

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



**EVALUACIÓN Y OPTIMIZACIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO DE
UNA EMPRESA QUE PRESTA SERVICIOS DE COURIER EN GUATEMALA**



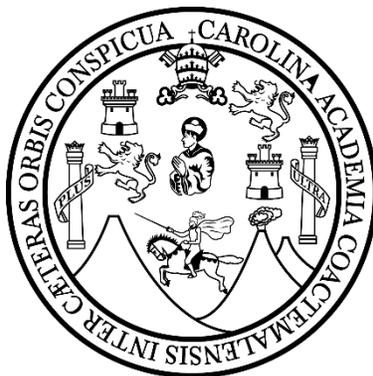
LICENCIADO MAYNOR DAVID PAR PAR

Guatemala, 10 de octubre de 2021

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



“EVALUACIÓN Y OPTIMIZACIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO DE UNA EMPRESA QUE PRESTA SERVICIOS DE COURIER EN GUATEMALA”



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

AUTOR: LICENCIADO MAYNOR DAVID PAR PAR

Guatemala, 10 de octubre de 2021

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 Alberto Hernández Gálvez
Vocal II: Doctor. Byron Giovani Mejía Victorio
Vocal III: Vacante
Vocal IV: BR. CC.LL. Silvia María Oviedo Zacarías
Vocal V: P.C. Omar Oswaldo García Matzuy

TERNA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE
GRADUACIÓN

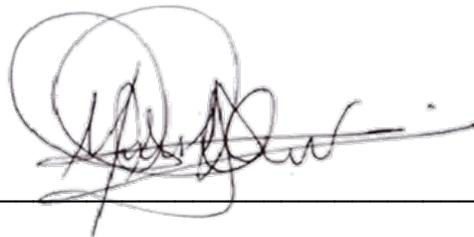
Coordinador: Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Alvarez
Evaluador: MSC. Silvia Cruz Barco
Evaluador: MSC. Tadeo Castro

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

YO: Maynor David Par Par, con registro académico 200415165.

Declaro que como autor, soy el único responsable de la originalidad, validez científica de las doctrinas y opiniones expresadas en el presente Trabajo Profesional de Graduación, de acuerdo al artículo 17 del Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para Optar al Grado Académico de Maestro en Artes.

Autor: _____

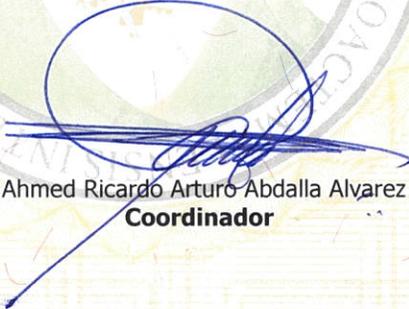
A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Maynor David Par Par', written over a horizontal line. The signature is stylized and somewhat cursive.

**ACTA No. MAF-A-009-2021**

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 de la terna evaluadora, el 10 de octubre 2021, a las 10:00:00 AM horas para practicar el EXAMEN FINAL DEL CURSO DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN II del Licenciado **Maynor David Par Par**, carné No. **200415165**, estudiante de la Maestría en Administración Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado de Maestro en Artes. La presentación 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 del Trabajo Profesional de Graduación presentado por el sustentante, denominado **EVALUACIÓN Y OPTIMIZACIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO DE UNA EMPRESA QUE PRESTA SERVICIOS DE COURIER EN GUATEMALA**, dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. La presentación del Trabajo Profesional de Graduación fue **Aprobado** con una nota promedio de **73 puntos**, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante de la terna evaluadora nombrada por la Dirección de la Escuela. La Terna Evaluadora hace las siguientes recomendaciones: que el sustentante incorpore las enmiendas sugeridas por la Terna Evaluadora dentro de los 5 días hábiles comprendidos del 11 octubre al 15 de octubre de 2021.

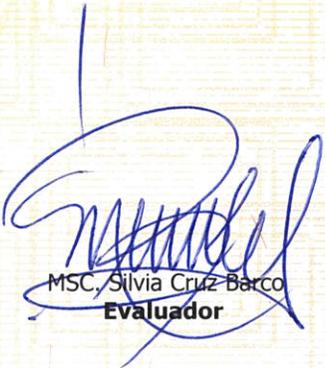
En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 10 días del mes de octubre del año dos mil veintiuno.



Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Alvarez
Coordinador



MSC. Tadeo Castro
Evaluador



MSC. Silvia Cruz Barco
Evaluador



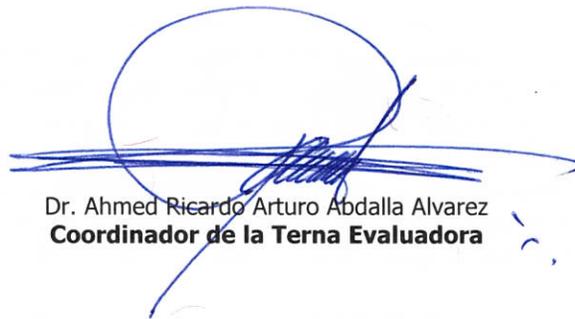
Lic. Maynor David Par Par
Postulante

ADENDUM

El Infrascrito Coordinador de la Terna Evaluadora Certifica que el sustentante Maynor David Par Par con Número de Carné 200415165, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro de la terna dentro del plazo estipulado.

Guatemala 3 de noviembre 2021.

(F)

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large circle and several horizontal strokes, positioned above the printed name and title of the coordinator.

**Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Alvarez
Coordinador de la Terna Evaluadora**

AGRADECIMIENTOS

- A DIOS** Por ser mi fortaleza en cada momento, al que debo todos mis logros, y me bendice cada día de mi vida.
- A MIS PADRES** Por sus oraciones, su apoyo en todo momento.
- A MIS HERMANOS** Para que este logro sea una inspiración para ustedes, con la bendición de Dios toda meta se puede lograr.
- A MI ESPOSA** Por creer en mí, gracias por tu comprensión y paciencia y por todo tu amor.
- A MIS HIJOS** Mi motivación de vida y para que cada triunfo alcanzado sea ejemplo de superación en sus vidas.
- A MIS SUEGROS** Don Juan (QEPD), por sus consejos y su ejemplo de lucha y trabajo, a Doña Flory por su oraciones y palabras de aliento.
- A DEMÁS FAMILIA** Por sus muestras de afecto, agradezco a Dios por cada una de sus vidas.
- A MI GRUPO DE MAESTRÍA** Con los que he compartido este esfuerzo.
- A MI TRABAJO** Por su confianza y apoyo, para mi desarrollo académico.
- A LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS** Por haber permitido mi formación profesional.

Y A LA TRES VECES CENTENARIA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA.

CONTENIDO

RESUMEN	i
INTRODUCCIÓN	iv
1 ANTECEDENTES	1
1.1 Antecedentes de una empresa que presta servicios de courier.....	1
1.2 Antecedentes del ciclo de conversión de efectivo.....	2
2 MARCO TEÓRICO.....	6
2.1 Administración financiera	6
2.1.1 Razones de mantener el efectivo.....	7
2.1.2 Información financiera.....	8
2.2 Estados financieros.....	9
2.2.1 Estado de resultados	9
2.2.2 Estado de situación financiera	10
2.2.3 Estado de flujos de efectivo	10
2.3 Análisis financiero	11
2.3.1 Análisis vertical	12
2.3.2 Análisis horizontal	12
2.4 Razones financieras.....	13
2.4.1 Razones de liquidez.....	14
2.4.2 Razones de actividad.....	14
2.5 Ciclo de conversión de efectivo (CCE).....	15
2.5.1 Estrategias para administrar el ciclo de conversión de efectivo	17
2.5.2 Estrategias de financiamiento de las necesidades del ciclo de conversión de efectivo.....	17

2.6	Administración de capital de trabajo	18
2.6.1	Importancia de la administración de capital de trabajo	18
2.6.2	Efectos en rentabilidad y riesgo	19
2.6.3	Nivel óptimo de activos corrientes.....	19
3	METODOLOGÍA	20
3.1	Definición del problema.....	20
3.2	Objetivos	21
3.2.1	Objetivo general	21
3.2.2	Objetivos específicos	21
3.3	Diseño de la investigación.....	21
3.3.1	Unidad de análisis	22
3.4	Período histórico	22
3.5	Ámbito geográfico	22
3.6	Universo y muestra	22
3.7	Técnicas e instrumentos aplicados	22
3.7.1	Técnicas e instrumentos documentales	22
3.7.2	Técnicas e instrumentos de campo.....	23
3.8	Resumen del procedimiento aplicado	23
4	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	25
4.1	Análisis situación actual de la empresa	25
4.1.1	Resultado de la entrevista.....	25
4.1.2	Análisis comparativo de la situación financiera	26
4.1.3	Análisis vertical de estados financieros.....	26
4.1.4	Análisis horizontal de estados financieros	29

4.1.5	Análisis de razón de liquidez y razón rápida	33
4.2	Rotación de cuentas por cobrar	35
4.3	Rotación de cuentas por pagar	37
4.3.1	Ciclo de conversión de efectivo en días	38
4.3.2	Ciclo de conversión de efectivo en valores	38
4.4	Estados financieros proyectados con escenario optimizado del ciclo de conversión del efectivo.....	40
4.4.1	Análisis de las razones financieras y el ciclo de conversión de efectivo proyectado	44
4.4.2	Estrategia con los clientes.....	46
4.4.3	Estrategias con los proveedores	47
4.4.4	Estrategias de financiamiento	47
	CONCLUSIONES	49
	RECOMENDACIONES	51
	BIBLIOGRAFÍA	52
	ANEXOS	54
	Guía de entrevista	54
	ÍNDICE DE CUADROS	57
	ÍNDICE DE TABLAS.....	58
	ÍNDICE DE GRAFICAS	59

RESUMEN

El sector de servicios de courier en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala posee grandes ventajas competitivas, que influyen en un importante desempeño en el desarrollo comercial y económico del país. En la actualidad el sector de servicios courier ha tenido un desempeño significativo derivado del auge generado por la pandemia del covid19, la cual impulsó a la empresa seleccionada como unidad de análisis, obteniendo niveles de crecimiento en ventas de hasta un 63% en comparación del año 2020 contra el año 2019, a pesar del crecimiento se detecta que el sector de courier y en especial la empresa seleccionada ha presentado problemas financieros relacionados con la liquidez inmediata.

En este sentido el problema que ha enfrentado dicha empresa se refiere al riesgo de la baja rotación de las cuentas por cobrar, que influyen en el ciclo de conversión del efectivo, afectando la capacidad de pago de las obligaciones de la empresa en el corto plazo, dando como resultado una mala administración del capital de trabajo.

La presente investigación se realiza con base en la utilización del método científico, incluyendo la evaluación previa de la empresa; con el fin de evaluar la administración de liquidez por medio de herramientas financieras para el análisis y administración de la liquidez.

A través de las siguientes preguntas de investigación, se sugiere una propuesta de solución al problema planteado: ¿Cuál es la situación actual del ciclo de conversión del efectivo para un período comparativo de los años 2019 y 2020?; ¿Cuáles son los riesgos de la baja rotación de las cuentas por cobrar que están influyendo en el ciclo de conversión del efectivo?; ¿Qué necesidades de efectivo tiene la empresa y si estas necesidades están afectando la capacidad de pago de sus obligaciones a corto plazo?; ¿Qué cambios obtendría la empresa con una propuesta de optimización del ciclo de conversión del efectivo a fin de mejorar la administración del capital de trabajo?.

El objetivo planteado para la resolución de la problemática es: realizar una evaluación al ciclo de conversión del efectivo, mediante un análisis de la rotación de las cuentas por cobrar y su influencia en el ciclo, que afectan las capacidades de pago de las obligaciones

a corto plazo, para proponer propuestas de optimización del ciclo, que mejoren la administración del capital de trabajo, por medio de: a) Identificar la situación del ciclo de conversión del efectivo para un período comparativo de los años 2019 y 2020, utilizando técnicas e instrumentos bajo un análisis interpretativo b) Analizar el riesgo de la baja rotación de las cuentas por cobrar y su influencia en el ciclo de conversión del efectivo, aplicando un análisis de razones financieras, logrando determinar los riesgos más inherentes al área de cuentas por cobrar c) Determinar las necesidades del efectivo que están afectando la capacidad de pago de las obligaciones de la empresa en el corto plazo, d) sugerir propuestas de optimización del ciclo de conversión del efectivo, a fin de mejorar la administración del capital de trabajo.

Por motivos de confidencialidad, la empresa se identifica como Courier, S.A., como resultado del análisis realizado se concluyó que la empresa debe realizar ajustes en el manejo de su capital de trabajo y así como el establecimiento, aplicación y cumplimiento de políticas de crédito con clientes y proveedores.

Se analizaron los estados de situación financiera y estados de resultados, de los años 2019 y 2020; se realizó la evaluación financiera de la liquidez, a través de razones financieras y el ciclo de conversión de efectivo.

Se tuvo acceso a información financiera de la empresa seleccionada como unidad de análisis, lo que permitió desarrollar fórmulas para evaluar la liquidez de dicha empresa, cálculo de indicadores financieros, conocer la estructura de capital de trabajo y las necesidades de financiamiento de esta, para identificar las oportunidades de optimización en la administración de cada uno de los elementos que integran su ciclo de conversión de efectivo y con ello diseñar escenarios idóneos para la operatoria de este tipo de empresas.

Al terminar la investigación, se concluyó que las principales respuestas a las necesidades de capital de trabajo están dentro de la misma empresa, una correcta y respetada política de créditos y cobros, garantiza la sanidad de las cuentas por cobrar y se convierte en la principal fuente de recursos de efectivo, paralelo a ello, la negociación de mejores condiciones con los proveedores, son los argumentos que deben ponerse de manifiesto para empezar a superar los problemas de liquidez actual.

INTRODUCCIÓN

El inicio del sector de courier en Guatemala se remonta a la modernización que el correo nacional concebido en 1998, bajo la necesidad de tener un servicio ágil y eficiente de correspondencia y transporte, que dio paso a la creación de empresas para el sector courier, paquetería y mensajería.

Los servicios que brindan las empresas courier están al alcance de empresas grandes, medianas y pequeñas y de personas particulares ya que al ser una logística de transporte consolidado ofrece mejores tarifas representando ahorros significativos cuantificables económicamente en esfuerzos organizacionales, uso del tiempo en asuntos productivos del negocio, manejo y costos de una flota propia de vehículos de reparto con sus insumos, mantenimiento, seguridad, seguros de riesgo, etcétera.

El problema que se desarrolló dentro de esta investigación envuelve una situación muy común en el sector de courier, que es la administración de liquidez, ya que por la naturaleza de las empresas que pertenecen al sector deben mantener un adecuado manejo de su flujo de efectivo, promoviendo una óptima administración del capital de trabajo, para la presente investigación el problema que ha enfrentado dicha empresa se refiere al riesgo de la baja rotación de las cuentas por cobrar, que influyen en el ciclo de conversión del efectivo, afectando la capacidad de pago de las obligaciones de la empresa en el corto plazo, dando como resultado una mala administración del capital de trabajo.

La administración de la liquidez es necesaria para mantener un proceso comercial eficiente, y el efectivo es uno de los recursos más importantes en una empresa, por lo que la administración correcta es crucial para una adecuada y eficaz operación de la misma, esto permitirá que una empresa pueda invertir, comprar activos, pago de nómina, pago de otras obligaciones, entre otros, mantener una administración de la liquidez adecuada permite a una empresa ser más eficiente, para cumplir con sus obligaciones y asegurar su capacidad de responder ante alguna eventualidad, derivado de esto es importante que una empresa tenga una adecuada administración de capital de trabajo.

El objetivo general de esta investigación es evaluar el ciclo de conversión del efectivo de una empresa que presta servicios de courier en Guatemala, mediante un análisis de la rotación de las cuentas por cobrar y su influencia en el ciclo, que afectan las capacidades de pago de las obligaciones a corto plazo, para proponer propuestas de optimización del ciclo, que mejoren la administración del capital de trabajo.

El presente informe del trabajo profesional de graduación consta de los siguientes capítulos: El capítulo uno, antecedentes, contiene y expone el marco referencial teórico y empírico de la investigación, constituye el origen del presente trabajo de investigación; el capítulo dos, marco teórico, contiene la exposición y análisis de las teorías y enfoques teóricos y conceptuales utilizados para fundamentar la investigación relacionada con la administración financiera, razones financieras, ciclos de conversión del efectivo y administración del capital de trabajo; el capítulo tres, metodología, contiene la explicación en detalle del proceso realizado para resolver el problema de investigación, incluye la definición del problema, el objetivo general y objetivos específicos, método científico y las técnicas de investigación documental y de campo utilizadas.

El capítulo cuatro, presenta la discusión de resultados de la investigación relacionados con la identificación del estado actual de la empresa a través del análisis de estados financieros comparativos de los años 2019 y 2020; análisis de la rotación de la cuentas por cobrar y su influencia en el ciclo de conversión del efectivo; determinar si existen necesidades de efectivo que estén afectando la capacidad de pago de obligaciones a corto plazo, de la empresa Courier, S.A., para sugerir una propuesta de optimización del ciclo de conversión del efectivo a fin de mejorar la administración del capital de trabajo.

Finalmente se presentan las conclusiones, recomendaciones y lista de fuentes utilizadas en la investigación realizada.

1 ANTECEDENTES

Los antecedentes, constituyen el origen del trabajo de investigación. Exponen el marco referencial teórico y empírico de la investigación relacionada con la evaluación y optimización del ciclo de conversión de efectivo de una empresa que presta servicios de courier en Guatemala.

El objetivo general es, evaluar el ciclo de conversión del efectivo, por tal motivo es fundamental conocer los datos relacionados con la administración del capital, mediante un análisis de la rotación de las cuentas por cobrar y rotación de cuentas por pagar, con el fin de cumplir con los objetivos específicos de la investigación.

1.1 Antecedentes de una empresa que presta servicios de courier

Courier, S.A. es una empresa experta en compras por internet, de importaciones y exportaciones de paquetería, encargada del despacho aéreo, aduanas y entrega de documentos y paquetes en Guatemala, cuenta con 25 años de experiencia en comercio internacional y servicio de transporte, dedicados a recibir correspondencia, suscripciones y compras por internet, especializados en PO BOX, que permite brindar el mejor servicio en Guatemala.

Inicia sus operaciones el 5 de noviembre de 1990 con un capital inicial de USD \$5,000.00, en el 2012 decide expandir sus operaciones en Centroamérica y actualmente posee presencia importante en Costa Rica.

Cuenta con alianzas estratégicas que garantizan los servicios de transporte, gestión de aduanas, distribución de paquetería en el mundo, brindando herramientas necesarias para que los clientes sientan el mundo en sus manos.

En la actualidad la empresa pone a disposición del mercado y de la población, flotas de vehículos de diversas capacidades, estratégicos centros logísticos y agencias de servicio, personal calificado y entrenado para garantizar que los envíos lleguen a su destino puntualmente.

Mientras se acerca el auge de las compras por internet en Guatemala, las empresas de courier se están adaptando a los cambios de manera estratégica en el comercio electrónico. A nivel mundial, se estima que en e-commerce se entregaron la misma cantidad de paquetes en mayo del año 2020 en la temporada navideña del año 2019, por esta razón se espera que en Guatemala se vean crecimientos importantes causados por la nueva realidad en la que se encuentra el país.

La empresa cuenta con una fuerza laboral actual de alrededor de 75 colaboradores, que aumenta para las temporadas altas de semana santa y navidad, en un cincuenta por ciento.

A finales del año 2020 inauguró el primer centro de distribución metropolitano especializado en paquetería, junto con una nueva ubicación Pick-up Center semiautomatizado, buscando con esta iniciativa facilitar la rapidez y entrega de paquetes a los clientes. Hasta el momento, se cuenta con más de diez mil clientes activos, quienes usan su servicio mensualmente, y por medio de estas acciones es que la empresa busca reforzar la confianza de estos clientes.

1.2 Antecedentes del ciclo de conversión de efectivo

Este proceso se ha aplicado hasta hoy en día en compañías más complejas convirtiéndose en una herramienta financiera eficiente para analizar la efectividad de la administración del capital de trabajo.

Según Howgego (2012), “El dinero es un instrumento de cambio para cualquier transacción de bienes o servicios. Generar efectivo ha sido uno de los principales objetivos desde la aparición de la moneda como medio de intercambio (1800 años a.C)”.
(p.1)

De lo anterior podemos mencionar que las actividades productoras y comerciales permiten expandir las fronteras de cambio monetario y crear ganancias para operación, inversión y financiamiento a corto y largo plazo; así mismo el ciclo de conversión es entonces un indicador importante de liquidez para toma de decisiones estratégicas al anticipar el déficit o exceso de efectivo en el saldo neto.

Según Besley y Brigham (2009), “el concepto de administración del ciclo de conversión de efectivo se inicia con el viejo mercader yanqui al solicitar dinero prestado para comprar inventario de bienes, lo vendían para pagar el préstamo y después repetían el ciclo.” (p.551).

Independientemente de lo que haya aprendido a lo largo de toda su vida respecto de las virtudes del efectivo, el administrador financiero de una compañía trata activamente de mantener este activo al mínimo porque no genera utilidades.

En la era global y electrónica del nuevo siglo, la administración del efectivo se ha convertido en una actividad cada vez más elaborada porque ahora los administradores financieros tratan de extraer hasta el último centavo posible de utilidad de sus estrategias de administración del efectivo.

Según Block et al. (2014) Cuanto menos efectivo tenga una empresa, tanto mejor será su posición en un sentido general; no obstante, nadie desea ser sorprendido sin fondos en efectivo cuando se necesitan. Llevar saldos mínimos de efectivo y saber con precisión las fechas en que éste entra o sale de la compañía, mejora su rentabilidad general. (p.162).

Los ciclos de conversión del efectivo son parte de una adecuada gestión y administración del capital de trabajo, esto es fundamental para la liquidez de toda empresa, ya que dependiendo de la liquidez se pueden tomar decisiones determinantes, acerca de los medios de financiamiento durante el período de retorno del ciclo.

Las empresas que forman parte de este sector courier poseen un monto alto de capital de trabajo para operar y los clientes al atrasarse en el pago afectan la liquidez, esta es una situación muy común. Estas empresas deben poseer un capital de trabajo adecuado y conocer su ciclo de conversión de efectivo para responder frente a dichas situaciones.

Cuadro 1.1: Investigaciones previas del tema objeto de investigación

No.	Tesis	Fecha	Abordaje	Aporte
1	Administración de la liquidez en el sector de servicios de Transporte terrestre de carga pesada en Guatemala con base en el ciclo de conversión de efectivo, estado de flujos de efectivo y razones financieras de liquidez.	Agosto 2016	Proponer un modelo de administración financiera de la liquidez en el sector de servicios de transporte de carga pesada en la Ciudad de Guatemala con base en el ciclo de conversión de efectivo, estado de flujos de efectivo y razones financieras.	Plantear nuevas estrategias de administración de liquidez hacia los clientes, inventarios y proveedores para mejorar la situación de liquidez.
2	Administración del ciclo de conversión de efectivo en el sector distribuidor de equipo médico y material quirúrgico descartable en la ciudad de Guatemala.	Abril 2017	Realizar el análisis de los resultados financieros prospectivos de las políticas propuestas para la adecuada gestión de la liquidez, a través del análisis de estados financieros proyectados, flujos de efectivo, razones financieras y ciclo de conversión de efectivo.	Diseñar un modelo financiero para la administración del ciclo de conversión de efectivo en el sector distribuidor de equipo médico y material quirúrgico descartable en la ciudad de Guatemala.
3	Administración del capital de trabajo, a través del análisis del ciclo de conversión de efectivo, en el sector de ferreterías, del Municipio de San Juan Comalapa, departamento de Chimaltenango.	Noviembre 2018	Desarrollar una propuesta de un modelo para la administración del capital de trabajo en el sector de ferreterías en el Municipio de San Juan Comalapa, departamento de Chimaltenango, con base en el análisis de los estados financieros, el ciclo de conversión de efectivo y las razones financieras.	Implementar estrategias para la administración del capital de trabajo con base en el análisis de los estados financieros, el ciclo de conversión de efectivo y las razones financieras.

Fuente: elaboración propia con información de Villeda (2016), Guerra (2017) y Sotz (2018).

Derivado de los análisis realizados previamente con relación al tema de investigación, es necesario identificar la situación actual de la empresa, analizar la rotación de las cuentas por cobrar, determinar si existen necesidades de efectivo y sugerir propuestas de optimización del ciclo de conversión del efectivo, a fin de mejorar la administración del capital de trabajo.

La investigación realizada presenta una importancia significativa de los ciclos de conversión del efectivo que son aplicados con el fin de proponer mecanismos alternativos para optimizar el ciclo de la empresa objeto de estudio.

Esta investigación pretende ser un aporte metodológico para la empresa Courier, S.A., planteando de manera teórica los ciclos de conversión del efectivo, por ser una empresa de servicios que no posee inventario de bienes, y que en las posibilidades de su economía logre subsistir con fondos propios y sin financiamientos externos.

2 MARCO TEÓRICO

El marco teórico contiene la exposición y análisis de las teorías y enfoques teóricos y conceptuales utilizados para fundamentar la investigación relacionada con los mecanismos de evaluación y optimización del ciclo de conversión de efectivo y el impacto que tiene este en una empresa que presta los servicios de courier en Guatemala, al ser una empresa de servicios y que no produce bienes tangibles.

2.1 Administración financiera

Las finanzas afectan directamente la vida de toda persona y operación de toda empresa, por lo que el campo de las finanzas es amplio y dinámico.

Gitman (2007) afirmó lo siguiente:

Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. Casi todos los individuos y organizaciones ganan o recaudan dinero y lo gastan o lo invierten. Las finanzas se ocupan del proceso, de las instituciones, de los mercados y de los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobiernos. (p.3)

Es importante que la administración, con base a los estados financieros y demás información de la empresa, tomen decisiones que puedan afectar las inversiones y el financiamiento, así mismo de liquidez de la empresa, considerando la capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que éstas llegan a su vencimiento.

La administración del efectivo es importante en cualquier empresa, porque es el medio para adquirir mercancías y servicios, por tal motivo se requiere un cuidadoso registro de las operaciones relacionadas con el efectivo debido a que es un rubro que puede ser rápidamente invertido.

Es necesario controlar los procesos contables ya que son la base de una planificación y además deben asegurar que el efectivo sea utilizado para propósitos propios de la empresa y no desperdiciados, mal invertidos o hurtados.

Warren (2009) afirmó lo siguiente:

El control interno o marco integrado es el estándar con el cual las compañías diseñan, analizan y evalúan los controles internos. Los objetivos del control interno en las empresas consisten en ofrecer seguridad razonable de que:

- Los activos se salvaguarden y utilicen para los propósitos de la empresa.
- La información de empresas sea precisa.
- Los empleados y administradores cumplan las leyes y las regulaciones que de éstas emanen. (p.355)

Se puede indicar que el control interno salvaguarda los activos, impide robos, fraudes y mal uso, evitando inclusive fraudes de los empleados.

Se requiere información precisa para operar con éxito una empresa, es decir cumplir con las leyes, regulaciones y los estándares establecidos para elaborar los reportes financieros, algunos ejemplos de dichos estándares son las regulaciones ambientales y de seguridad, así como también las Normas de información financiera (NIF).

2.1.1 Razones de mantener el efectivo

Las empresas deben mantener efectivo por razones fundamentales, como los son las transacciones diarias, es decir la necesidad de efectivo para cubrir los pagos que se presentan por la operativa normal de la empresa; así mismo por precaución, al mantener efectivo para reaccionar en caso de eventualidades y por especulación, para mantener efectivo a fin de aprovechar los cambios estimados en los precios de los valores.

Los activos corrientes se convierten con facilidad en efectivo y presentando diferentes grados de liquidez, el efectivo es el más líquido de todos los activos y los demás tienen diversos grados de liquidez, de acuerdo con la facilidad con que pueden convertirse en efectivo; para los que no sean efectivo, Van Horne (2010) afirma que “la liquidez tiene dos dimensiones:

- El tiempo requerido para convertir el activo en efectivo.
- La certidumbre del precio obtenido.” (p.139).

De lo anterior se considera que la liquidez es un punto fundamental e importante de las razones por la cual la empresa debe mantener efectivo de la manera más inmediata posible.

2.1.2 Información financiera

Esta información se consolida en el departamento financiero contable y es indispensable para la administración. Según Salinas (2016) “es el conjunto de datos utilizados para conocer el patrimonio y los resultados de la operación de un negocio” (párr. 1).

La necesidad de información financiera genera la elaboración de estados financieros que reflejen la situación financiera, el resultado de operaciones de una empresa, lo cual le permitirá a la administración tomar decisiones que afecten el presente y futuro y por tal motivo la información financiera se debe crear para el uso de distintas personas con diversos fines, se pueden mencionar los siguientes:

Cuadro 2.1: Usuarios de la información financiera y sus necesidades.

Usuario	Necesidades
Accionistas y otras fuentes de financiamiento	Para evaluar el desempeño de la administración, determinar estrategias corporativas, darle el seguimiento al retorno de sus inversiones, establecer objetivos y definir metas.
La administración	Utiliza la información para definir estrategias de financiamiento, realizar planificaciones y presupuestos, evaluar y controlar la situación financiera de la empresa e identificar alternativas importantes de inversión. Con esta información se puede dar una mejor asesoría a los inversionistas sobre las decisiones a tomar respecto a la empresa.
La entidad fiscal	Con propósitos fiscales para establecer si las empresas cumplen con sus obligaciones tributarias correctamente y con base en las leyes vigentes de cada país

Fuente: elaboración propia con información de Ortega, 2016, párrafo 2.

2.2 Estados financieros

Los estados financieros son informes que muestran la situación financiera y económica de una empresa en un período determinado, ya que reúnen datos financieros sobre sus operaciones, y por lo tanto es posible realizar comparaciones a través del tiempo y entre empresas convenientemente del mismo sector donde se desarrollan sus operaciones. Gitman (2007) afirmó que “El análisis de ciertos rubros de los datos financieros identifica las áreas donde la empresa sobresale y, además, las áreas de oportunidad para el mejoramiento.” (p. 40)

El análisis de la información financiera permite identificar indicadores importantes sobre la situación de una empresa, como: el nivel de rentabilidad, el nivel de retorno sobre inversiones, la posición financiera, capacidad de crecimiento y el flujo de efectivo.

Gitman (2007) afirmó lo siguiente:

Los cuatro estados financieros clave que se requieren para reportar a los accionistas son:

- el estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados
- el de situación financiera o balance general
- el estado de patrimonio de los accionistas
- el estado de flujos de efectivo. (p.41)

Para la presente investigación se utilizaron los primeros dos por ser insumos importantes para la determinación de liquidez y rentabilidad.

2.2.1 Estado de resultados

Es un documento que muestra el resultado de un período, es decir el monto de la utilidad ganada o pérdida incurrida durante un determinado período. Warren (2009) afirmó que “este concepto se aplica al conciliar los gastos con los ingresos generados por esos gastos durante un período.” (p.16) al determinar cuál de los rubros es mayor, se determina si es utilidad o pérdida neta.

El estado de resultados es un estado dinámico ya que se puede realizar en cualquier momento para evaluar un período determinado, dentro de él se presentan los ingresos y

gastos en que se incurrieron durante el período tanto por actividades propias como por otras actividades fuera de las actividades principales de la entidad.

2.2.2 Estado de situación financiera

Es un informe que muestra los derechos y obligaciones de una empresa, así mismo el capital con que cuenta la empresa. Warren (2009) afirmó que es una “Lista de activos, pasivos y capital contable en una fecha específica, que suele ser el último día de un mes o de un año.” (p.16).

De lo anterior, concluimos que la situación financiera de una empresa se conoce por el medio de la relación que hay entre los bienes y derechos que constituyen su activo y las deudas y obligaciones que forman su pasivo.

2.2.3 Estado de flujos de efectivo

El flujo de efectivo es uno de los enfoques principales de la administración financiera, tanto para el día a día como para la planificación y toma de decisiones estratégicas. Gitman (2007) afirma que: “El estado permite comprender mejor los flujos operativos, de inversión y de financiamiento de la empresa, y los reconcilia con los cambios en su efectivo y sus valores negociables durante el período.” (p.45).

Los estados de resultados y el estado de situación financiera se basan en el método de contabilidad por concepto de lo devengado, la principal ventaja de este método de contabilidad es que permite enlazar los gastos con los ingresos en el período cuando se realizan a efecto de medir las utilidades, pero la desventaja es que no presta atención a la posición real del flujo de efectivo de la empresa.

Para la elaboración de un estado de flujos de efectivo, se debe tener el estado de resultados del período actual, el estado de situación financiera del período anterior y el del actual y se debe tomar en cuenta que este estado financiero cuenta con tres secciones: flujos de efectivo de actividades de operación, inversión y financiamiento.

Para la determinación de los flujos de efectivo Block, (2014) afirmó lo siguiente:

Fundamentalmente, se trata de convertir el ingreso proveniente de las operaciones con base en el concepto devengado en una base de efectivo. Existen dos formas de alcanzar este objetivo.

Primero, la empresa podría usar el método directo, en el cual cada rubro del estado de resultados se ajusta de la contabilidad por concepto devengado a la contabilidad en efectivo. Éste es un proceso tedioso, en el cual todas las ventas se deben ajustar a las ventas al contado, todas las compras se deben ajustar a las compras al contado, y así sucesivamente.

Una forma más popular es la del método indirecto, en el cual la utilidad neta representa el punto de partida y posteriormente se hacen ajustes para convertir la utilidad neta en los flujos de efectivo de las operaciones. (p.32).

Los flujos de efectivo se deben clasificar en entradas y salidas de efectivo, se clasifican según a continuación:

Cuadro 2.2: Clasificación de flujos de efectivo

Entradas (Fuentes)	Salidas (Usos)
<ul style="list-style-type: none"> • Disminución de cualquier activo • Aumento de cualquier activo • Utilidad neta después de impuestos • Depreciación y otros gastos no en efectivo • Venta de acciones 	<ul style="list-style-type: none"> • Aumento de cualquier activo • Disminución de cualquier pasivo • Pérdida neta • Dividendos pagados • Readquisición o retiro de acciones

Fuente: Gitman 2007:96.

2.3 Análisis financiero

Es el estudio que se realiza de la información contable, a través del uso de razones financieras, en el cual es posible transformar los datos de los estados financieros en información útil para la toma de decisiones.

Van Horne (2010) define que: “Análisis financiero como el arte de transformar los datos de los estados financieros en información útil para tomar una decisión informada”.

(p.128). este proceso debe fundamentarse con la aplicación de herramientas y técnicas aplicadas a los estados financieros e información complementaria como políticas de la empresa y regulaciones de cada país.

La función principal del análisis financiero es informar sobre la situación económica, identificación de tendencias, evaluación de cambios en el desempeño para la toma de decisiones oportunas para asegurar el buen funcionamiento y cumplimiento de los objetivos de la empresa.

2.3.1 Análisis vertical

Es el análisis porcentual de la relación de cada componente de un estado financiero con el total en el mismo, el cual puede aplicarse a varios períodos. Este enfoque mejora el análisis porque muestra cómo han cambiado con el tiempo los porcentajes de cada rubro.

Según Warren (2009) afirmó lo siguiente:

Cuando se aplica el análisis vertical al balance general, los porcentajes se calculan del modo siguiente:

- Cada cuenta de activo se declara como un porcentaje de los activos totales.
- Cada cuenta del pasivo y del capital contable se declara como un porcentaje del pasivo y del capital contable totales. (p.767).

Este tipo de análisis se utiliza el estado de situación financiera y el estado de resultados, comparando las cifras en forma vertical, determinado la proporción que representa cada cuenta del estado financiero sobre el total de activos, total de pasivo o el total de ingresos registrados en el período analizado.

2.3.2 Análisis horizontal

Este análisis busca determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada rubro de los estados financieros de un período con respecto al anterior, y de esta manera según el incremento o decremento de cada cuenta se determina si el desempeño de la empresa es adecuado y cumple con sus objetivos planificados.

Según Warren (2009) afirmó lo siguiente:

El análisis porcentual de los incrementos y decrementos en las partidas relacionadas en los estados financieros comparativos, se denomina análisis horizontal. Cada partida del estado más reciente se compara con la partida relacionada de uno o más estados anteriores en términos de los siguientes aspectos:

- Importe del incremento o decremento.
- Porcentaje del incremento o decremento.

Cuando se comparan estados financieros, por lo general se utiliza el más antiguo como base para calcular los incrementos y decrementos. (764)

Este análisis requiere de estados financieros de al menos dos períodos, clasificados en los mismos niveles, así mismo es de gran utilidad para las empresas porque permite determinar si las decisiones y actividades realizadas durante cada período han sido de beneficio o no.

A diferencia de un análisis vertical, el análisis horizontal es dinámico porque relaciona cambios en distintos períodos.

2.4 Razones financieras

La información contenida en los estados financieros es muy importante para distintas áreas de una empresa para fines específicos y distintos, de esta manera por medio de un análisis de los estados financieros se pueden tomar medidas para mejorar la eficiencia operativa de una empresa.

Gitman (2007) afirmó que: “incluye métodos de cálculo e interpretación de razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de la empresa.” (p.48). Los estados financieros que se utilizan para el análisis de razones son el estado de resultados y el estado de situación financiera de la empresa.

Las razones de liquidez, actividad y deuda miden el riesgo. Las razones de rentabilidad miden el retorno y las de mercado determinan el riesgo y el retorno.

2.4.1 Razones de liquidez

Las razones de liquidez, específicamente, se utilizan para determinar la solvencia de la posición financiera de una empresa.

Las razones de liquidez según Van Horne (2010) afirma: “que miden la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.” (p.138), evalúan la capacidad que tiene la empresa para pagar sus deudas.

A continuación, se detallan las razones de liquidez:

Cuadro 2.3: Razones de liquidez

Razón	Descripción	Fórmula
Razón corriente	Mide la capacidad de cumplir las obligaciones a corto plazo. Cuanto mayor es, más líquida es la empresa. Una razón circulante de 2.0 se considera aceptable, aunque también dependerá del valor de la industria.	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Razón rápida (Prueba del ácido)	Es semejante a la razón circulante, pero en ésta se considera que los inventarios suelen ser menos líquidos. Se recomienda una razón rápida de 1.0, aunque depende de la industria.	$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$

Fuente: elaboración propia con información de Van Horne, 2010 p.138-139.

2.4.2 Razones de actividad

Las razones de actividad miden la eficiencia, rapidez y forma con que la empresa maneja sus activos.

Gitman (2012) afirmó lo siguiente:

Los índices de actividad miden la eficiencia con la que opera una empresa en una variedad de dimensiones, como la administración de inventarios, gastos y cobros.

Existen varios índices para la medición de la actividad de las cuentas corrientes más importantes, las cuales incluyen inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. También se puede evaluar la eficiencia con la cual se usa el total de activos. (p.68)

A continuación, se detallan las razones de actividad:

Cuadro 2.4: Razones de actividad

Razón	Descripción	Fórmula
Rotación de inventarios	Mide la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa.	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}}$
Período promedio de cobro	Mide el tiempo promedio que se requiere para cobrar las cuentas. Útil para evaluar las políticas de crédito y cobro.	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias promedio}}$
Período promedio de pago	Mide el tiempo promedio que se requiere para pagar las cuentas. Se interpreta de acuerdo con las condiciones de crédito extendidas a la empresa.	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras diarias promedio}}$
Rotación de activos totales	Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}}$

Fuente: elaboración propia con información de Van Horne, 2010 p.138-139.

2.5 Ciclo de conversión de efectivo (CCE)

La función principal es establecer el capital de trabajo a través del análisis de activos y pasivos a corto plazo corrientes, considerando el tiempo que transcurre desde el pago por la compra de insumos hasta el cobro de las cuentas por cobrar que se han generado por la venta del producto final.

Gitman (2012) afirmó lo siguiente:

La comprensión del ciclo de conversión del efectivo de la empresa es crucial en la administración del capital de trabajo o administración financiera a corto plazo. El ciclo de conversión del efectivo (CCE) mide el tiempo que requiere una empresa para convertir la inversión en efectivo, necesaria para sus operaciones, en efectivo recibido como resultado de esas operaciones. (p.546)

La necesidad de capital de trabajo se da por la falta de una circulación óptima entre las entradas y salidas de dinero, y es esta particularidad la que se relaciona con el tiempo de conversión del ciclo de efectivo.

Se presenta a continuación el modelo del ciclo de conversión de efectivo:

Cuadro 2.5: Modelo del ciclo de conversión de efectivo

Descripción	Fórmula
Período promedio de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias promedio}}$
Rotación de inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de ventas}}$
Período promedio de pago	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras diarias promedio}}$
Ciclo de conversión de Efectivo: Período de conversión del inventario Período promedio de cobro Período promedio de pago	$\begin{array}{r} (+) \quad \text{PCI} \\ \hline (+) \quad \text{PPC} \\ \hline (-) \quad \text{PP} \\ \hline \text{CCE total de días} \end{array}$

Fuente: elaboración propia con información de Gitman 2012 p.547.

De lo anterior podemos mencionar que un ciclo de conversión positivo se produce cuando el tiempo del inventario y las cuentas por cobrar es mayor que el tiempo que se requiere para pagar a los proveedores, y esto demuestra una administración de capital de trabajo eficiente.

En otras palabras, si los días de crédito que se recibe de proveedores son insuficientes para financiar el crédito que se otorga a clientes y los días que se mantiene el inventario, la empresa tendrá ciclo de conversión de efectivo negativo y en todo caso la empresa requerirá una fuente de financiamiento externa para ampliar el capital de trabajo, a menos que la empresa tenga la disponibilidad de financiarse con recursos propios.

2.5.1 Estrategias para administrar el ciclo de conversión de efectivo

Un ciclo de conversión de efectivo negativo significa que la empresa debe usar otras fuentes de financiamiento como préstamos bancarios para apoyar sus activos operativos. Los pasivos negociados tienen un costo explícito, por lo que la empresa se beneficia al disminuir al mínimo su uso para apoyar los activos operativos.

Gitman (2007) afirmó lo siguiente:

La meta es disminuir al mínimo la duración del ciclo de conversión del efectivo, lo que disminuye al mínimo los pasivos negociados. Esto se logra por medio de la aplicación de las estrategias siguientes:

- Rotar el inventario tan rápido como sea posible sin desabastos que ocasionen pérdidas de ventas.
- Cobrar las cuentas por cobrar tan rápido como sea posible sin perder ventas debido a técnicas de cobranza muy agresivas.
- Administrar el tiempo de correo, procesamiento y compensación para reducirlos al cobrar a los clientes y aumentarlos al pagar a los proveedores.
- Pagar las cuentas por pagar lo más lento posible sin perjudicar la calificación de crédito de la empresa. (p.518).

2.5.2 Estrategias de financiamiento de las necesidades del ciclo de conversión de efectivo

Los activos permanentes o activos fijos no pueden generar ventas y rentabilidad por sí solos, para operar estos activos se requieren actividades administrativas que puedan generar ventas y utilidades, a estas actividades se le denominan actividades operativas de la empresa, y requieren inversiones de inventarios y cuentas por cobrar a clientes que

son generadas por el ciclo operativo de la empresa, el cual también se conoce como el ciclo de conversión del capital de trabajo. Gitman (2012) afirma que: “Podemos usar el ciclo de conversión del efectivo como base para analizar cómo financia la empresa la inversión requerida en activos operativos.” (p.548)

2.6 Administración de capital de trabajo

La administración de capital de trabajo es la gestión de los activos corrientes de la empresa y el financiamiento necesario para apoyar los activos corrientes, es decir que el capital de trabajo es el exceso de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes, el cual indica que la empresa tiene la posibilidad de pagar sus pasivos corrientes. Van Horne (2010) afirma: “Existen dos conceptos importantes de capital de trabajo: capital de trabajo neto y capital de trabajo bruto. “(p.206)

2.6.1 Importancia de la administración de capital de trabajo

La importancia del capital de trabajo radica en la capacidad que tenga el administrador financiero para controlar eficientemente las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar, siendo entonces uno de los elementos más importantes de sus actividades financieras y que en ocasiones más tiempo les consume.

Según Van Horne (2010), al administrador financiero le interesa una adecuada administración de capital de trabajo por las razones siguientes:

- Los activos corrientes de una empresa de manufactura típica explican más de la mitad del total de activos. En una compañía de distribución, explican aún más.
- Las empresas con pocos activos corrientes pueden incurrir en faltantes y en dificultades para mantener una operación sin obstrucciones.
- Para las compañías pequeñas, los pasivos corrientes suelen ser la fuente principal de financiamiento externo, ya que no tienen acceso a mercados de capital a largo plazo.
- El efecto de las decisiones de capital de trabajo sobre el riesgo, el rendimiento y el precio de las acciones de la compañía. (p.206)

2.6.2 Efectos en rentabilidad y riesgo

Para lograr una adecuada administración del capital de trabajo es necesario tomar dos decisiones fundamentales para la empresa, decisiones basadas en niveles óptimos de inversión en activos corrientes, así mismos niveles apropiados de financiamiento a corto y largo plazo.

Van Horne (2010) afirmó lo siguiente:

“En la medida en que los costos explícitos del financiamiento a corto plazo sean menores que los del financiamiento a mediano y largo plazos, mayor será la proporción de la deuda a corto plazo con respecto a la deuda total, y mayor será la rentabilidad de la empresa.” (p.207).

2.6.3 Nivel óptimo de activos corrientes

Al determinar la cantidad adecuada, es decir el nivel óptimo de activos corrientes, la administración debe considerar la compensación entre la rentabilidad y el riesgo, y se debe tener en cuenta que por cada nivel de producción hay un nivel mínimo de activos corrientes que la empresa necesita para subsistir.

Van Horne (2010) afirmó lo siguiente:

- La rentabilidad y la liquidez varían inversamente una con respecto a la otra. El aumento en la liquidez en general viene a costa de una reducción en la rentabilidad.
- La rentabilidad se mueve junto con el riesgo (esto es, existe una compensación entre el riesgo y el rendimiento). Al buscar una rentabilidad más alta, se debe esperar mayores riesgos. (p.209)

Se define que el nivel óptimo de cada activo corriente, efectivo, valores comerciales, cuentas por cobrar e inventario, estará determinado por la condición de la administración hacia las compensaciones entre la rentabilidad y su aversión al riesgo.

3 METODOLOGÍA

El presente capítulo contiene la metodología de investigación que explica el procedimiento para resolver el problema de investigación relacionado con baja rotación de las cuentas por cobrar, que influyen en el ciclo de conversión del efectivo, afectando la capacidad de pago de las obligaciones de la empresa en el corto plazo, dando como resultado una mala administración del capital de trabajo, en una empresa que presta servicios de courier en Guatemala.

3.1 Definición del problema

La empresa objeto de estudio recientemente ha tenido un auge significativo, por lo tanto, sus ingresos aumentaron, por lo que sus servicios deben ser automatizados, para poder consolidar a los clientes que en la actualidad poseen, y buscar generar nuevos clientes, por lo que es necesario una correcta administración del capital de trabajo, a través de una óptima circulación de flujos de efectivo.

Se buscó determinar si una empresa que presta servicios de courier, puede optimizar sus ciclos de conversión del efectivo, dado que posee riesgos en la baja rotación de las cuentas por cobrar, y que están afectando la capacidad de pago de las obligaciones de la empresa en el corto plazo, generando una mala administración del capital de trabajo.

Se generaron las siguientes preguntas de investigación como un apoyo para la resolución de la investigación:

¿Cuál es la situación actual del ciclo de conversión del efectivo para un período comparativo de los años 2019 y 2020?

¿Cuáles son los riesgos de la baja rotación de las cuentas por cobrar que están influyendo en el ciclo de conversión del efectivo?

¿Qué necesidades de efectivo tiene la empresa y si estas necesidades están afectando la capacidad de pago de sus obligaciones a corto plazo?

¿Qué cambios obtendría la empresa con una propuesta de optimización del ciclo de conversión del efectivo a fin de mejorar la administración del capital de trabajo?

3.2 Objetivos

Los objetivos que a continuación se indican, muestran el propósito de la investigación y los fines que se desean alcanzar, para lo cual se plantean objetivos generales y específicos los cuales guían la secuencia a seguir en la presente investigación.

3.2.1 Objetivo general

El objetivo planteado para la resolución de la problemática es:

Evaluar el ciclo de conversión del efectivo, mediante un análisis de la rotación de las cuentas por cobrar y su influencia en el ciclo, que afectan las capacidades de pago de las obligaciones a corto plazo para sugerir propuestas de optimización del ciclo, que mejoren la administración del capital de trabajo.

3.2.2 Objetivos específicos

Para el logro del objetivo general se desarrollarán los siguientes objetivos específicos:

- a. Identificar la situación del ciclo de conversión del efectivo para un período comparativo de los años 2019 y 2020.
- b. Analizar el riesgo de la baja rotación de las cuentas por cobrar y su influencia en el ciclo de conversión del efectivo.
- c. Determinar las necesidades del efectivo que están afectando la capacidad de pago de las obligaciones de la empresa en el corto plazo.
- d. Sugerir propuestas de optimización del ciclo de conversión del efectivo, a fin de mejorar la administración del capital de trabajo.

3.3 Diseño de la investigación

El diseño de la investigación muestra la estrategia seleccionada para capturar y analizar la información que apoyó el desarrollo de la presente investigación. A través de un diseño no experimental, se buscó evaluar y optimizar el ciclo de conversión de efectivo de una empresa que presta servicios de courier en Guatemala.

3.3.1 Unidad de análisis

El estudio se realizó en una empresa dedicada a prestar servicios de courier, la cual se constituye en el universo de la investigación, se encuentra ubicada en el Municipio de Guatemala, del Departamento de Guatemala.

3.4 Período histórico

Para establecer el período cronológico se utilizaron los estados financieros, en sus cuentas relacionadas con el ciclo de conversión del efectivo, de los períodos 2019 y 2020.

3.5 Ámbito geográfico

La investigación se desarrolló en el Municipio de Guatemala, del Departamento de Guatemala.

3.6 Universo y muestra

Para el presente trabajo de investigación, se tomó como unidad de análisis, una empresa que se dedica a prestar servicios de courier, en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala.

De acuerdo con las características del objeto de estudio, se optó por una muestra no probabilística para aplicar la técnica de entrevista, la cual se direccionó específicamente al Gerente Financiero y al Tesorero General para un mejor entendimiento e interpretación de la administración del capital de trabajo y de los ciclos de conversión de la unidad de análisis.

3.7 Técnicas e instrumentos aplicados

En esta sección se mencionan las técnicas e instrumentos utilizados para la obtención y análisis de la información requerida para dar respuesta a nuestra problemática.

3.7.1 Técnicas e instrumentos documentales

Con las técnicas e instrumentos documentales se sustentó teóricamente el presente estudio y con esto se contribuyó a la construcción de los antecedentes y el marco teórico, esto por medio de la revisión exhaustiva de fuentes que permitieron dar a conocer las teorías presentadas en el marco teórico, se procedió a aplicar resúmenes, síntesis y

subrayado para procesar la información y el análisis propio que brinda un enfoque orientado a la aplicación de estrategias prácticas, que permitieron el alcance del objetivo general.

3.7.2 Técnicas e instrumentos de campo

En la recolección de datos se utilizaron las técnicas e instrumentos para el alcance de los objetivos específicos, cuya finalidad es la aplicación de los conocimientos adquiridos que fundamentan la investigación empírica.

Para la obtención de información, se emplearon las siguientes técnicas e instrumentos:

- a) La técnica de la entrevista fue utilizada para la recolección de información, se usó como instrumento una guía de entrevista semiestructurada, conformada por doce preguntas, las cuales fueron dirigidas específicamente al Gerente Financiero y Tesorero General de la unidad de análisis, la cual permitió la interpretación de los datos recabados, estableciendo conclusiones sobre la problemática establecida.
- b) Técnica de análisis de documentos, utilizando como instrumento documentos financieros como lo son los estados financieros, específicamente estados de resultados y estados de situación financiera, la evaluación de la situación financiera se realizó a través de un análisis de vertical y horizontal, análisis a través de razones de solvencia y liquidez, de actividad como la rotación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

3.8 Resumen del procedimiento aplicado

La presente investigación corresponde a una investigación de tipo aplicada, la cual se realizó con un enfoque cuantitativo debido a que la recolección de datos se fundamenta con base a la medición numérica que permiten los análisis de interpretación financiera, para el diseño de la investigación se utilizó un diseño no experimental.

Según Piloña (2016) “se aplican los conocimientos adquiridos” (p.10). Como es el caso en esta investigación, se aplicaron los conocimientos adquiridos durante el estudio de la maestría en Administración Financiera.

El procedimiento para esta investigación se basó en las tres fases de la investigación científica, que son fase indagatoria, fase demostrativa y fase expositiva, las cuales requirieron de técnicas e instrumentos para el desarrollo de la presente investigación.

Se aplicaron las tres fases del método científico, las cuales según Piloña (2016).

- a) Fase Indagadora: por medio de la técnica documental se dio fundamento teórico a la presente investigación por medio de los instrumentos como libros físicos y electrónicos, tesis y páginas web. Por medio de la técnica de la entrevista se obtuvo información fundamental de la unidad de análisis, para el desarrollo y resolución de la problemática definida.
- b) Fase Demostrativa: se utilizó para evaluar la problemática indicada, a través de las herramientas diseñadas para recolectar información y establecer la conexión entre los objetivos y el resultado adquirido, esto a través de análisis interpretativos de los datos recabados de la entrevista, análisis verticales y horizontales de los estados financieros, así como análisis de razones financieras.
- c) Fase Expositiva: con la elaboración de una propuesta que contenga aportes que sirvan para ampliar los conocimientos a fin de optimizar los ciclos de conversión del efectivo y mejorar la administración de capital de trabajo en una empresa que presta servicios de courier en Guatemala.

4 DISCUSIÓN DE RESULTADOS

El presente capítulo expone los resultados de la investigación relacionados con la evaluación y optimización del ciclo de conversión de efectivo de una empresa que presta servicios de courier en Guatemala, la estructura del capítulo está conformado de acuerdo con el desarrollo de los objetivos específicos del trabajo profesional de graduación.

Actualmente existen varias empresas que ofrecen este tipo de servicios, las empresas de courier se han convertido en un elemento significativo en la economía y el comercio, ya que son una opción importante de comunicación ágil, por lo que deben contar con controles en sus operaciones, para asegurar una adecuada gestión de negocios, un óptimo ciclo de conversión del efectivo, y por lo tanto una adecuada administración del capital de trabajo.

4.1 Análisis situación actual de la empresa

En este apartado se realizaron los análisis en función del objetivo número uno, se presentan los resultados más relevantes obtenidos a través de la entrevista realizada, para poder conocer la situación actual de la empresa.

4.1.1 Resultado de la entrevista

La entrevista fue realizada al gerente financiero y a la tesorera en conjunto, con el objetivo de identificar la situación actual del ciclo de conversión del efectivo.

El gerente financiero, indicó que actualmente no existe un análisis definido de los ciclos de conversión del efectivo, derivado que no cuentan con procedimientos y políticas claras y definidas para el área de cobros y cuentas por pagar.

En lo relacionado al área de cobros, indicó que si se tienen algunas políticas de crédito referente a los clientes, las cuales consisten en un análisis crediticio de los clientes, donde solicitan la papelería legal como escritura de constitución, patentes, registro tributario unificado (RTU), representación legal, llenar una solicitud de crédito en la cual se incluyen referencias crediticias, principales contactos dentro de la organización y datos generales de la empresa.

El análisis consiste en revisar de manera general la papelería, realizar una verificación de referencias, con base a la información obtenida, se toma la decisión respecto a los días de crédito y el monto otorgado a los clientes, a los cuales se les conceden por lo general treinta días de crédito.

En cuanto a los proveedores de la empresa, indicó que se manejan límites de treinta hasta cuarenta y cinco días de crédito.

La tesorera, indicó problemas en el ciclo de conversión del flujo de efectivo, específicamente para poder cumplir con las obligaciones a corto plazo, indicó que el período promedio de cobro es de noventa días y el período promedio de pago es de setenta días.

4.1.2 Análisis comparativo de la situación financiera

Para identificar la situación financiera de la empresa se tomaron dos años representativos, año 2019 y año 2020, para evaluar su administración de liquidez a través de ciclo de conversión del efectivo y las razones financieras, este período es determinado derivado de la variable de un cambio de régimen fiscal que la empresa tenía en los años anteriores, cambio que no afectan los rubros relacionados al ciclo de conversión del efectivo y al capital de trabajo.

Éste permite determinar las variaciones significativas que se presentaron de un período a otro, en valor absoluto y porcentual.

4.1.3 Análisis vertical de estados financieros

Tiene como objetivo analizar el comportamiento de los rubros y las cuentas que se relacionan con el capital de trabajo.

Se presenta un análisis vertical para los estados de resultados y los estados financieros para identificar variaciones significativas que afectan el comportamiento financiero de la empresa.

Tabla 4.1: Análisis vertical de estado de resultados
Municipio de Guatemala, empresa Courier, S.A., período 2019 – 2020, (cifras expresadas en quetzales)

Cuenta	Año 2019	%	Año 2020	%
Ventas netas	21,149,655	100%	34,428,635	100%
Costo de ventas	8,771,878	41%	14,837,385	43%
Margen bruto	12,377,777	59%	19,591,250	57%
Gastos de operación	9,071,401	43%	13,010,321	38%
Resultado de la operación	3,306,376	16%	6,580,929	19%
Otros ingresos y gastos	53,326	0%	239,577	1%
Utilidad antes de impuesto	3,359,702	16%	6,820,506	20%
Impuesto sobre la renta 25%	839,926	4%	1,705,127	5%
Utilidad neta del ejercicio	2,519,777	12%	5,115,380	15%

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

Se observa que los índices relativos son similares para ambos períodos comparativos, lo que indica que, a pesar del crecimiento en el sector, los rubros incrementaron verticalmente en la misma proporción.

Los rubros más representativos y que afectan la variación final en la utilidad neta, es la disminución en los gastos de operación, rubro que derivado a la maximización y estabilidad del recurso humano de la empresa, no tuvo cambios representativos en el año 2020, así mismo se observa una variación de incremento del costo de ventas de un 2% en relación del año 2020 al año 2019, así mismo se observa una disminución del 5% en los gastos de operación para el año 2020, lo que da como resultado un impacto positivo en la utilidad neta de ejercicio, lo cual es considerado por la gerencia financiera como estable y acorde a las metas propuestas, a pesar de los impactos generados por la pandemia durante el período del año 2020.

A continuación, se presenta el análisis realizado al estado de situación financiera por cada cuenta que integra dicho estado financiero.

Tabla 4.2: Análisis vertical estado de situación financiera
Municipio de Guatemala, empresa Courier, S.A., período 2019 – 2020, (cifras expresadas en quetzales)

Cuenta	Año 2019	%	Año 2020	%
Activo				
Activo corriente	6,382,487	55%	11,264,743	68%
Caja y bancos	891,884	8%	2,536,427	15%
Cuentas por Cobrar	5,490,604	48%	8,728,315	53%
Activo no corriente	5,155,712	45%	5,333,756	32%
Propiedad planta y equipo neto	1,106,092	10%	1,338,331	8%
Inversiones a Largo Plazo	4,049,620	35%	3,995,425	24%
Total activo	11,538,199	100%	16,598,498	100%
Pasivo				
Pasivo corriente	3,584,127	31%	5,122,957	31%
Proveedores	1,885,652	16%	2,890,278	17%
Otras cuentas por pagar	1,698,475	15%	2,232,679	13%
Pasivo no Corriente	40,109	0%	7,116	0%
Leasing por pagar a largo plazo	40,109	0%	7,116	0%
Total pasivo	3,624,237	31%	5,130,073	31%
Patrimonio	7,913,963	69%	11,468,425	69%
Capital	5,000	0%	5,000	0%
Reserva legal	452,772	4%	578,761	3%
Utilidades no distribuidas	4,936,414	43%	5,769,285	35%
Utilidad del ejercicio	2,519,777	22%	5,115,380	31%
Total patrimonio y pasivo	11,538,200	100%	16,598,498	100%

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

Según la tabla 4.2 se observa que el activo corriente es el representativo y con mayor peso en el activo total de la empresa, y de este rubro es donde se depende la capacidad de la empresa para poder cumplir con sus obligaciones a corto plazo, significativamente se identifica que dentro de los activos corrientes el rubro más bajo es el rubro de caja y bancos, es un indicador considerablemente bajo entre el 8% y 15% de acuerdo al período

analizado, son las cuentas por cobrar el rubro que mayor peso e impacto generan tanto el activo corriente, como en los activos totales de la empresa.

En lo relativo a los activos no corrientes, se observó que el rubro de propiedad, planta y equipo, representan un menor peso, y el más representativo es el rubro de inversiones a largo plazo, el cual corresponde a un fondo de inversión fijo de \$500,000 al tipo de cambio de 8.10 para el año 2019 y del 7.99 para el año 2020, que la empresa tiene con una entidad financiera.

En relación con las cuentas de pasivo y patrimonio, se observó que el rubro de pasivos corrientes que representan un 31%, y específicamente el rubro de proveedores con un índice entre el 16% y 17%, esto deriva de los proveedores de contado y crédito que tiene la empresa. En cuanto a la cuenta de otras cuentas por pagar, es un rubro que está compuesto por impuestos y provisiones laborales por pagar.

Dentro de los pasivos no corrientes se observa el rubro de Leasing por pagar, el cual concluye en el año 2021, y que no es representativo en su valor porcentual.

En lo relacionado a las cuentas de patrimonio, representa un 69%, en el cual se observa que la empresa ha definido no distribuir utilidades y que las mismas representan índices del 43% y 35% respectivamente a los períodos analizados.

4.1.4 Análisis horizontal de estados financieros

Se presenta el análisis horizontal del estado de resultados y del estado de situación financiera de la empresa, para el cual se toma un período comparativo de los años 2019 y 2020, con el fin de determinar variaciones significativas y que afecten el comportamiento financiero.

Tabla 4.3: Análisis horizontal estado de resultados
Municipio de Guatemala, empresa Courier, S.A., período 2019 – 2020, (cifras expresadas en quetzales)

Cuenta	Año 2019	Año 2020	Monto	%
Ventas Netas	21,149,655	34,428,635	13,278,980	63%
Costo De Ventas	8,771,878	14,837,385	6,065,507	69%
Margen Bruto	12,377,777	19,591,250	7,213,473	58%
Gastos De Operación	9,071,401	13,010,321	3,938,920	43%
Resultado De La Operación	3,306,376	6,580,929	3,274,553	99%
Otros Ingresos Y Gastos	53,326	239,577	186,251	349%
Utilidad Antes De Impuesto	3,359,702	6,820,506	3,460,804	103%
Impuesto Sobre La Renta 25%	839,926	1,705,127	865,201	103%
Utilidad Neta Del Ejercicio	2,519,777	5,115,380	2,595,603	103%

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

Derivado de la pandemia, el sector courier en Guatemala tuvo incrementos significativos y esto se observa en el anterior análisis horizontal, para períodos previos la empresa contemplaba un incremento relativo del 15%, y se observar un incremento relativo significativo del 63%, que representan Q13 millones, los cuales deberían favorecer a la generación de efectivo y los resultados de la operación.

En el rubro de costos de ventas, se observa incremento proporcional a las ventas por lo tanto existe un incremento del 69% que representan Q6 millones, y los cuales contribuyeron a un aumento del margen bruto en un 58% y que representan Q7 millones.

Las ventas tienen una estrecha relación con el capital de trabajo, en vista de que afectan a dos de sus componentes: el rubro de efectivo y de las cuentas por cobrar.

Al realizar ventas al contado se percibe efectivo, lo cual provoca un aumento del flujo positivo de fondos, en tanto que en las ventas al crédito se incrementa el saldo de las cuentas por cobrar, un derivado de efectivo que depende del período de conversión para poder considerarse inmediatamente disponible.

Con respecto al costo de ventas es importante reiterar que el mismo está relacionado con el rubro de las cuentas por pagar, y a su vez, este último con el ciclo de conversión de efectivo, de ahí la importancia de analizar el costo de ventas.

A falta de políticas y procedimiento claros, relacionados a las cuentas por cobrar la gerencia financiera indica que manejan empíricamente políticas de ventas de contado de 45% de ventas al contado y 55% de ventas al crédito.

En lo relacionado a los gastos operativos, se observa el incremento de un 43%, donde derivado a la variable de la pandemia, la empresa se vio en la necesidad de la contratación de personal temporal, para poder cubrir la demanda.

También se realizaron gastos considerables de marketing, con el fin de posicionar a la empresa.

Se observa una variación significativa en el rubro de otros ingresos y gastos debido a una aplicación errónea que se tenía específicamente por temas de diferencial cambiario, y se observa un impacto significativo en su valor absoluto.

El impacto final en el rubro de utilidades netas es un crecimiento del 103%, que representan alrededor de Q2.5 millones.

Para poder obtener un panorama con más claridad y siempre enfocados al impacto provocado por la pandemia del covid19, se procedió a analizar horizontalmente el estado de situación financiera.

A continuación, se presenta el análisis realizado al balance general por cada cuenta que integra dicho estado financiero:

**Tabla 4.4: Análisis horizontal del estado de situación financiera
Municipio de Guatemala, empresa Courier, S.A., período 2019 – 2020, (cifras
expresadas en quetzales)**

Cuenta	Año 2019	Año 2020	Monto	%
Activo				
Activo corriente	6,382,487	11,264,743	4,882,255	76%
Caja y bancos	891,884	2,536,427	1,644,544	184%
Cuentas por Cobrar	5,490,604	8,728,315	3,237,712	59%
Activo no corriente	5,155,712	5,333,756	178,044	3%
Propiedad planta y equipo neto	1,106,092	1,338,331	232,239	21%
Inversiones a Largo Plazo	4,049,620	3,995,425	(54,195)	-1%
Total activo	11,538,199	16,598,498	5,060,299	44%
Pasivo				
Pasivo corriente	3,584,127	5,122,957	1,538,830	43%
Proveedores	1,885,652	2,890,278	1,004,626	53%
Otras cuentas por pagar	1,698,475	2,232,679	534,204	31%
Pasivo no Corriente	40,109	7,116	(32,994)	-82%
Leasing por pagar a largo plazo	40,109	7,116	(32,994)	-82%
Total pasivo	3,624,237	5,130,073	1,505,836	42%
Patrimonio	7,913,963	11,468,425	3,554,463	45%
Capital	5,000	5,000	0	0%
Reserva legal	452,772	578,761	125,989	28%
Utilidades no distribuidas	4,936,414	5,769,285	832,871	17%
Utilidad del ejercicio	2,519,777	5,115,380	2,595,603	103%
Total patrimonio y pasivo	11,538,200	16,598,498	5,060,299	44%

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

Del anterior análisis se observa que los aumentos fueron significativos de un período a otro, el auge de este sector derivado de la pandemia del Covid19, fue sin duda significativo.

El activo corriente incrementa un 76%, de los cuales el rubro de caja y bancos incremento de 184%, que representan Q1.6 millones más, al igual se observa un incremento del 59% en el rubro de cuentas por cobrar, este incremento respecto al período anterior representa Q3.2 millones.

Estos incrementos reflejan lo analizado en el estado de resultados, y es representativo del incremento de las ventas y son cuentas que llaman la atención en su análisis del ciclo de conversión del efectivo.

En el rubro de activos fijos se observa un incremento del 21%, derivado de la pandemia covid19, se implementó el trabajo en casa, por lo que la empresa optó por la compra de servidores, computadoras portátiles para personal clave, así mismo se dio la adquisición de un vehículo nuevo para poder cubrir las demandas.

En lo relacionado a los rubros de pasivo se observa un incremento del 53% en lo relacionado a los proveedores, que va en relación con el incremento del rubro del costo de ventas, esto debido a que se optó por adquisición de nuevos financiamientos de los proveedores.

En cuanto, al rubro de patrimonio se observa que la cuenta más representativa es la de utilidades retenidas, lo cual refleja la política de no distribuir utilidades.

4.1.5 Análisis de razón de liquidez y razón rápida

Es importante analizar el respaldo operativo que tiene la empresa para soportar sus obligaciones comerciales.

El indicador es sólo un parámetro que se fortalece con la capacidad que se tenga para convertir en efectivo todos los activos operativos, cuya capacidad determina la eficacia del ciclo de conversión de efectivo.

Tabla 4.5: Razones de liquidez y razón rápida
Municipio de Guatemala, empresa Courier, S.A., período 2019 – 2020, (cifras expresadas en quetzales)

Descripción	Año 2019	Año 2020
Razón de Liquidez		
<u>Activo corriente</u>	6,382,487	11,264,743
Pasivo corriente	3,584,127	5,122,957
Resultado razón de liquidez	1.78	2.20
Razón rápida		
<u>Caja y Bancos</u>	891,884	2,536,427
Pasivo corriente	3,584,127	5,122,957
Resultado razón rápida	0.25	0.50
Índice de endeudamiento		
<u>Total pasivos</u>	3,624,237	5,130,073
Total activos	11,538,199	16,598,498
Resultado índice de endeudamiento	0.31	0.31

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

La razón de liquidez corriente no tiene problemas, porque el indicador es mayor a uno, lo cual indica que las obligaciones comerciales están completamente respaldadas por los activos corrientes en 1.78 en el año 2019 y aumenta en 2.20 para el año 2020.

Al ser una empresa de servicios, no cuenta con inventario de mercaderías, por lo que se considera la utilización de la razón rápida, utilizando solo el efectivo inmediato disponible dividido entre los pasivos corrientes, la cual refleja la capacidad de la empresa en cumplir sus obligaciones en un corto plazo en 0.25 para el año 2019 y en 0.50 para el año 2020.

En lo relacionado al índice de endeudamiento se obtuvo un factor de 0.31 lo cual se considera favorable y refleja que la empresa cuenta con un nivel de recursos propios elevados.

Derivado de lo desarrollado en los incisos anteriores, se logra identificar la situación actual de la empresa Courier, S.A., para un período comparativo de los años 2019 y 2020, en la cual podemos concluir que no se usan actualmente herramientas de análisis

relacionados a los ciclos de conversión del efectivo, lo cual se confirma en los análisis financieros comparativos de los estados financieros, donde se identifica que las cuentas por cobrar son el rubro más significativo de los activos corrientes, contrario al rubro de proveedores, donde el índice representativo no es tan relevante. Así mismo lo podemos confirmar en el análisis de la razón de rápida donde se refleja un índice bajo de la empresa para poder cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Una variable de crecimiento importante a considerar durante el período evaluado fue el impacto positivo que generó la pandemia del Covid19 y que son representativos del auge que tuvo el sector courier en Guatemala, sin embargo, tales crecimientos no representan mejoras en los rubros relacionados al capital de trabajo, mismos que se analizan a continuación a través de un análisis de ratios financieros y ciclos de conversión del efectivo.

4.2 Rotación de cuentas por cobrar

En este apartado se presentan los análisis en función del objetivo número dos, y son complementarios a los indicadores anteriores, es necesario analizar el comportamiento que han tenido los activos operativos, cuyo parámetro de análisis se obtiene calculando los índices de rotación de los activos y pasivos más representativos.

Se considera el rubro de las cuentas por cobrar, ya que presenta indicadores altos y significativos dentro de los activos corrientes, durante el período histórico analizado, por lo que es necesario analizar su influencia en los ciclos de conversión del efectivo y si cumplen con el parámetro indicado por el gerente financiero, el cual es de 30 días.

La rotación del rubro de las cuentas por cobrar son los días de cobro que se toman en convertirse en efectivo, a menor número de días de rotación mayor será su eficiencia y mejora su disponibilidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo.

Tabla 4:6: Días de conversión de cuentas por cobrar
Municipio de Guatemala, empresa Courier, S.A., período 2019 – 2020, (cifras expresadas en quetzales)

	Año 2019	Año 2020
Rotación de cuentas por cobrar en días		
<u>Saldo de Cuentas por Cobrar</u>	5,490,604	8,728,315
Ventas / 365	57,944	94,325
Días de conversión de cuenta por cobrar	94.76	92.53

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

El resultado del análisis de la tabla anterior, muestran altos períodos de días de conversión de las cuentas por cobrar, 94 y 92 días respectivamente para los años 2019 y 2020, lo que también indica que en el año se recuperan las cuentas por cobrar en un promedio de 4 veces al año, esto a pesar del incremento significativo de las ventas y el incremento relacionado al rubro de cuentas por cobrar, se observa para ambos períodos un índice de conversión similar y altamente considerable, lo que significa que el tiempo de recuperación de la inversión en cuentas por cobrar es muy lento e indican una falta de seguimiento a los días acordados cuando se realizan los análisis crediticios de los clientes y por lo tanto una baja rotación de las cuentas por cobrar que influyen en el ciclo de conversión del efectivo.

Respecto al cuestionamiento de los riesgos en la baja rotación de las cuentas por cobrar, se confirma la baja rotación al determinar un período elevado de conversión y recuperación, de acuerdo con la política indicada de 30 días, se observa que el valor está muy por encima del período de cobro determinado, el triple del período normal de cobro en el mercado que es también de 30 días.

El impacto radica en que al no recolectar las cuentas por cobrar a tiempo puede traer como consecuencia grandes deudas, pérdidas y la reducción del flujo de efectivo.

Un punto significativo relacionado a la empresa que está dentro de las cuentas por cobrar, es que existe un apartado que no corresponde a la facturación como tal ya que las empresas relacionadas a las compras por internet dentro de su cuenta por cobrar

tienen lo llamado pagos por cuenta ajena, estos son impuesto de los clientes que la empresa paga al importar los artículos que luego son cobrados al tener el producto que se entrega al cliente en Guatemala, y es en este lapso de tiempo que la empresa debe financiar estos pagos por cuenta ajena.

Este indicador es de vital importancia porque aporta información que permite tomar decisiones acertadas con anticipación y debe ser evaluado en conjunto con el período de cuentas por pagar, que se analiza a continuación.

4.3 Rotación de cuentas por pagar

El siguiente apartado se analizó en función del objetivo número tres, para la determinación de las necesidades de efectivo que tiene la empresa y si esas necesidades están afectando las capacidades de pago de obligaciones a corto plazo.

**Tabla 4.7: Días de conversión de cuentas por pagar
Municipio de Guatemala, empresa Courier, S.A., período 2019 – 2020, (cifras expresadas en quetzales)**

	Año 2019	Año 2020
Rotación de cuentas por pagar en días		
<u>Saldo de Cuentas por Pagar</u>	1,885,652	2,890,278
Costo de Ventas / 365	24,033	40,650
Días de conversión de cuenta por pagar	78.46	71.10

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

El resultado de este análisis refleja períodos menores con relación a las cuentas por cobrar, lo que indican que existe deficiencia en el ciclo de conversión del efectivo y así mismo un incumplimiento en acuerdos previos con proveedores, donde se indican límites de crédito otorgado de hasta 35 días.

El diferimiento en el pago de las obligaciones de corto plazo mejora la situación del flujo de efectivo y el resultado del ciclo de conversión del efectivo; sin embargo, existe el riesgo de que haya problemas en la negociación con los proveedores y puede perjudicar la reputación comercial de cualquier empresa.

A continuación, se presenta el análisis en conjunto de los indicadores de cuentas por cobrar y proveedores.

4.3.1 Ciclo de conversión de efectivo en días

La utilidad del análisis consiste en que permite evaluar la eficiencia en la gestión de las cuentas por cobrar y los proveedores, al ser una empresa de servicios que no cuenta con inventario.

El análisis del ciclo de conversión de efectivo en montos permite determinar las necesidades de financiamiento del capital de trabajo.

**Tabla 4.8: Cálculo del ciclo de conversión del efectivo en días
Municipio de Guatemala, empresa Courier, S.A., período 2019 – 2020**

	Año 2019	Año 2020
Ciclo de conversión de efectivo		
Días cuentas por cobrar	95	93
	(-)	(-)
Días de cuentas por pagar	78	71
Déficit en el ciclo de conversión de efectivo	-16	-21

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

Se observa un déficit en el ciclo de conversión donde la empresa necesita financiarse de fondos propios de los socios o financiamiento externo para poder cubrir con el pago de sus obligaciones, es importante también considerar que al comparar ambos períodos se observa un incremento leve, pero significativo.

Ya se mencionó anteriormente, pero es importante resaltarlo, el período de pago a proveedores debe ser mayor al período de cobro de los clientes.

4.3.2 Ciclo de conversión de efectivo en valores

Este cálculo establece el desfase que la empresa tiene en el manejo de sus actividades operativas, que parte de sus operaciones normales no está siendo financiada dentro del mismo ciclo operativo y que por consiguiente, debe financiarse con recursos de otro

origen, cuyas fuentes únicamente pueden ser patrimoniales o endeudamiento no operativo, el cual normalmente tiene un costo financiero implícito y un mecanismo de negociación y consecución, que debe ser bien llevado de acuerdo a las posibilidades de la empresa. Para la empresa Courier, S.A. se analizó esta necesidad, que se calculó de la siguiente manera:

Tabla 4.9: Cálculo de necesidades de capital de trabajo
Municipio de Guatemala, empresa Courier, S.A., período 2019 – 2020, (cifras expresadas en quetzales)

	Año 2019	Año 2020
Necesidades de capital de trabajo		
Inversión en cuentas por cobrar	5,490,604	8,728,315
	(+)	(+)
Inversión en Inventarios	0.0	0.0
Total de recursos invertidos	5,490,604	8,728,315
	(-)	(-)
Financiamiento captado de Proveedores	1,885,652	2,890,278
Necesidades de capital de trabajo	3,604,952	5,838,037

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

Como se puede apreciar, no hay una relación directa entre los días que dura el ciclo de conversión de los activos operativos y los montos necesarios de capital de trabajo; pues los valores necesarios, dependen de la magnitud de las inversiones que se tengan en cuentas por cobrar.

Como resultado del análisis anterior, se da respuesta al cuestionamiento de las necesidades de efectivo que tiene la empresa, se determinó que al analizar el ciclo de conversión del efectivo no requiere financiamiento, sin embargo puede ser un riesgo representativo de liquidez, cuando las cuentas por cobrar no están circulando en una manera eficiente, considerando que existe un fuerte financiamientos propios.

4.4 Estados financieros proyectados con escenario optimizado del ciclo de conversión del efectivo

A continuación, se presenta un análisis en función del objetivo número cuatro. En este apartado se sugiere una propuesta de optimización del ciclo de conversión del efectivo.

Toda empresa busca el mejor de los escenarios, y este es aquel en donde se cumplen con los plazos acordados con los proveedores, y son cubiertos por un buen manejo y administración de cuentas por cobrar.

Para la empresa se sugiere establecer estrategias definidas que puedan establecerse progresivamente, así mismo la implementación de herramientas de análisis de ciclos de conversión del efectivo.

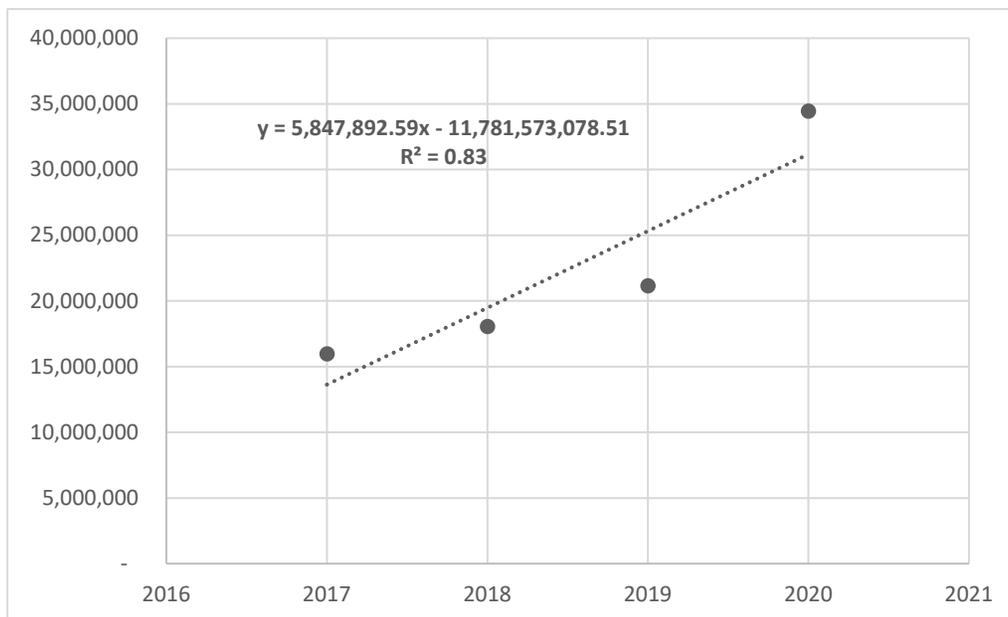
**Tabla 4.10: Proyección de ventas
Municipio de Guatemala, empresa Courier, S.A., período 2021 – 2022, (cifras expresadas en quetzales)**

	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021	Año 2022
Ventas	15,971,235	18,042,931	21,149,655	34,428,635	37,017,846	42,865,738
Índice de crecimiento		13%	17%	63%	8%	16%

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

La proyección de ventas se realizó a través de métodos cuantitativos, utilizando un modelo de regresión lineal, con lo cual nos permite evidenciar una tendencia creciente histórica de los pronósticos con un nivel de confianza del 83% y un índice de correlación del 91%.

**Gráfica 4.1: Tendencia y formula de proyección de ventas
Municipio de Guatemala, empresa Courier, S.A.**



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

Se consideran que los resultados son conservadores, por lo tanto, se decide la utilización de este método debido a que no se obtuvo información de períodos cortos o estacionales, y se considera que este método es acertado para períodos largos.

Se observa como en los años previos al período de investigación el índice de crecimiento era en promedio del 15%, lo cual es acorde al índice indicado por el gerente financiero.

Para el año proyectado 2021, se generó un índice conservador del 8%, el cual es acorde considerando la variable cualitativa que generó la pandemia del covid19 en año 2020, y para el año 2022, se observa nuevamente un índice del 16% acorde al crecimiento histórico anterior al año 2020.

Para el rubro de costo de ventas, se considera un índice histórico del 40% con relación a las ventas, mismo índice del 40% aplicado a los gastos operativos, el cual es relativos a los períodos históricos previamente analizados, el rubro de otros ingresos y gastos se analiza con indicador histórico del 0.05%.

Tabla 4.11: Estado de resultados proyectado
Municipio de Guatemala, empresa Courier, S.A., período 2021 – 2022, (cifras expresadas en quetzales)

Cuentas	Año 2021	Año 2022
Ventas Netas	37,017,846	42,865,738
Costo De Ventas	14,807,138	17,146,295
Margen Bruto	22,210,707	25,719,443
Gastos De Operación	14,807,138	17,146,295
Resultado De La Operación	7,403,569	8,573,148
Otros Ingresos Y Gastos	185,089	214,329
Utilidad Antes De Impuesto	7,588,658	8,787,476
Impuesto Sobre La Renta 25%	1,897,165	2,196,869
Utilidad Neta Del Ejercicio	5,691,494	6,590,607
índice de cumplimiento de Utilidad Neta	15%	15%

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

Para la proyección del estado de situación financiera, se hizo con base a las variaciones históricas generadas del análisis horizontal de los períodos 2019 y 2020, en lo relacionado a las cuentas por cobrar se proyectaron en busca de establecer un periodo promedio de cobro en función de un nivel aceptable de 30 días, así mismo el activo fijo con un índice del 21%, para la cuenta de proveedores al proyecto al igual que las cuentas por cobrar con el índice a un nivel adecuado de 45 días, otras cuentas por pagar con un 31% de incremento, y para lo cual se observó una propuesta de mejora de los rubros que impactan directamente el capital de trabajo de la empresa.

**Tabla 4.12: Estado de situación financiera proyectado
Municipio de Guatemala, empresa Courier, S.A., período 2021 – 2022, (cifras
expresadas en quetzales)**

	Año 2021	Año 2022
Activo		
Activo Corriente	16,359,070	23,873,904
Caja Y Bancos	13,316,508	20,350,693
Cuentas por Cobrar	3,042,563	3,523,211
Activo No Corriente	5,561,286	5,848,532
Propiedad Planta Y Equipo Neto	1,619,331	1,959,331
Inversiones a Largo Plazo	3,941,955	3,889,201
Total Activo	21,920,357	29,722,436
Pasivo		
Pasivo Corriente	4,760,438	5,971,910
Proveedores	1,825,538	2,113,927
Otras Cuentas Por Pagar	2,934,900	3,857,983
Pasivo no Corriente	4,760,438	5,971,910
Leasing Por Pagar A Largo Plazo	-	-
Total pasivo no corriente	-	-
Patrimonio	17,159,919	23,750,526
Capital	5,000	5,000
Reserva Legal	578,761	578,761
Utilidad No Distribuidas	10,884,664	16,576,158
Utilidad Del Ejercicio	5,691,494	6,590,607
Total Patrimonio Y Pasivo	21,920,357	29,722,436

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

Se establecen períodos de rotación de cuentas por cobrar de 30 días y así mismos períodos de rotación de proveedores de 45 días, para que se ajusten a las políticas indicadas por gerencia financiera, con el fin de obtener márgenes positivos para el financiamiento de las obligaciones a corto plazo.

En el caso de las cuentas por cobrar, el cambio en los días de cobro se logrará de forma progresiva mejorando el proceso de gestión de crédito, ofreciendo distintas formas de pago, así mismo estableciendo estrategias de descuento por pronto pago y evitando el financiamiento de los pagos por cuenta ajena.

En lo relacionado a los proveedores, está se logrará alcanzar en medida de la recuperación de las cuentas por cobrar, al tener efectivo para realizar los pagos se consolidará una mejor relación comercial.

A continuación, se observa el impacto directo en análisis de las rotaciones de cuentas por cobrar y por pagar:

4.4.1 Análisis de las razones financieras y el ciclo de conversión de efectivo proyectado

Después de haber realizado las proyecciones de los estados financieros de la empresa presentados en el inciso anterior, se procedió a realizar el análisis de las razones financieras y determinar la optimización del ciclo de conversión de efectivo.

**Tabla 4.13: Días de conversión de cuentas por cobrar proyectados
Municipio de Guatemala, empresa Courier, S.A., período 2021 – 2022, (cifras expresadas en quetzales)**

	Año 2021	Año 2022
Rotación de cuentas por cobrar en días		
<u>Saldo de Cuentas por Cobrar</u>	3,042,563	3,523,211
Ventas / 365	101,419	117,440
Resultado razón de liquidez	30	30

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

Se propone reducir la rotación de cuentas por cobrar para cumplir con la política de crédito propuesta para los clientes, el período de cobranza era de 92 días en el año 2020 (ver tabla 4.6); se sugiere reducir este período en el 2021 para cumplir y agilizar el pago a proveedores y acreedores comerciales, al lograr un cumplimiento de políticas, para lo cual se establece un período óptimo de cobro de 30 días, y se sugiere establecer en los mismos días para el período del año 2022.

**Tabla 4.14: Días de conversión de cuentas por pagar proyectados
Municipio de Guatemala, empresa Courier, S.A., período 2021 – 2022, (cifras
expresadas en quetzales)**

	Año 2021	Año 2022
Rotación de cuentas por pagar en días		
<u>Saldo de Cuentas por Pagar</u>	1,825,538	2,113,927
Costo de Ventas / 365	40,568	46,976
Resultado razón de liquidez	45	45

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

Se observa que se logra cumplir con la política propuesta de 45 días de período promedio de pago. La empresa tenía un período de 71 días en el año 2020, por lo que el ajuste en cuentas por pagar fue bajo (ver tabla 4.7).

**Tabla 4.15: Cálculo del ciclo de conversión del efectivo en días proyectados
Municipio de Guatemala, empresa Courier, S.A., período 2021 – 2022, (cifras
expresadas en quetzales)**

	Año 2021	Año 2022
Ciclo de conversión de efectivo		
Días cuentas por cobrar	30	30
	(-)	(-)
Plazo acordado con los proveedores	45	45
Mejora en el ciclo de conversión de efectivo	15	15

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

Al realizar el análisis del ciclo de conversión y ver la reducción de los períodos de cobro y de pago, se observa mejoría en relación con el año 2020, donde el período de ciclo de conversión era de menos 21 días.

Vemos como mejora significativamente y se optimiza el ciclo de conversión del efectivo, al alcanzar un número menor de días de rotación de cobros respecto a los días de rotación de pago, logrando cumplir con las obligaciones a corto plazo.

**Tabla 4.16: Razones de liquidez y razón rápida proyectados
Municipio de Guatemala, empresa courier, S.A., período 2021 – 2022, (cifras
expresadas en quetzales)**

Descripción	Año 2021	Año 2022
Razón de Liquidez		
<u>Activo corriente</u>	16,359,070	23,873,904
Pasivo corriente	4,760,438	5,971,910
Resultado razón de liquidez	3.44	4.00
Razón rápida		
<u>Caja y Bancos</u>	13,316,508	20,350,693
Pasivo corriente	4,760,438	5,971,910
Resultado razón rápida	2.80	3.41
Índice de endeudamiento		
<u>Total pasivos</u>	4,760,438	5,971,910
Total activos	21,920,357	29,722,436
Resultado índice de endeudamiento	0.22	0.20

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

De lo anterior se resalta la considerable mejoría de los índices relacionados al capital de trabajo, el índice de liquidez indica que la empresa puede cubrir de sobra con sus obligaciones a corto plazo, el índice de razón rápida indica que la empresa es capaz de cubrir sus obligaciones hasta 3 veces el total de sus obligaciones a corto plazo, y en cuanto al índice de endeudamiento se observa que la empresa continúa relativamente estable con financiamiento de fondos propios.

Así mismo se sugieren las siguientes estrategias a fin de complementar las proyecciones antes analizadas.

4.4.2 Estrategia con los clientes

Según lo evaluado en el inciso anterior respecto a los estados financieros proyectados de la empresa, las estrategias sugeridas para las empresas en el sector de servicios de courier son las siguientes:

- **Modificar la política de período de cuentas por cobrar a 30 días**
Para tener un ciclo de conversión de efectivo más eficiente, se propone establecer un período de cobro de 30 días. De esta manera se propone fortalecer las relaciones comerciales con los clientes y obtener una recuperación constante de ventas a crédito.
- **Descuento por pronto pago**
Se recomienda ofrecer un descuento por pronto pago para incentivar a los clientes a cumplir con el período establecido y obtener una rotación de cuentas por cobrar más alta y reducir las cuentas incobrables. Así como también, asegurar el pago por parte de los clientes.
- **Se sugiere crear una política en lo relacionado a los pagos por cuenta ajena, donde se le solicite a los clientes el pago anticipado de los impuestos que genere la importación del artículo importado, logrando disminuir el financiamiento de ese rubro.**

4.4.3 Estrategias con los proveedores

Según lo evaluado en los incisos anteriores y la información recopilada de la empresa, las estrategias para proveedores son las siguientes:

- **Mejorar período de crédito con proveedores**
Mejorando el período de crédito de 45 días se puede aprovechar el financiamiento del proveedor, con el objetivo de obtener mayor flujo de efectivo.
Esta estrategia debería aplicarse en función de los días otorgados por los proveedores, aprovechando al máximo los días de crédito sin incumplir y desaprovechar, los tiempos negociados.
Esto mejoraría la situación de liquidez de la empresa y regularizará su ciclo de conversión de efectivo, así mismo se lograría establecer mejores líneas de crédito.

4.4.4 Estrategias de financiamiento

Derivado de la reducción de las necesidades de capital, para el año 2021 se estima que la empresa no requiere financiamiento externo para el capital de trabajo.

Esto debido a que el ciclo de conversión de efectivo optimizado cubre las necesidades de capital de trabajo, por lo que no existe necesidad de financiamiento propio o externo, siempre y cuando se mantenga un ciclo de conversión eficiente.

Derivado de los análisis y propuestas anteriores se logra dar respuesta a lo planteado por el objetivo cuatro, si se logra la implementación de los cambios sugeridos se obtendría una optimización del ciclo de conversión del efectivo considerables en relación al período histórico evaluado, donde se observan mejoras en la eficiencia de las cuentas por cobrar y que estar logren cubrir las obligaciones a corto plazo.

En lo relacionado al objetivo general de la investigación realizada podemos concluir indicando, que se logra dar solución a la problemática planteada a través de una propuesta optimizada de los componentes que influyen en el ciclo de conversión del efectivo, y con ello se alcanza el fin propuesto en la presente investigación que es el de mejorar la administración del capital de trabajo.

Derivado de la propuesta optimizada, y con el establecimiento de estrategias sugeridas, la mejora en la administración del capital de trabajo radica en la liquidez que generan las cuentas por cobrar con períodos de recuperación que puedan compensar el pago de las obligaciones a corto plazo, es decir disponer de recursos de forma inmediata en el corto plazo que la empresa requiera para poder operar, sin necesidad de financiamientos externos.

CONCLUSIONES

Derivado de las evaluaciones y los análisis realizados al objetivo general y los objetivos específicos previamente abordados en el capítulo cuatro, se presentan a continuación las siguientes conclusiones más relevantes obtenidas:

1. La empresa Courier, S.A. carece de liquidez suficiente para poder cumplir con sus obligaciones a corto plazo, su financiamiento es principalmente capital propio. La razón corriente en el año 2020 fue de 2.20, lo que indica que posee el activo corriente necesario para cubrir su pasivo corriente, sin embargo, afectada un período de cobro deficiente.

Por lo que se comprueba que la situación actual de la empresa Courier, S.A. presenta problemas de administración de liquidez, por lo que la razón circulante se debe aumentar en los períodos siguientes para evitar los riesgos de liquidez, para lo cual deberán incrementar la rotación de las cuentas por cobrar.

2. Se logró determinar por medio de las herramientas del ciclo de conversión de efectivo, y análisis de razones financieras, las necesidades de efectivo que requiere la empresa, así también se identificó que la empresa no tiene conocimiento de sus necesidades de efectivo ni el plazo que les toma en recuperarlo.

De acuerdo con el análisis de razones financieras, la empresa no ha cumplido con sus políticas de crédito para las cuentas por cobrar y cuentas por pagar. La empresa debe evaluar su operativa y la naturaleza del sector en que se encuentran para implementar políticas que se adapten a sus necesidades.

3. Por el análisis comparativo realizado de los estados financieros y los resultados del análisis de la administración de liquidez, se plantea implementar estrategias enfocadas hacia los clientes y proveedores para mejorar la administración del capital de trabajo.

Estas estrategias crean una propuesta de optimización de los ciclos de conversión del efectivo, que mejore la situación de la empresa Courier, S.A. Las acciones sugeridas son crear un plan estratégico adecuado a la operativa y naturaleza de la empresa, optimizar el proceso de recuperación de cuentas por cobrar, fortalecer las relaciones con proveedores. Las estrategias incluyen implementación de políticas de crédito de las cuentas por cobrar en 30 días, y períodos de pago a proveedores en 45 días.

4. Se estimó por medio de proyecciones de los estados financieros de la empresa que para los próximos dos años (2021 y 2022) se mejora su situación de liquidez y la administración del efectivo. Esto gracias a la implementación de las estrategias planteadas en el inciso anterior.

RECOMENDACIONES

Antes de finalizar, se sugieren las siguientes recomendaciones con base a los resultados y las conclusiones obtenidas, luego de realizar el presente trabajo profesional de graduación:

1. Implementar la utilización de la herramienta de análisis del ciclo de conversión efectivo para determinar la necesidad o exceso de efectivo de manera oportuna y tener un mejor manejo de la liquidez de la empresa, así como una administración idónea del capital de trabajo.

Esta implementación se sugiere realizarla a través de capacitaciones periódicas de los ciclos de conversión de efectivo a la tesorera con el fin de monitorear los periodos de cobro y pago, así como la disponibilidad inmediata de efectivo.

2. Determinar con anticipación la necesidad de efectivo de la empresa para poder tomar decisiones estratégicas y mantener un nivel adecuado de capital de trabajo, que permita controlar las necesidades de liquidez a corto plazo, esto conforme a herramientas de análisis de ciclos de conversión de efectivo.
3. Realizar acuerdos con los clientes y proveedores, para lograr implementar las estrategias y políticas definidas, y que no afecten la reputación de la empresa en el caso de los proveedores, y con los clientes evitar la pérdida de estos.
4. Evaluar las estrategias sugeridas de manera constante y periódica, que permitan enfocar las actividades y tomar decisiones sobre las mismas estrategias.

BIBLIOGRAFÍA

Bibliográficas

- Berk, J.; De Marzo, P. (2008). *Finanzas Corporativas*. México. Pearson Educación. 1ª. Edición.
- Besley, S., y Brigham, E. (2009). *Fundamentos de Administración Financiera*. México. Cengage Learning Editores, S.A. de C.V.
- Block, Stanley B., Geoffrey Hirt y Bartley Danielson. 2014. *Fundamentos de Administración Financiera*. 14ª edición. México, McGraw-Hill Education.
- Brigham, E. y Houston, J. (2007). *Fundamentos de Administración Financiera*. México. Thomson Editores, S.A. de C.V. Décima edición.
- Ehrhardt, Michael y Eugene. F. Brigham. 2007. *Finanzas Corporativas*. 2da ed. Santa Fe, México. Cengage Learning Editores, S.A. 676p.
- Finnerty, J. y Stowe, J. (2016). *Fundamentos de administración financiera*, México. Pearson Educación.
- Gitman, Lawrence J. 2007. *Principios de Administración Financiera*. 11ª edición. México, Pearson Education.
- Gitman, L.; y Zutter, C. (2012). *Principios de la Administración financiera*. México. Editorial Pearson, 12a. edición.
- Hernández Sampieri, R., Fernández-Collado, C. y Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la Investigación*. 6ª. Ed. México, McGraw-Hill Interamericana.
- Kozikowski, Z. (2007). *Finanzas Internacionales*. México, McGraw-Hill Interamericana. 2ª. Edición.
- Maynard Keynes, John. (2001). *La Teoría General del Ocupación, el Interés y el Dinero*. 3ª edición. Argentina, Fondo de Cultura Económica.

- Piloña, G.A. (2016). *Guía práctica sobre métodos y técnicas de investigación documental y de campo*. (Guatemala). GP Editores. Décima Edición.
- Simko, Paul y Brandt Allen. (2007). *An overview of financial statement analysis: the mechanics*. Universidad Darden de Virginia. EE. UU., Darden Business Publishing.
- Van Horne, James y John Wachowicz, Jr. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. 13ª edición. México, Pearson Education.
- Vargas Arana, Edgar Rolando. (2010). *Auditoría Operacional del Ciclo de Egresos-Compras de Repuestos para Cabezales en una empresa de Transporte de Carga Terrestre*. Guatemala, Guatemala. Facultad de Ciencias Económicas, USAC. 147p.
- Warren, Carl S., James M. Reeve y Jonathan E. Duchac. (2010). *Contabilidad Financiera*. 11ª edición. México, Cenage Learning.
- Universidad de San Carlos de Guatemala, (2018). *Instructivo para elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al Grado Académico de Maestro en Artes*. Guatemala.

E-grafías

- Latino.us. (2016). *Los cuatro principios de la administración del efectivo*. Estados Unidos. Recuperado el 25 abril del 2016 de <http://www.finanzas.us/money/dinero/los-cuatro-principios-basicos-para-la-administracion-de-efectivo/>
- Organización de las Naciones Unidas. (2008). *Transporte y Desarrollo Transgeneracional*. (en línea) Guatemala. Disponible en: http://www.un.org/esa/dsd/dsd_aofw_ni/ni_pdfs/NationalReports/guatemala/transport.pdf
- Salinas, Alfonso (2016). *Contabilidad financiera*. México. Recuperado el 1 de septiembre de 2016 de <http://www.loscostos.info/infopin.html>

ANEXOS

Guía de entrevista

Objetivo: Determinar el estado actual del ciclo de conversión del efectivo y el estado actual de la Administración del capital de Trabajo.

1. ¿Conoce usted que son los estados financieros y cuál es su importancia para la toma de decisiones?
2. ¿Con qué frecuencia realiza la Empresa los estados Financieros para su control?
3. ¿Qué tipo de estados financieros o de informes le son solicitados por la Junta Directiva de la Empresa y en qué periodicidad?
4. ¿Considera usted que la Empresa tiene un buen manejo de los Estados financieros?
5. ¿Considera que el conocer los estados financieros, contribuyen a la Empresa, a tomar decisiones y a mejorar los procesos de Administración del Capital de Trabajo?
6. ¿Existen herramientas de análisis financiero permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes?
7. ¿Posee usted un conocimiento claro sobre la liquidez y el capital que posee la Empresa?
8. ¿Todos los ingresos y egresos son contabilizados de una manera adecuada?
9. ¿Cuál de los problemas financieros afecta en la Empresa, si los tiene?
10. ¿Considera que los ingresos obtenidos cubren las deudas sin afectar la liquidez de la Empresa?
11. ¿Existen políticas y procedimientos claros, relacionados con los ciclos de conversión de capital?
12. ¿Considera que existen alternativas de solución para mejorar la administración de capital?

MATRIZ METODOLÓGICA:

Tema:	EVALUACIÓN Y OPTIMIZACIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO DE UNA EMPRESA QUE PRESTA SERVICIOS DE COURIER EN GUATEMALA				
Problemática <i>Explique la problemática y el efecto que ésta tiene en el sector sujeto de estudio. (causa-efecto)</i> Subrayar elementos clave = la causa y el efecto	El problema que ha enfrentado dicha empresa se refiere al riesgo de la baja rotación de las cuentas por cobrar, que influyen en el ciclo de conversión del efectivo, afectando la capacidad de pago de las obligaciones de la empresa en el corto plazo, dando como resultado una mala administración del capital de trabajo.				
Objetivo General: <i>Debe indicar que hará y para qué lo hará</i> Subrayar los elementos claves = la causa y el efecto	Evaluar el ciclo de conversión del efectivo, mediante un análisis de la rotación de las cuentas por cobrar y su influencia en el ciclo, que afectan las capacidades de pago de las obligaciones a corto plazo, para proponer propuestas de optimización del ciclo, que mejoren la administración del capital de trabajo.				
Preguntas de investigación <i>(revisar su concatenación con objetivos específicos)</i>	Objetivos Específicos <i>(En su conjunto permiten alcanzar el OBJETIVO GENERAL)</i>	Técnicas	Instrumento	Tipo de análisis	Muestra es necesaria para aplicar la técnica.
¿Cuál es la situación actual del ciclo de conversión del efectivo para un período comparativo de los años 2019 y 2020?	Identificar la situación del ciclo de conversión del efectivo para un período comparativo de los años 2019 y 2020.	Entrevista.	Entrevista semiestructurada.	Análisis interpretativo.	Gerente Financiero. Tesorero General.

<p>¿Cuáles son los riesgos de la baja rotación de las cuentas por cobrar que están influyendo en el ciclo de conversión del efectivo?</p>	<p>Analizar el riesgo de la baja rotación de las cuentas por cobrar y su influencia en el ciclo de conversión del efectivo.</p>	<p>Análisis de documentos.</p>	<p>Documentos financieros como Estado de resultados, Estado de Situación financiera.</p>	<p>Análisis vertical y horizontal de Estados Financieros. Análisis de razones de solvencia y liquidez; de actividad como la rotación de cuentas por cobrar.</p>	
<p>¿Qué necesidades de efectivo tiene la empresa y si estas necesidades están afectando la capacidad de pago de sus obligaciones a corto plazo?</p>	<p>Determinar las necesidades del efectivo que están afectando la capacidad de pago de las obligaciones de la empresa en el corto plazo.</p>	<p>Análisis de documentos.</p>	<p>Documentos financieros como Estado de resultados, Estado de Situación financiera.</p>	<p>Análisis de razones de solvencia y liquidez; de actividad como la rotación de cuentas por pagar.</p>	
<p>¿Qué cambios obtendría la empresa con una propuesta de optimización del ciclo de conversión del efectivo a fin de mejorar la administración del capital de trabajo?</p>	<p>Sugerir propuestas de optimización del ciclo de conversión del efectivo, a fin de mejorar la administración del capital de trabajo.</p>	<p>Análisis de documentos.</p>	<p>Estados financieros proyectados con escenario optimizado del ciclo de conversión del efectivo.</p>	<p>Análisis comparativo.</p>	

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1.1: Investigaciones previas del tema objeto de investigación	4
Cuadro 2.1: Usuarios de la información financiera y sus necesidades.	8
Cuadro 2.2: Clasificación de flujos de efectivo.....	10
Cuadro 2.3: Razones de liquidez	14
Cuadro 2.4: Razones de actividad	15
Cuadro 2.5: Modelo del ciclo de conversión de efectivo	16

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 4.1: Análisis vertical de estado de resultados	27
Tabla 4.2: Análisis vertical estado de situación financiera	28
Tabla 4.3: Análisis horizontal estado de resultados	30
Tabla 4.4: Análisis horizontal del estado de situación financiera	32
Tabla 4.5: Razones de liquidez y razón rápida	34
Tabla 4.6: Días de conversión de cuentas por cobrar	36
Tabla 4.7: Días de conversión de cuentas por pagar	37
Tabla 4.8: Cálculo del ciclo de conversión del efectivo en días	38
Tabla 4.9: Cálculo de necesidades de capital de trabajo	39
Tabla 4.10: Proyección de ventas	40
Tabla 4.11: Estado de resultados proyectado	42
Tabla 4.12: Estado de situación financiera proyectado	43
Tabla 4.13: Días de conversión de cuentas por cobrar proyectados	44
Tabla 4.14: Días de conversión de cuentas por pagar proyectados	45
Tabla 4.15: Cálculo del ciclo de conversión del efectivo en días proyectados	45
Tabla 4.16: Razones de liquidez y razón rápida proyectados	46

ÍNDICE DE GRAFICAS

Gráfica 4.1: Tendencia y formula de proyección de ventas.....	41
---	----