualizaban las políticas relacionadas al manejo de los activos y pasivos

2. Cuestiones relacionadas con el impacto de actualizar las políticas para el manejo de activos y pasivos:

- Áreas de mejora respecto a la actualización de las políticas.
- Disminución de días de crédito a los clientes.
- Atraso de pago para los proveedores.
- Rotación de inventario, qué hacer con el inventario obsoleto.

3. Cuestiones posteriores a la actualización de las políticas para el manejo de activos y pasivos:

- Mejoras o debilidades esperadas en cuantos a la actualización de las políticas.
- Efectividad de los procesos respecto al manejo de activos y pasivos esperados.

Anexo 3. Documento para el análisis de la información financiera del trabajo de campo. Análisis vertical y análisis horizontal

Objetivo: Los siguientes documentos permitirán realizar el análisis vertical, horizontal, el cual se utilizará de base para la presentación de resultados analizados.

Estado de situación financiera
Empresa de servicios de salud reproductiva
 Cifras expresadas en millones de quetzales

	2018	2017	2016
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo	%	%	%
Cuentas por cobrar	%	%	%
Asociación Solidarista	%	%	%
Servicios prestados a terceros	%	%	%
Financiamientos a cobrar donantes	%	%	%
Impuestos por cobrar	%	%	%
Anticipos a proveedores	%	%	%
Otras	%	%	%
Inversiones	%	%	%
Gastos Anticipados	%	%	%
Inventarios	%	%	%
Total activo corriente	%	%	%
Activo No Corriente			
Propiedad y equipo	%	%	%
Propiedad y equipo	%	%	%
Depreciación acumulada	%	%	%
Cargos diferidos y otros activos	%	%	%
Total activo no corriente	%	%	%
TOTAL ACTIVO	%	%	%

PASIVO Y PATRIMONIO**Pasivo Corriente**

Cuentas por pagar	%	%	%
Proveedores	%	%	%
Impuestos y contribuciones	%	%	%
Asociación Solidarista	%	%	%
Otras	%	%	%
Ingresos Diferidos	%	%	%
Pasivos acumulados	%	%	%
Total pasivo corriente	%	%	%

Pasivo No Corriente

Contingencias	%	%	%
Reserva para indemnizaciones	%	%	%
Total pasivo no corriente	%	%	%
Total Pasivo	%	%	%

Patrimonio

Fondo inicial	%	%	%
Reserva de fondos	%	%	%
Capitalizaciones de fondos	%	%	%
Resultado del período	%	%	%
Total Patrimonio	%	%	%
Total pasivo y patrimonio	%	%	%

Estado de resultados
Empresa de servicios de Salud Reproductiva
 Cifras expresadas en millones de quetzales

	2018	2017	2016
<u>Ingresos</u>			
Servicios prestados	%	%	%
Venta de productos	%	%	%
Donaciones en efectivo	%	%	%
Otros Ingresos	%	%	%
Total Ingresos	%	%	%
<u>Costo de Ventas</u>			
Costo de ventas por servicios	%	%	%
Costo de ventas por productos	%	%	%
Otros costos variables	%	%	%
Total costos	%	%	%
Ganancia Marginal	%	%	%
<u>Gastos de operación</u>			
Sueldos y beneficios	%	%	%
Honorarios servicios contratados	%	%	%
Transportes y viáticos	%	%	%
Energía eléctrica y agua	%	%	%
Comunicación, promoción y publicidad	%	%	%
Alquileres	%	%	%
Seguros y fianzas	%	%	%
Capacitación	%	%	%
Eventos y celebraciones	%	%	%
Otros gastos de operación	%	%	%
Total gastos de operación	%	%	%
Resultado de Operación	%	%	%
<u>Otros ingresos y gastos</u>			
Otros ingresos			
Gastos financieros	%	%	%
Resultado del Ejercicio	%	%	%

ÍNDICE DE TABLAS

No.	TÍTULO	PÁGINA
1	Tesis elaboradas en el país	5
2	Estado de situación financiera	42
3	Estado de resultados	44
4	Razones de liquidez	47
5	Razones de liquidez (sin tomar en consideración las inversiones)	48
6	Razones de actividad	50
7	Ciclo de conversión	52
8	Razones de endeudamiento	52

ÍNDICE DE FIGURAS

No.	TÍTULO	PÁGINA
1	Resultados Pregunta 1	31
2	Resultados Pregunta 2	32
3	Resultados Pregunta 3	33
4	Resultados Pregunta 4	34
5	Resultados Pregunta 5	35
6	Resultados Pregunta 6	36
7	Resultados Pregunta 7	37
8	Resultados Pregunta 8	38
9	Resultados Pregunta 9	39
10	Resultados Pregunta 10	40