

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



**EVALUACIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO EN EL SECTOR
DE LAS INDUSTRIAS PROCESADORAS DE CARNE DE RES CONGELADA
PARA MEJORAR LA EFICIENCIA DE LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE
TRABAJO EN EL MUNICIPIO DE GUATEMALA.**

LICENCIADO VICTOR HUGO RAMIREZ YANES

GUATEMALA, FEBRERO DE 2021

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



**EVALUACIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO EN EL SECTOR
DE LAS INDUSTRIAS PROCESADORAS DE CARNE DE RES CONGELADA
PARA MEJORAR LA EFICIENCIA DE LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE
TRABAJO EN EL MUNICIPIO DE GUATEMALA.**

Informe final de tesis para la obtención del Grado de Maestro en Ciencias, con base en el "Normativo de Tesis para Optar al Grado de Maestro en Ciencias", actualizado y aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, en la resolución contenida en el Numeral 6.1, Punto SEXTO del Acta 15-2009 de la sesión celebrada el 14 de julio de 2009.

AUTOR: LICENCIADO VICTOR HUGO RAMIREZ YANES

ASESOR: LIC. MSc. EDGAR ENRIQUE ABRIL GALVEZ

GUATEMALA, FEBRERO 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 Primero: Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez
Vocal Segundo: MSc. Byron Giovanni Mejía Victorio
Vocal Tercero: Vacante
Vocal Cuarto: P.C. Marlon Geovani Aquino Abdalla
Vocal Quinto: P.C. Carlos Roberto Turcios Pérez

JURADO EXAMINADOR QUE PRACTICÓ EL EXAMEN PRIVADO DE TESIS
SEGÚN EL ACTA CORRESPONDIENTE

Presidente: MSc. Jorge Alexander Perez Monroy
Secretario: MSc. Luis Alfonso Cardona Boteo
Vocal I: MSc. Armando Melgar Retolaza

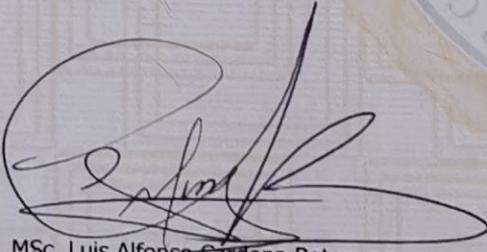
ACTA No. 49-2019

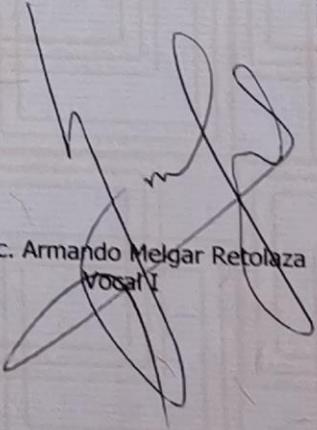
En el Salón No. 6, del Edificio S-11 de la Escuela de Estudios de Postgrado, Facultad de Ciencias Económicas, Universidad de San Carlos de Guatemala, nos reunimos los infrascritos miembros del Jurado Examinador, el **18 de noviembre** de 2019, a las **18:00** horas para practicar el **EXAMEN GENERAL DE TESIS** del Licenciado **Victor Hugo Ramírez Yanes**, carné No. **200115440**, estudiante de la Maestría en Administración Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado académico de Maestro en Administración Financiera. El examen se realizó de acuerdo con el Instructivo de Tesis, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado –SEP– de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

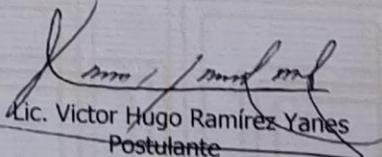
Cada examinador evaluó de manera oral los elementos técnico-formales y de contenido científico profesional del informe final presentado por el sustentante, denominado **"EVALUACIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO EN EL SECTOR DE LAS INDUSTRIAS PROCESADORAS DE CARNE DE RES CONGELADA PARA MEJORAR LA EFICIENCIA EN LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN GUATEMALA"**, dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. El examen fue **APROBADO** con una nota promedio de **70** puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones: Que el sustentante incorpore las enmiendas señaladas dentro de los 45 días calendario.

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los dieciocho días del mes de noviembre del año dos mil diecinueve.


MSc. Jorge Alexander Pérez Monroy
Presidente


MSc. Luis Alfonso Cardona Boteo
Secretario


MSc. Armando Melgar Retolaza
Vocal I


Lic. Victor Hugo Ramírez Yanes
Postulante



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

ADENDUM

El infrascrito Presidente del Jurado Examinador CERTIFICA que el estudiante Victor Hugo Ramírez Yanes, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro examinador del Jurado.

Guatemala, 10 de enero de 2020.

(f)

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Jorge Alexander Pérez Monroy", written over a horizontal line.

MSc. Jorge Alexander Pérez Monroy
Presidente



AGRADECIMIENTOS

A DIOS:	Por darme fortaleza y paciencia para poder alcanzar un objetivo más en la vida.
A MIS PADRES:	Víctor Manuel Ramírez Bojórquez e Irma Esperanza Yanes por su eterno amor, y sabios consejos un apoyo más en mi vida.
A MI ESPOSA:	Ana Julieta Pérez, por su amor, paciencia y apoyo incondicional.
A MIS HIJOS:	Víctor, Haley y Sebastián fuente de inspiración y superación en mi vida.
A MIS HERMANOS:	Gerson Nimrod y Alex Paulino, por su cariño y apoyo incondicional.
A MIS SUEGROS:	Raúl Pérez y Ana Carlota, por su cariño y apoyo incondicional.
A LA ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO:	Por brindarme la oportunidad de culminar esta meta académica.
A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA:	A quien debo mi formación profesional universitaria, por darme la oportunidad de obtener un título a nivel de maestría.

CONTENIDO

RESUMEN	i
INTRODUCCIÓN	i
1. ANTECEDENTES	1
1.1 Industria procesadora de carne de res congelada	1
1.2 Ciclo de conversión de efectivo	2
1.3 Indicadores de liquidez	4
2. MARCO TEÓRICO	5
2.1 Definición de industria.....	5
2.1.1 Principales características de la industria.....	5
2.2 Definición de empresa.....	6
2.2.1 Objetivos de las empresas	6
2.2.2 Clasificación de las empresas	7
a) Por su giro.....	7
1) Extractivas.....	7
2) Manufactureras	7
3) Empresas comerciales.....	7
4) Empresas de servicio	8
2) Empresas privadas	8
3) Empresa industrial	8
2.3 Análisis financiero	9
2.3.1 Análisis vertical.....	11

2.3.2	Análisis horizontal	11
2.3.3	La importancia del análisis financiero en las empresas	11
2.3.4	Balance general o estado de situación financiera	14
2.3.5	Estado del resultado.....	14
2.3.6	Estado de ganancias retenidas	14
2.3.7	Estado de flujos de efectivo.....	15
2.4	Razones financieras	15
2.4.1	Razones de liquidez	16
2.4.2	Razones de actividad	16
2.4.3	Razones de rentabilidad.....	17
2.4.4	Razones de endeudamiento.....	18
2.4.5	Razones de mercado	19
2.5	Ciclo de conversión del efectivo	19
2.5.1	Calculo del ciclo de conversión de efectivo	20
2.6	Capital de trabajo	21
2.6.1	Capital de trabajo neto	21
2.7	Políticas de capital de trabajo.....	23
2.7.1	Política de inversión en activos circulantes	23
3.	METODOLOGÍA.....	25
3.1	Definición del problema	25
3.2	Objetivos.....	26
3.2.1	Objetivo general	26
3.2.2	Objetivos específicos	27

3.3	Hipótesis	27
3.3.1	Especificación de variables	27
3.3.1.1	Variable independiente.....	27
3.3.1.2	Variables dependientes	27
	Método científico	28
3.4.1	Fase indagadora	28
3.4.2	Fase demostrativa.....	28
3.4.3	Fase expositiva	28
3.5	Universo y muestra	29
3.5.1	Universo	29
3.5.2	Muestra	29
3.6	Técnicas de investigación aplicadas	29
3.6.1	Técnicas de investigación documental	29
3.6.2	Técnicas de investigación de campo.....	30
3.7	Instrumentos de Medición Aplicados	30
3.7.1	Entrevista	30
3.7.2	Análisis de documentos	31
4.	EVALUACIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO DEL SECTOR DE INDUSTRIAS PROCESADORAS DE CARNE DE RES CONGELADA.....	32
4.1	Análisis de liquidez	32
4.2	Análisis de estados financieros.....	33
4.2.1	ESTADO DE RESULTADOS	33

4.2.2	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	35
4.2	Análisis de políticas cuentas por cobrar por pagar e inventarios	37
5.	ANÁLISIS DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO	38
5.1	Análisis de índices de solvencia y liquidez.	38
5.2	Rotación de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar	40
5.3	Cálculo del ciclo de conversión de efectivo en valores	42
5.4	Ciclo de conversión de efectivo como herramienta para la eficiente administración del capital de trabajo	44
6.	PROPUESTA DE ADMINISTRACIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO E INDICADORES DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR DE INDUSTRIAS PROCESADORAS DE CARNE DE RES CONGELADA	45
6.1	Análisis de escenario propuesto	45
6.2	Propuesta de nuevas políticas de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar para mejorar el capital de trabajo.....	47
6.2.1	Política de cuentas por cobrar	47
6.2.2	Política de inventarios	49
6.2.3	Política de cuentas por pagar	51
6.5	Análisis de indicadores clave de solvencia y liquidez	56
	CONCLUSIONES	58
	RECOMENDACIONES	59
	BIBLIOGRAFÍA	60
	E-GRAFÍA.....	62

ANEXOS64

ÍNDICE DE TABLAS.....69

RESUMEN

En Guatemala la industria cárnica es uno de los principales sectores de la industria alimentaria que se encarga de la producción, el procesamiento y la distribución de la carne de animal a los principales centros de consumo (mercados, almacenes o tiendas departamentales). La producción de carne se queda bajo la responsabilidad de la ganadería dando pie a la cadena de producción de la industria cárnica.

El sector ha tenido un desempeño importante en el sector alimentario del país; sin embargo, el problema de investigación que se ha detectado es que el sector debido a su crecimiento en operaciones, ha provocado descuidos con respecto a la administración financiera del capital de trabajo, lo que ha ocasionado que tengan una planeación financiera débil, enfrentado problemas financieros relacionados con el adecuado manejo de su liquidez de efectivo para hacer frente a sus obligaciones a corto y mediano plazo, incrementándose los costos financieros, los cuales impactan negativamente en su capital de trabajo, los resultados de la operación y rentabilidad de las empresas del sector cárnico.

Las causas más comunes que ocasionan que este sector de industrias posea falta de flujos de efectivo es que, tienen inadecuadas cuentas por cobrar, costos excesivos de operación, sobreproducción de inventario, en general una mala rotación de sus cuentas por cobrar, cuentas por pagar e inventarios que son cuentas clave de generación de flujos de caja.

La propuesta de solución que se plantea en la presente investigación se enfoca en, implementar la herramienta de análisis financiero ciclo de conversión de efectivo y su respectivo análisis de los indicadores de liquidez, para mejorar la eficiencia en la administración de su capital de trabajo, ser rentable en sus operaciones y contar con una adecuada planificación financiera de flujos de efectivo.

La presente investigación se realizó con base al método científico para comprobar la hipótesis formulada, al establecer una serie de actividades que serán ejecutadas con una secuencia lógica predeterminada.

Los resultados más importantes y principales conclusiones de la investigación realizada se resumen a continuación:

1. Se estableció que, mediante la utilización de la herramienta del ciclo de conversión de efectivo, permite a las industrias del sector procesadoras de carne de res congelada conozcan sus necesidades y/o excedentes de efectivo, y las opciones de inversión o financiamiento a corto plazo las cuales puedan ser alternativas al momento de un financiamiento que sea necesario.
2. El análisis del ciclo de conversión a través del cálculo de necesidades de capital de trabajo permitió determinar que el déficit operativo al cierre del año 2018 por un valor de Q. -11,058,245 y al momento de aplicar los nuevos días con base a las políticas nuevas, el superávit de ingresos que logran cubrir las necesidades de capital de trabajo de la compañía.
3. Se confirma la hipótesis de investigación, la implementación del análisis del ciclo de conversión del efectivo y evaluación de indicadores de liquidez en el sector de las industrias procesadoras de carne de res congelada, provocaran una adecuada administración del capital de trabajo. Permitted cuantificar la estimación de fondos como necesidad de capital de trabajo mínimo para la operación, y sirva de base para la definición de políticas adecuadas para mejorar la eficiencia del capital de trabajo.
4. La propuesta de políticas financieras para activos circulantes, con base a la estructura de ciclo de conversión de efectivo de las empresas del sector de las industrias procesadoras de carnes de res congelada, proponen acciones para priorizar y eficientar el capital de trabajo y mejorar los indicadores de

solventia y liquidez, mejorando así los niveles de flujos de efectivo y evitando la adquisición innecesaria de financiamientos bancarios que conlleven el pago de intereses u otros costos adicionales.

INTRODUCCIÓN

En Guatemala las empresas procesadoras de carnes de res congelada, para operar requieren de recursos para cubrir sus necesidades de insumos, materia prima, mano de obra, reposición de activos fijos, entre otros. Estos recursos deben estar disponibles a corto y mediano plazo para cubrir sus necesidades oportunamente.

Debido a estas necesidades de recursos las industrias de este sector deben obtener un margen de ganancia rentable para cumplir con las expectativas de los socios y administradores, por lo que es necesario optimicen su eficiencia en el manejo del capital de trabajo y liquidez, con el propósito de garantizar el éxito de sus operaciones y tener la capacidad de generar flujos de efectivo para cumplir con sus estrategias de operación, expansión, crecimiento o inversión proyectadas.

El sector ha tenido un desempeño importante en el sector alimentario del país; sin embargo, el problema de investigación que se ha detectado es que, el sector debido a su crecimiento en operaciones, ha provocado descuidos con respecto a la administración financiera, lo que ha ocasionado que tengan una planeación financiera débil, enfrentando problemas financieros relacionados con el adecuado manejo de su liquidez de efectivo, y hacer frente a sus obligaciones a corto y mediano plazo, incrementándose los costos financieros, los cuales perjudican negativamente su capital de trabajo, los resultados de la operación en la rentabilidad y liquidez de las empresas del sector cárnico.

En vista de lo anterior, la propuesta de solución que se plantea en la presente investigación se enfoca en implementar un modelo de análisis de ciclo de conversión de efectivo y su respectivo análisis de los indicadores de liquidez para mejorar la eficiencia en la administración de su capital de trabajo, ser rentable en sus operaciones y contar con una adecuada planificación financiera.

La justificación de la investigación se demuestra con la importancia de este sector en su aporte en participación y crecimiento en la industria alimentaria, a lo largo de los últimos años en los diferentes ámbitos de la sociedad, economía y en su papel importante dentro de la canasta básica de Guatemala. Asimismo, es necesario implementar un modelo de análisis de ciclo de conversión de efectivo y su respectivo análisis de los indicadores de liquidez, para mejorar la eficiencia en la administración de su capital de trabajo, ser rentable en sus operaciones y contar con una adecuada planificación financiera.

Esta investigación inicia con la premisa de que, el sector analizado cuenta con dificultades de efectivo, debido al descuido a la administración financiera, lo que ha ocasionado tengan una planeación financiera débil, enfrentando problemas financieros relacionados con el inadecuado manejo de su liquidez de efectivo para hacer frente a sus obligaciones a corto y mediano plazo, la falta de evaluación de indicadores de liquidez y el desconocimiento del ciclo de conversión del efectivo, lo cual limita la capacidad de medir necesidades de efectivo y provoca una inadecuada administración del capital, perjudicando negativamente, los resultados de la operación en la rentabilidad y liquidez de las empresas del sector cárnico.

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

Evaluar el ciclo de conversión de efectivo e indicadores de liquidez del sector de industrias procesadoras de carne de res congelada y establecer las necesidades de flujos de fondos, para proponer una adecuada administración del capital de trabajo y mejorar sus índices de efectivo.

Los objetivos específicos, que sirvieron de guía para la investigación, fueron los siguientes:

Proporcionar al sector de industrias procesadoras de carnes de res congelada, un análisis del ciclo de conversión del efectivo para determinar su eficiencia en la generación de flujos de caja; evaluar a través de la conversión de efectivo las necesidades de fondos en los flujos de caja a fin de mejorar la administración del capital de trabajo y establecer los indicadores de liquidez de las empresas del sector para determinar el capital de trabajo neto con el cual deben operar eficientemente.

La hipótesis formulada, expone la propuesta de solución al problema:

La implementación del análisis del ciclo de conversión del efectivo y evaluación de indicadores de liquidez en el sector de las industrias procesadoras de carne de res congelada, provocaran una adecuada administración del capital de trabajo.

La presente tesis consta de los siguientes capítulos: El capítulo uno, contiene los antecedentes del sector de industrias procesadoras de carne de res congelada, en la cual se incluye una breve reseña histórica de esta actividad, los procesos de transformación de la carne de res y se expone la importancia económica de esta industria en Guatemala y el crecimiento que ha tenido en los últimos años; el capítulo dos, Marco Teórico, es la exposición y análisis las teorías y enfoques teóricos y conceptuales utilizados para fundamentar la investigación, compila los principales temas vinculados al tema de tesis; el capítulo tres, Metodología, contiene la explicación en detalle del proceso realizado para resolver el problema de investigación.

En el capítulo cuatro, se desarrolla la evaluación financiera del capital de trabajo en las industrias del sector de cárnicos, y la aplicación de las herramientas de análisis de ciclo de conversión de efectivo e indicadores de solvencia y liquidez, los principales estados financieros e indicadores del sector de las industrias de carne de res congelada y análisis de las actuales políticas.

El capítulo cinco, contiene los análisis del ciclo de conversión de efectivo, índices de solvencia y liquidez, de los rubros claves de generación de efectivo y determinación del ciclo de conversión de efectivo en días y en valores.

El capítulo seis, contiene la propuesta de administración del ciclo de conversión de efectivo e indicadores de liquidez en el sector de industrias procesadoras de carne de res congelada. Se presentan las propuestas de reestructuración de las políticas actuales, las acciones financieras para mejorar los días de rotación para cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar, en donde se dan a conocer los resultados obtenidos del análisis correspondiente para las consideraciones de la administración del capital de trabajo.

Finalmente se presentan las conclusiones y recomendaciones de 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 del ciclo de conversión del efectivo en el sector de las industrias procesadoras de carne de res congelada para mejorar la eficiencia de la administración del capital de trabajo en el municipio de Guatemala.

1.1 Industria procesadora de carne de res congelada

La industria cárnica es uno de los principales sectores de la industria alimentaria, se encarga de la compra, la producción y la distribución comercial de la carne de animal a los principales centros de consumo (mercados, almacenes o tiendas departamentales). La producción de carne se queda bajo la responsabilidad de la ganadería dando pie a la cadena de producción de la industria cárnica. Quiminet (2012)

El sector de industrias dedicadas al procesamiento de carne de res tiene como objetivo principal satisfacer las demandas del mercado interno, el cual ha crecido considerablemente por los cambios en los hábitos alimenticios de la población en los que se incluye el consumo de productos con base a carne.

La industria cárnica es uno de los sectores que más ventas genera, principalmente trabaja como materia prima la carne ya sea de ganado vacuno o porcino. La carne pasa por el proceso de deshuesado, donde una vez lista se divide ya sea para consumo humano o para la fabricación de embutidos o enlatados. Algunos de los productos terminados generados por la industria cárnica para el consumo humano son: carne congelada, carne picada o la carne fresca en diversos cortes.

Según cifras del Instituto Nacional de Estadística (INE), la producción de carne para el año 2009, fue de 1, 737,180 quintales de carne de ganado bovino,

666,404 quintales de carne de ganado porcino y en menor escala está la producción de ganado ovino y caprino.

Estos datos indican que existe una actividad económica importante en las diferentes etapas de la cadena productiva, principalmente en aquellas industrias dedicadas a la crianza y/o engorde, al acopio, destace, procesamiento y comercialización de productos de carne o ganado en pie.

Enteca (2015) se refiere a la industria cárnica de la siguiente forma:

El sector de empresas dedicadas a la fabricación de productos cárnicos tiene como objetivo principal satisfacer las demandas del mercado interno, el cual ha crecido considerablemente por los cambios en los hábitos alimenticios de la población en los que la dieta incluye por lo menos dos veces a la semana la ingesta de productos a base de carne. (p.1)

1.2 Ciclo de conversión de efectivo

En el entorno actual el ciclo de conversión de efectivo representa en las finanzas y en la contabilidad de las empresas un tema de constante evaluación y gestión debido a que se vuelve una herramienta de suma importancia para calcular las necesidades de capital de trabajo, así como un indicador financiero para medir su buena administración de caja y bancos.

Las empresas hoy en día requieren de recursos para cubrir sus necesidades de insumos, materias primas, mano de obra, maquinarias y equipos entre otros. Por lo que estos recursos deben de estar disponibles a corto plazo.

Gitman (2012) sobre el ciclo de conversión indica lo siguiente:

Los activos circulantes, comúnmente llamados capital de trabajo, representan la porción de la inversión que circula de una u de otra forma en el conducto ordinario de los negocios. Esta idea comprende la transición recurrente del efectivo a inventario, a cuenta por cobrar y nuevamente a efectivo. La falta de sincronización de entradas y salidas de dinero da lugar a la necesidad de capital de trabajo, aspecto relacionado con los tiempos de duración del ciclo de conversión de efectivo. (p. 495)

Del párrafo anterior expuesto se entiende que el ciclo de conversión de efectivo determina la buena o mala sincronización de entradas y salidas de caja y que es en las cuentas del activo circulante, en las operaciones del día a día en donde circula la porción de las inversiones realizadas para la compañía por esto su importancia de realizar una buena administración del capital de trabajo.

De las actividades más importantes para una adecuada gestión financiera operativa en las empresas está sin lugar a duda el manejo de la actividad circulante. El giro y rotación del activo circulante depende de las características estructurales de la empresa y de la variabilidad de las condiciones generales del sistema económico.

El tiempo que dura el ciclo debe ser financiado por la empresa, a mayor duración mayor cantidad de fondos se precisa para mantener la operación de la entidad.

Un ciclo de conversión de efectivo positivo significa que la empresa debe utilizar pasivos negociables (como los préstamos bancarios) para mantener sus activos operativos, por ello es fundamental acortar los días del ciclo siempre que las condiciones lo permitan con vistas a requerir menos fondos externos. (Calameo, 2016, 1-2)

Este vacío se puede reducir mediante diversas acciones:

- Accediendo a préstamos bancarios.
- Reduciendo los períodos de inventarios.
- Acelerando los cobros a clientes.
- Obteniendo mayores plazos de créditos por parte de los suministradores.

Estos principios de actuación son los que precisamente coadyuvan a mantener niveles aceptables en las cuentas corrientes, sin afectar la liquidez de la empresa.

Para que una empresa pueda mantener su liquidez y funcione adecuadamente, debe invertir en varios activos a corto plazo durante el ciclo, mantener un saldo de efectivo para pagar sus cuentas a su vencimiento, invertir en inventarios para poder

surtir la demanda de pedidos de los clientes. Por último, invertir en cuentas por cobrar, es decir, conceder crédito a sus clientes.

1.3 Indicadores de liquidez

“El índice de liquidez es uno de los elementos más importantes en las finanzas de una empresa, por cuando indica la disponibilidad de liquidez de que dispone la empresa.” (Duarte, 2016, p. 1)

El giro de las operaciones de la empresa depende de su nivel de liquidez que estas tengan para cumplir con sus obligaciones financieras, con sus proveedores, con sus empleados, con la capacidad que tenga para renovar su tecnología, para ampliar sus capacidades industriales, su capacidad de adquirir materias primas, insumos y otros recursos necesarios para generar rentabilidad.

Es por eso por lo que las empresas requieren medir con exactitud su capacidad financiera para respaldar todas sus necesidades y obligaciones. Entender qué son los indicadores de liquidez, es preciso conocer primero qué es la liquidez. Cuando se habla de este concepto, se hace referencia a la capacidad que tiene una entidad para conseguir dinero efectivo en el menor tiempo posible, es decir, el poder que tiene para obtenerlo a través de sus activos, a fin de que pueda responder a sus obligaciones, cuyos vencimientos están a corto plazo. Los indicadores de liquidez son utilizados para medir la solidez de la base financiera de una entidad, determinan si una empresa cuenta con disponibilidad financiera para asumir oportunamente el pago de sus deudas.

Para ello, se realiza una confrontación entre los activos y pasivos corrientes y, así es como se establece el grado de liquidez de la entidad.

2. MARCO TEÓRICO

El Marco teórico, contiene la exposición y análisis de las teorías y enfoques teóricos y conceptuales utilizados para fundamentar la investigación sobre la evaluación del ciclo de conversión de efectivo en el sector de las industrias procesadoras de carne de res congelada para mejorar la eficiencia en la administración del capital de trabajo en Guatemala.

2.1 Definición de industria

Ramazzini, (2007) Se refiere a la industria de la siguiente forma:

Actividad económica mediante la cual se transforman materias primas o semielaboradas en un producto elaborado que tiene más utilidad para la humanidad, incentivándose así la creación de riquezas. (p. 235)

La industria está conformada por un conjunto de operaciones que forman parte de la transformación de las materias primas y la producción de la riqueza. Es la actividad económicamente transformadora que para su funcionamiento precisa de maquinaria y equipo, mano de obra y suministros para transformar las materias primas.

2.1.1 Principales características de la industria

La industria se caracteriza por la extracción o adquisición de materias primas, realiza una transformación que concluye en la elaboración de un producto final en masa.

Ramazzini, (2007) indica lo siguientes sobre las características:

Las características actuales de la producción industrial son muy variadas. Un mismo producto se produce en grandes cantidades, haciéndose un uso intensivo de las maquinarias; con una especialización de la mano de obra, lo que significa que existe una división de tareas, cada trabajador se ocupara de una parte del proceso de fabricación. Para ello se realiza mucha inversión de capital, ya sea para pagar salarios o para adquirir los insumos necesarios. Esto hace que la

industria influya en gran medida sobre el resto de los sectores de la economía.
(p. 257)

2.2 Definición de empresa

“Toda actividad económica organizada para la producción, transformación, circulación, administración o custodia de bienes o para la prestación de servicios.” (Cámara de Comercio Bogotá, 2020)

En un sentido general, la empresa es la más común y constante actividad organizada por el ser humano, la cual involucra un conjunto de trabajo diario, labor común, esfuerzo personal o colectivo e inversiones para lograr un fin determinado.

2.2.1 Objetivos de las empresas

Chiavenato, (2013) indica lo siguientes sobre las características:

Las empresas persiguen varios objetivos, por lo que necesitan ser escalonados en un orden gradual de importancia, relevancia o prioridad, en una jerarquía de los objetivos, en función de su contribución relativa a la organización como un todo. Cada organización tiene, implícita o explícita, su jerarquía de objetivos. Los objetivos más comunes a las empresas privadas generalmente son los siguientes:

- Posición competitiva en el mercado. (Participación de mercado).
- Innovación y creatividad en los productos.
- Productividad e índices de eficiencia.
- Aplicación rentable de recursos físicos y financieros.
- Tasa de dividendos o índices de retorno del capital invertido (lucro).
- Calidad de la administración y desarrollo de los ejecutivos.
- Responsabilidad pública y social de la empresa. (p. 178)

2.2.2 Clasificación de las empresas

Valencia, (2007) indica lo siguiente con relación a la clasificación de las empresas: “Se clasifican de acuerdo con el aspecto que se observe. Las empresas, cuentan con funciones, funcionarios y aspectos disímiles, para la presente investigación se presentan los tipos de empresas según sus ámbitos y su producción.” (p. 35)

a) Por su giro

Empresas industriales son aquellas cuya actividad básica es la producción o extracción de materias primas. Las industrias se clasifican a su vez en:

1) Extractivas

Son aquellas que se dedican a la extracción y explotación de los recursos naturales sin modificar su estado original. Por ejemplo, empresas mineras, pesqueras, agrícolas y ganaderas.

2) Manufactureras

Son las que se dedican a adquirir materia prima para someterla a un proceso de transformación, al final del cual se obtiene un producto con características diferentes a las originales. Por ejemplo, empresas de productos alimenticios, vestuario, electrodomésticos, papel, maquinaria pesada, productos químicos.

3) Empresas comerciales

Son empresas que se dedican a adquirir cierta clase de bienes o artículos, con el propósito de venderlos en el mismo estado físico en que fueron adquiridos, aumentado al precio de costo o adquisición un porcentaje denominado margen de utilidad.

4) Empresas de servicio

Son empresas en las que, con el esfuerzo humano, se produce un servicio para la mayor parte de una colectividad de determinada región, sin que el producto objeto del servicio tenga una naturaleza tangible.

b) Por el origen de su capital

1) Empresas públicas

Las empresas públicas pertenecen al Estado y su objetivo es satisfacer necesidades de carácter social. Están constituidas por capital público perteneciente a la nación. Su organización, dirección y demás servicios están a cargo de empleados públicos.

2) Empresas privadas

Una empresa privada es un tipo de empresa comercial que es propiedad de inversores privados, no gubernamentales, accionistas o propietarios, y está en contraste con las instituciones estatales, como empresas públicas y organismos gubernamentales.

Estas constituyen el sector privado de la economía. Según Ramazzini, (2007) indica la siguiente que las empresas privadas están constituidas por capitales particulares de la siguiente manera:

“Son organizadas y dirigidas por su propietaria y su finalidad puede ser o no lucrativa.” (p. 258)

3) Empresa industrial

Una empresa industrial es aquella que compra bienes o extra-materias primas con el propósito de su transformación y venta.

Gonzalo, (2007) indica el siguiente concepto:

“Una empresa de manufactura, compra materias primas, les aplica un proceso de transformación para convertirlas en productos terminados y venderlas a los clientes.

“Es la industria que transforma, en un bien de consumo final o como materia prima para otro proceso, las materias primas que suministra la industria de extracción. La industria manufacturera se caracteriza por la utilización de una mayor cantidad de fuerza de trabajo y un mayor grado de especialización en los procesos de producción.” (p. 5)

La industria cárnica es un tipo de industria alimentaria encargada de producir, procesar y distribuir la carne de res a centros de consumo. Estos centros suelen ser en la mayoría de los casos grandes mercados de ciudades, distribuidores, franquicias, restaurantes. La producción queda bajo la responsabilidad de la ganadería/caza siendo el sacrificio de las reses el primer pasó de la cadena de producción de las industrias cárnicas.

2.3 Análisis financiero

El análisis financiero se considera el estudio e interpretación de la información contable de una empresa u organización con el fin de diagnosticar su situación actual.

Según Gitman (2012) indica sobre el análisis financiero el siguiente concepto:

“Es la actividad que separa los diversos elementos que concurren en el resultado de las operaciones de una empresa, e identificar los factores que lo componen, a fin de determinar su participación en este” (p. 386)

El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de índices o indicadores y razones financieras.

La contabilidad representa y refleja la realidad económica y financiera de la empresa, de modo que es necesario interpretar y analizar esa información para entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos que conforman el negocio.

La información contable o financiera de poco nos sirve si no la interpretamos, si no la comprendemos, y allí es donde surge la necesidad del análisis financiero.

Actualmente existen métodos de análisis financiero, que son los procedimientos más utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros. Su objetivo es medir las relaciones en un solo período, y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

“Sin importar la metodología en que base su desarrollo, el análisis financiero siempre concordará con los siguientes indicadores.” (Quito, 2016, p. 1)

Rentabilidad: El rendimiento que generan los activos puestos en operación.

Tasa de rendimiento: El porcentaje de utilidad en un período determinado.

Liquidez: La capacidad que tiene una empresa para pagar sus deudas oportunamente.

El análisis financiero es de gran importancia para la empresa, porque informa si los cambios en las actividades y los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención, y fomenta una adecuada toma de decisiones.

2.3.1 Análisis vertical

“Es un método que compara las cifras de los estados financieros en forma vertical de un solo período, en distintos momentos de tiempo; puede realizarse a través de porcentajes integrales, razones simples o razones estándar.” (Quito, 2016, p. 1)

El análisis vertical es de mucha importancia en el momento de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo con las necesidades financieras y operativas.

2.3.2 Análisis horizontal

“Método que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más períodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas de un período a otro. Estos pueden realizar a través de aumentos y disminuciones, tendencias y control presupuestal.” (Quito, 2016, p. 1)

En el análisis horizontal, se trata de determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido los rubros de los estados financieros de un período respecto a otro. Determina cual por ejemplo el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un período determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un período fue bueno, regular o malo en su comparativo.

2.3.3 La importancia del análisis financiero en las empresas

“El análisis financiero es la utilización de técnicas y herramientas a los estados financieros para analizar la posición y el desempeño financieros de una compañía, así como para evaluar el desempeño financiero futuro.” (Rodríguez, 2016, p. 1)

Rodríguez, (2016) escribe el siguiente párrafo sobre el tema de análisis financiero:

“Varias preguntas facilitan enfocar el análisis financiero. Una serie de preguntas está orientada al futuro. Por ejemplo, ¿cuenta una compañía con los recursos para ser exitosa y crecer? ¿Cuenta con recursos para invertir en nuevos proyectos? ¿Cuáles son sus fuentes de rentabilidad? ¿Cuál es su capacidad futura de producir unidades? Una segunda serie incluye preguntas que evalúan el récord del desempeño de una compañía y su capacidad para alcanzar el desempeño financiero esperado. Por ejemplo, ¿Qué tan firme es la posición financiera de la compañía? ¿Qué tan rentable es la compañía? ¿Cumplieron las utilidades con los propósitos del analista? Esto incluye un análisis de las razones por las que una compañía no estuvo a la altura de las expectativas o las superó.” (p. 1)

El análisis financiero se enfoca en tres áreas: la rentabilidad, el análisis de riesgo y las fuentes de financiamiento y la utilización de fondos.

El análisis de la rentabilidad “Es la evaluación de los beneficios que se obtienen sobre la inversión de una compañía, generalmente requiere la identificación y la medición del impacto de varios generadores de rentabilidad, para ello es necesario evaluar a cada una de las áreas o líneas de negocios.” (Rodríguez, 2016, p. 1)

Se entiende que el análisis de la rentabilidad busca medir la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tienen por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de tomas de decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa.

El análisis del riesgo “Se orienta a la evaluación de la capacidad de una compañía para cumplir con sus compromisos. El análisis del riesgo implica la evaluación de la solvencia y la liquidez de una compañía, junto con la variabilidad en sus utilidades. El riesgo de liquidez y solvencia es de interés para los acreedores, a menudo se considera en el contexto del análisis del crédito. También el análisis del riesgo se centra en aspectos de la variabilidad de las ventas, costos y gastos.” (Rodríguez, 2016, p. 1)

Se entiende que el análisis de riesgos permite saber cuáles son las principales vulnerabilidades de sus activos de información y cuáles son las amenazas para una empresa, en la medida que la empresa tenga clara esta identificación de riesgos podrá establecer las medidas preventivas y correctivas viables que garanticen mayores niveles de seguridad en su información.

Rodríguez, (2016) escribe lo siguiente como definición sobre el tema de flujo de efectivo:

El análisis de los flujos de efectivo es la evaluación de las compañías y la manera que obtienen y utilizan sus fondos. Este análisis permite visualizar las futuras consecuencias en el pago de costos financieros y de capital, por las características de la mezcla de financiamiento de una compañía en un determinado momento, por ejemplo, es probable que una compañía que obtiene recursos para nuevos proyectos con financiamiento de utilidades retenidas logre un mejor desempeño futuro que una compañía que solicita préstamos a instituciones financieras de préstamos para financiar sus proyectos, donde por lo general cobran tasas de interés más altas que lo que se obtienen por la inversión en los proyectos de inversión. (p. 1)

El objetivo del análisis de los estados financieros es la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado respecto de los detalles de la situación financiera y de la rentabilidad de la empresa.

Con la ayuda de este de análisis del flujo de caja podremos entender el movimiento de dinero en efectivo en un negocio para determinar los patrones y elementos más adecuados tanto para cobrar como para pagar. El objetivo de este análisis es mantener suficiente efectivo disponible para las operaciones mes a mes.

2.3.4 Balance general o estado de situación financiera

“Este presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. Este estado financiero hace una distinción importante entre los activos y pasivos a corto y largo plazo. Los activos y pasivos corrientes son los valores realizables en efectivo a menos de un año, y los activos y pasivos no corrientes, son los que se espera sus valores sean realizables a más de un año.” (Gitman, 2012, p. 56)

Representa una fotografía tomada en un momento específico que muestra los activos de una empresa y como se financian los mismos.

2.3.5 Estado del resultado

“Conocido como Estado de Pérdidas y Ganancias, presenta los resultados de las operaciones del negocio durante un período específico, un trimestre o un año. Resume los ingresos generados y los gastos en que la empresa incurrió durante un período contable.” (Gitman, 2012, p. 56)

El estado de resultados, también conocido como estado de ganancias y pérdidas es un informe financiero con base a un período determinado muestra de forma detallada los ingresos obtenidos, los gastos en el momento en que se producen y como consecuencia, el beneficio o pérdida que ha generado la empresa en dicho período de tiempo para analizar esta información y en base a esto, tomar decisiones de negocio.

2.3.6 Estado de ganancias retenidas

“Es una forma abreviada del estado del patrimonio de los accionistas, este informe reconcilia el ingreso neto ganado durante un año específico, y cualquier dividendo

pagado en efectivo, con el cambio entre las ganancias retenidas entre el inicio y fin de ese año.” (Gitman, 2012, p. 56)

En este estado se reflejan las ganancias retenidas hacen referencia a la parte de los dividendos no distribuidos entre socios o accionistas. Cuando se determina la utilidad de un año específico, se procede a realizar una distribución entre los socios de la empresa, y en algunos casos, la asamblea de socios o de accionistas decide no distribuir todas las utilidades, dejando parte de ellas o incluso todas, retenidas.

2.3.7 Estado de flujos de efectivo

Está diseñado para mostrar como las operaciones de la empresa han afectado sus flujos de fondos al revisar sus decisiones de inversión y financiamiento. La información contenida en el estado de flujo de efectivo puede ayudar a resolver preguntas relacionadas al tema de disponibilidad y liquidez de efectivo.” (Gitman, 2012, p. 56)

En este estado financiero se trata de suministrar a los usuarios las bases para evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y el equivalente a éste, así como sus necesidades de liquidez, lo que permite tomar de decisiones económicas.

2.4 Razones financieras

Los análisis de los estados financieros de una empresa son importantes para dueños, accionistas, proveedores, acreedores y la propia administración de la empresa. El valor real de los estados financieros radica en el hecho de que se pueden utilizar para pronosticar la posición financiera de la empresa y determinar los ingresos y dividendos desde el punto de vista del inversionista, la finalidad del análisis es pronosticar el futuro para anticipar condiciones que se puedan presentar

y como punto de partida para planear acciones que influyan en el curso futuro de los acontecimientos.

Por razones financieras estas se dividen en 5 categorías básicas que son, razones de liquidez, actividad, rentabilidad, endeudamiento y mercado.

2.4.1 Razones de liquidez

“La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento o culminación. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir a la facilidad para pagar sus cuentas.” (Gitman, 2012, p. 65)

A continuación, se presentan las fórmulas para el cálculo de las razones de liquidez:

Razones de liquidez

Razón Financiera	Formula	Interpretación
Liquidez Corriente	Pasivo Corriente	Es la capacidad que tiene la empresa con los activos que se espera se conviertan en efectivo en un corto plazo, para pagar sus deudas de corto plazo.
	Activo Corriente	
Liquidez Acida	Pasivo Corriente (-) Inventario	Capacidad que tiene la empresa de pagar con activos de inmediata realización las obligaciones de corto plazo. Índice de solvencia inmediata
	Pasivo Corriente	
Cobertura de Deuda Total	Activo Corriente	Mide la capacidad que tiene la empresa de pagar con los activos de corto plazo las deudas totales.
	Pasivo Total	
Liquidez Inmediata	Activo Disponible	Es la capacidad que tiene la empresa de pagar con efectivo las deudas de corto plazo.
	Pasivo Corriente	

Elaboración: Gitman, Lawrence J., (2012) Principios de Administración Financiera.

2.4.2 Razones de actividad

“También conocidas como razones de ciclo, eficiencia o intensidad con que se utilizan los activos para producir ingresos a la empresa. Muestran su destreza con

la cual los gerentes o administradores utilizan o administran los diferentes activos para la obtención de ventas y utilidades de la empresa.” (Gitman, 2012, p. 68)

Buscan medir la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo. Los aspectos que analizan y estudian estas razones son la rotación de inventarios, la rotación de cuentas por cobrar, la rotación de activos fijos, activos totales, ciclo operativo y ciclo financiero. A continuación, se presentan las fórmulas para el cálculo de las razones de actividad:

Razones de Actividad

Razón Financiera	Formula	Interpretación
Rotación de Activos	Ventas Netas	Mide el uso que se hace de los activos totales para generar ingresos por ventas.
	Activo Total	
Rotación de Activos Fijos	Ventas Netas	Cuantifica el uso que se hace de los activos fijos para producir ingresos de ventas.
	Activo Fijo	
Rotación de Inventarios	Costo de Ventas	Mide el numero de veces que los inventarios entran y salen en los procesos productivos en la empresa.
	Promedio Inventario	
Costo de los Pasivos	Intereses Pagados	Mide el costo de las deudas que utiliza la empresa en términos de intereses pagados por el crédito
	Pasivo Total + Costo	

Elaboración: Gitman, Lawrence J., (2012) Principios de Administración Financiera.

2.4.3 Razones de rentabilidad

“Las razones de rentabilidad permiten evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de propietarios. La rentabilidad es el resultado de la actuación de la administración en la empresa en su gestión de dirigirla adecuadamente y estos cálculos miden el resultado de la administración en la obtención de utilidades.” (Gitman, 2012, p. 73)

A continuación, se presentan las fórmulas para el cálculo de las razones de rentabilidad:

Razones de rentabilidad

Razón Financiera	Formula	Interpretación
Margen de Utilidad	Resultado Neto	Mide la utilidad que se obtiene por cada peso de ventas
	Ventas Netas	
Rentabilidad del Capital Contable	Resultado Neto	Mide el rendimiento que se produce por la aportacion de socios
	Capital Contable	
Rentabilidad de la Inversion	Resultado Neto	Mide el rendimiento que se produce por la inversion de activos totales de la empresa.
	Activo Total	
Dividendos Pagados	Dividendos en Efectivo	Mide la cantidad de utilidades pagadas como dividendos a los accionistas.
	Resultado Neto Eje Ant	

Elaboración: Gitman, Lawrence J., (2012) Principios de Administración Financiera.

2.4.4 Razones de endeudamiento

“El índice de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. (Prestamos). Este indicador mide la cantidad de deudas que se usan en el financiamiento de la empresa.” (Gitman, 2012, p. 70)

A continuación, se presentan las fórmulas para el cálculo de las razones de endeudamiento:

Razones de endeudamiento

Razón Financiera	Formula	Interpretación
Pasivo Total a Activo Total	Pasivo Total	Mide el porcentaje de fondos totales aportados por los acreedores en relación con la inversión total
	Activo Total	
Pasivo Total a Capital Contable	Pasivo Total	Mide la participación de los acreedores en la empresa en relación con la aportación de los accionistas
	Capital Contable	
Pasivo en Moneda Extranjera	Pasivo MExtranjera	Mide la cantidad de pasivos en moneda extranjera que se ha usado en el total de financiamientos de la empresa
	Pasivo Total	
Cobertura de Deudas con Ventas	Ventas Netas	Mide la capacidad de la empresa para pagar las deudas totales con los ingresos que se obtienen por los ingresos de ventas
	Pasivo Total	

Elaboración: Gitman, Lawrence J., (2012) Principios de Administración Financiera.

2.4.5 Razones de mercado

“Estos indicadores relacionan el precio de las acciones de la empresa con sus utilidades y el valor en libros por acción, brindan a la administración una idea de lo que piensan los inversionistas acerca de las perspectivas de la empresa con base en su desempeño. Estas razones dan una explicación muy clara sobre que tan bien se desarrolla la empresa en cuanto al riesgo y rendimiento, según los inversionistas del mercado.” (Gitman, 2012, p. 77)

2.5 Ciclo de conversión del efectivo

La administración del efectivo es de principal importancia en cualquier negocio, porque es el medio para obtener mercancías y servicios. Por lo que se requiere de una cuidadosa contabilización de las operaciones con efectivo, debido a que estas partidas pueden ser rápidamente invertidas.

Administrar el efectivo es una tarea difícil que no cualquier administrador financiero lo puede realizar, por eso es necesario utilizar técnicas, estrategias, principios y métodos de conversión ciclo de del efectivo para una administración eficiente del efectivo.

Gitman (2012) se refiere al ciclo de conversión como:

“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. Este ciclo apoya el análisis de la administración de los activos corrientes de la empresa en este capítulo y el de la administración de pasivos corrientes. Aquí, comenzaremos describiendo el cálculo y la aplicación del ciclo de conversión del efectivo.” (p. 586)

2.5.1 Cálculo del ciclo de conversión de efectivo

El ciclo operativo (**CO**) de una empresa es el tiempo que transcurre desde el inicio del proceso de producción hasta el cobro del efectivo por la venta del producto terminado. El ciclo operativo abarca dos categorías principales de activos a corto plazo: inventario y cuentas por cobrar. Se mide en tiempo transcurrido, sumando la edad promedio de inventario (**EPI**) y el período promedio de cobro (**PPC**).

$$\text{CO} = \text{EPI} + \text{PPC}$$

Sin embargo, el proceso de fabricación y venta de un producto también incluye la compra de los insumos de producción (materias primas), que generan cuentas por pagar. Las cuentas por pagar disminuyen el número de días que los recursos de una empresa permanecen inmovilizados en el ciclo operativo. El tiempo que se requiere para liquidar las cuentas por pagar, medido en días, es el período promedio de pago (**PPP**). El ciclo operativo menos el período promedio de pago da como resultado el ciclo de conversión del efectivo (**CCE**). La fórmula para calcular el ciclo de conversión del efectivo es:

$$\text{CCE} = \text{CO} - \text{PPP}$$

Si sustituimos la relación de la primera ecuación en la ecuación segunda, podemos ver que el ciclo de conversión del efectivo tiene tres componentes principales, como se observa en la siguiente ecuación. Edad promedio del inventario, 2. Período promedio de cobro y 3. Período promedio de pago:

$$\text{CCE} = \text{EPI} + \text{PPC} - \text{PPP}$$

Es evidente que, si una empresa modifica cualquiera de estos períodos, cambiará el monto de los recursos inmovilizados en su operación diaria.

2.6 Capital de trabajo

La importancia de una administración eficiente del capital de trabajo es incuestionable, debido a la viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad del gerente financiero para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar. La meta de la administración del capital de trabajo (o administración financiera a corto plazo) es administrar cada uno de los activos corrientes de la empresa (inventario, cuentas por cobrar, valores negociables y efectivo), así como los pasivos corrientes (documentos por pagar, deudas acumuladas y cuentas por pagar), para lograr un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo que contribuya a aumentar el valor de la compañía. Las empresas pueden reducir los costos financieros o aumentar los fondos disponibles para su expansión al disminuir el monto de los fondos comprometidos en el capital de trabajo. Por lo tanto, no debe sorprendernos que la administración del capital de trabajo sea una de las actividades financieras más importantes de los gerentes y que más tiempo consumen.

Gitman, (2012) hace la siguiente referencia:

“Activos corrientes que representan la parte de la inversión que pasa de una forma a otra en la conducción normal del negocio.” (p. 589)

2.6.1 Capital de trabajo neto

Los activos corrientes, que generalmente se conocen como capital de trabajo, representan la parte de la inversión que pasa de una forma a otra en la conducción ordinaria del negocio. Esta idea incluye la transición continua del efectivo a los inventarios, a las cuentas por cobrar y, de nuevo, al efectivo. Como sustitutos del efectivo, los valores negociables se consideran parte del capital de trabajo. Los pasivos corrientes representan el financiamiento a corto plazo de la empresa porque

incluyen todas las deudas de la empresa que se vencen (es decir, que deben pagarse) en un año o menos. Estas deudas incluyen generalmente los montos que se deben a proveedores (cuentas por pagar), empleados y gobiernos (deudas acumuladas) y bancos (documentos por pagar) entre otros.

“El capital de trabajo neto, se define como la diferencia entre los activos corrientes de la empresa y sus pasivos corrientes. Cuando los activos corrientes exceden a los pasivos corrientes” (Gitman, 2012, p. 595)

Cuando los activos corrientes son menores que los pasivos corrientes, la empresa tiene un capital de trabajo neto negativo. La conversión de los activos corrientes del inventario a cuentas por cobrar y luego, a efectivo da como resultado el efectivo que se usa para pagar los pasivos corrientes. Los desembolsos de efectivo para el pago de los pasivos corrientes son relativamente previsibles.

Cuando se incurre en una obligación, la empresa por lo general sabe cuándo se vencerá el pago correspondiente. Lo que es difícil de predecir son las entradas de efectivo, es decir, la conversión de los activos corrientes a formas más líquidas. Cuanto más predecibles sean sus entradas de efectivo, menor será el capital de trabajo neto que requerirá una firma. Como la mayoría de las empresas no son capaces de conciliar con certeza las entradas y salidas de efectivo, por lo regular se requiere de activos corrientes que rebasen el monto de las salidas, para así estar en condiciones de saldar los pasivos corrientes.

En general, cuanto mayor sea el margen con el que los activos corrientes de una compañía sobrepasan a sus pasivos corrientes, mayor será la capacidad de esta para pagar sus cuentas a medida que se vencen.

2.7 Políticas de capital de trabajo

La política de capital de trabajo se refiere a dos aspectos básicos:

1. Política de inversión en activos circulantes: Nivel apropiado de los activos circulantes, tanto en forma total como en cuentas específicas.

2. Política de financiamiento de activos circulantes: Forma en que deberían financiarse los activos circulantes.

2.7.1 Política de inversión en activos circulantes

En relación con la cantidad total de activos circulantes que se mantienen, hay tres políticas alternativas que difieren en que se mantienen distintas cantidades de activos circulantes para dar apoyo a cualquier nivel dado de ventas:

- a) Política relajada
- b) Política restringida
- c) Política moderada

a) Política relajada:

Mantiene cantidades relativamente grandes de efectivo, valores negociables e inventarios. Las ventas son estimuladas por el uso de una política de crédito que proporciona un financiamiento liberal para los clientes y un nivel correspondientemente alto de cuentas por cobrar.

Es utilizada en época de crisis económica ya que implica el aumento de las cuentas por cobrar (aumentando días de crédito con el objeto de aumentar las ventas y mejorar mi flujo operativo).

a) Política restringida:

Activo circulante bajo: El mantenimiento de efectivo, valores negociables e inventarios se ve minimizado. Utilizada en época de auge económico ya que por las condiciones macroeconómicas permiten que la empresa logre vender lo esperado y por lo tanto no necesite aumentar los días de crédito (disminuye cuentas por cobrar), manteniendo bajos saldos de efectivo y de inversiones negociables a corto plazo, realizar pequeñas inversiones en inventario.

b) Política moderada:

Se encuentra entre ambos extremos. Activo circulante promedio normal, el equilibrio entre las otras dos políticas

Para proponer una correcta administración del ciclo de conversión de efectivo, se debe partir de la reestructuración y efectividad de las políticas que se tengan establecidas. Para ello se deben hacer planes de trabajo conjuntos entre los departamentos de cobro, ventas, logística, compras y cuentas por pagar, a fin de hacer un plan empresarial de recuperación del ciclo de capital de trabajo, de tal manera que todos los departamentos de la empresa estén involucrados en el mismo proyecto y se recuperen los recursos que se han puesto en manos de los clientes, proveedores y productos en almacén.

3. METODOLOGÍA

El presente capítulo contiene la metodología de investigación que explica en detalle de qué, y cómo se hizo, para resolver el problema de la investigación, relacionado con la evaluación del ciclo de conversión de efectivo en el sector de las industrias procesadoras de carne de res congelada, para mejorar la eficiencia en la administración del capital de trabajo en Guatemala.

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

3.1 Definición del problema

El sector ha tenido un desempeño importante en el sector alimentario del país; en Guatemala, las empresas del sector de la industria alimentaria que se dedican a la producción y procesamiento de carne de res congelada, Actualmente necesitan contar con la agilidad financiera para sobrevivir en el nuevo ambiente de los negocios, pero, por lo regular, muchas de ellas, como resultado de no contar con planificación a futuro que defina el rumbo y directriz a seguir, no se cuenta con claridad para alcanzar las metas y cumplir con los objetivos trazados por la alta dirección de la empresa.

Actualmente, la falta de evaluación de indicadores de liquidez y el desconocimiento del ciclo de conversión del efectivo en el sector de industrias procesadoras de carne de res congelada, limita la capacidad para medir necesidades de efectivo y provoca una inadecuada administración del capital de trabajo perjudicando el uso de los recursos.

El problema de investigación financiero identificado para el sector de la industria alimentaria de carne de res congelada, hace énfasis en el crecimiento de sus operaciones, lo cual ha provocado descuidos con respecto a la administración financiera, y ha ocasionado que tengan una planeación financiera débil, enfrentado problemas financieros relacionados con el adecuado manejo de su liquidez de efectivo para hacer frente a sus obligaciones a corto y mediano plazo, incrementándose los costos financieros los cuales perjudican negativamente en su capital de trabajo, los resultados de la operación en la rentabilidad y liquidez.

La propuesta de solución que se plantea al problema de investigación financiero en el sector de la industria alimentaria de carne de res congelada consiste en implementar el análisis de ciclo de conversión de efectivo y su respectivo análisis de los indicadores de liquidez para mejorar la eficiencia en la administración de su capital de trabajo, ser rentable en sus operaciones y contar con una adecuada planificación financiera.

3.2 Objetivos

Los objetivos constituyen los propósitos o fines de la presente investigación, en la que se plantean objetivos generales y específicos.

3.2.1 Objetivo general

Evaluar el ciclo de conversión de efectivo e indicadores de liquidez del sector de industrias procesadoras de carne de res congelada y establecer las necesidades de flujos de fondos, para proponer una adecuada administración del capital de trabajo y mejorar sus índices de efectivo.

3.2.2 Objetivos específicos

- a) Proporcionar al sector de industrias procesadoras de carnes de res congelada un análisis del ciclo de conversión del efectivo para determinar su eficiencia en la generación de flujos de caja.
- b) Evaluar a través de la conversión de efectivo las necesidades de fondos en los flujos de caja a fin de mejorar la administración del capital de trabajo.
- c) Establecer los indicadores de liquidez para determinar el capital de trabajo con el cual deben operar eficientemente el sector de industrias procesadoras de carnes de res congelada.

3.3 Hipótesis

La implementación del análisis del ciclo de conversión del efectivo y evaluación de indicadores de liquidez en el sector de las industrias procesadoras de carne de res congelada, provocaran una adecuada administración del capital de trabajo.

3.3.1 Especificación de variables

La especificación de variables de la hipótesis es la siguiente:

3.3.1.1 Variable independiente

Evaluación del ciclo de conversión de efectivo en el sector de las industrias procesadoras de carne de res congelada.

3.3.1.2 Variables dependientes

- a) Mejorar los índices de rotación en la administración de inventarios.
- b) Mejorar los índices de rotación en la administración de cuentas por cobrar.

- c) Mejorar los índices de rotación en la administración de cuentas por pagar.

Método científico

Se utilizó el método científico para comprobar la hipótesis formulada al establecer una serie de actividades que serán ejecutadas con una secuencia lógica determinada; el método científico será aplicado en sus tres fases:

3.4.1 Fase indagadora

“Comprendiendo en esta fase los supuestos con base en la teoría, principios y categorías que le dan carácter científico, mediante la recopilación de información de fuentes primarias y secundarias.” (Piñola, 2001, p. 111)

En la fase indagadora se aplicó al realizar la recopilación de la información por medio de fuentes primarias y secundarias.

3.4.2 Fase demostrativa

“Para efectuar la conexión racional entre los resultados obtenidos, así como también el poder realizar la comprobación de la hipótesis expuesta.” (Piñola, 2001, p. 111)

En la fase demostrativa se realizó al momento de relacionar los resultados obtenidos, así como al momento de realizar la comprobación de la hipótesis expuesta.

3.4.3 Fase expositiva

En la fase expositiva será ejecutada en el momento de presentar el trabajo final escrito.

3.5 Universo y muestra

3.5.1 Universo

El universo está conformado por 4 industrias procesadoras de carne de res congelada que conforman 100% del mercado que opera en la ciudad de Guatemala.

3.5.2 Muestra

La muestra seleccionada será de tipo no probabilista-dirigida, de una de las empresas que conforman el 100% del mercado de industrias de carne de res congelada y la cual es representativa de un 25% de este sector que opera en el municipio de Guatemala.

3.6 Técnicas de investigación aplicadas

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

3.6.1 Técnicas de investigación documental

Se utilizaron técnicas de investigación documental, partiendo de la recopilación de la información bibliográfica, se realizó consulta de libros, revistas, tesis, documentos electrónicos y periódicos de diversos autores otros documentos relacionados con el tema a investigar.

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

La investigación documental se realizó a través de los siguientes pasos:

- Definición del tema-problema de investigación.
- Elaboración del plan de trabajo.
- Definición de las fuentes primarias y secundarias.
- Proceso de captación y análisis de la información que sirvió de base para realizar la investigación.

3.6.2 Técnicas de investigación de campo

La investigación de campo se realizó en el sector de industrias procesadoras de carne de res congelada en la ciudad de Guatemala, con base a la información de los estados financieros proporcionados del año 2016 al año 2018 esta información se analizó con la aplicación de los instrumentos ya mencionados.

3.7 Instrumentos de medición aplicados

Para la realización de la investigación de campo se aplicaron los siguientes instrumentos:

3.7.1 Entrevista

Se desarrolló una entrevista a través del instrumento guía de cuestionario de 4 preguntas de respuesta abierta y 6 preguntas dicotómicas relacionadas al tema.

La entrevista fue realizada a 5 expertos en puestos claves dentro de la empresa de muestra, debido a que ellos cuentan con información accesible y relacionada al tema de investigación, las personas a trasladarles la guía de cuestionario serán las siguientes:

- 1) Jefe financiero
- 2) Gerente de operaciones
- 3) Jefe de créditos
- 4) Jefe de ventas

5) Jefe de compras

3.7.2 Análisis de documentos

Se realizó un análisis a los estados financieros por medio del instrumento guía de análisis de documentos, estado de situación financiera y estado de resultados.

- 1) Indicadores de liquidez
- 2) Estado de flujos de efectivo

- 1) Análisis horizontal del período 2016, 2017 y 2018
- 2) Análisis vertical del período 2016, 2017 y 2018

Para fundamentar la investigación financiera se aplicó un diagnóstico de la situación financiera actual, a través de herramientas de análisis financiero.

Con los resultados obtenidos se determinaron los indicadores estándar para la industria procesadora de carne de res congelada, los cuáles se emplearon en la proyección de flujos de caja para analizar su efecto en el ciclo de conversión del efectivo.

4. EVALUACIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO DEL SECTOR DE INDUSTRIAS PROCESADORAS DE CARNE DE RES CONGELADA

El presente capítulo expone los resultados de la investigación relacionados con la investigación y con la situación financiera en empresas del sector de las industrias procesadoras de carne de res congelada para enriquecer el diagnóstico realizado.

4.1 Análisis de liquidez

A continuación, se presenta la situación de liquidez de la empresa evaluada a través del análisis de flujos de efectivo siguiente:

Tabla 1
Procesadora de carne de res congelada
Estado de flujos de efectivo
por los años 2018, 2017, 2016
Cifras expresadas en quetzales

Periodos	2018	2017	2016
ACTIVO			
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad Neta	2,652,497	2,677,393	1,501,507
Reserva de indemnización	2,670,416	708,438	3,812,380
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	-1,919,528	-3,633,929	-3,731,545
(Aumento) Disminución en inventarios	-7,846,578	-609,442	192,475
(Aumento) Disminución en gastos anticipados	-1,961,276	195,869	196,468
(Aumento) Disminución en cuentas por pagar	5,745,974	1,298,775	1,528,757
Conciliación Entre utilidad neta y el efectivo neto			
PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-658,496	637,104	3,500,041
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
(Adquisición) Disminución en activos fijos	-11,590,409	-6,233,778	-361,146
TOTAL INVERSIONES	-11,590,409	-6,233,778	-361,146

Continua en la siguiente página...

Periodos	2018	2017	2016
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
(Aumento) Disminución en utilidades pagadas	-2,685,692	-1,192,962	-3,745,708
(Aumento) Disminución en utilidades retenidas	4,569,858	2,085,426	4,264,923
(Aumento) Disminución en prestamos por pagar	13,155,013	5,564,590	-2,004,070
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	15,039,179	6,457,054	-1,484,854
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	2,790,274	860,380	1,654,041
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	1,425,333	564,953	-1,089,088
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	4,215,607	1,425,333	564,953

Fuente: Elaboración propia.

ANÁLISIS Y COMENTARIOS:

Como se aprecia en el cuadro anterior el saldo final de caja para el año 2018 muestra un aumento de Q. 2,790,274, es importante considerar que este incremento en caja es debido a financiamientos por préstamos y un incremento en las cuentas por pagar en las actividades de financiamiento y operación, por lo que analizando únicamente el estado de flujos de efectivo no podemos determinar la salud financiera de la empresa y es acá importante el análisis de los demás indicadores y estados financieros.

Sin el apalancamiento por financiamiento, el flujo de efectivo tendría un sobregiro en liquidez de la compañía para el cierre del año 2018.

4.2 Análisis de estados financieros

4.2.1 ESTADO DE RESULTADOS

A continuación, se presenta el estado de resultados operativo al cierre de los años 2018, 2017 y 2016 en donde se hace el análisis de la rentabilidad del negocio.

Tabla 2
Procesadora de carne de res congelada
Estado de resultados
por los años 2018, 2017, 2016
Cifras en quetzales

Periodos	2018	%	2017	%	2016
Ventas Netas	149,651,755	8%	138,437,439	12%	123,449,908
Costo de Ventas	109,915,667	4%	105,870,605	10%	95,934,022
UTILIDAD BRUTA	39,736,087	22%	32,566,834	18%	27,515,886
GASTOS DE OPERACIÓN					
Gastos de Venta y Administración	35,415,947	22%	28,996,976	14%	25,430,460
UTILIDAD EN OPERACIÓN	4,320,140	21%	3,569,858	71%	2,085,426
OTROS PRODUCTOS Y GASTOS FINANCIEROS					
Otros Gastos Financieros	783,478	100%	0	0%	0
Ganancia antes de impuestos	3,536,662	-1%	3,569,858	71%	2,085,426
Impuesto sobre la renta	884,166	-1%	892,464	53%	583,919
UTILIDAD NETA	2,652,497	-1%	2,677,393	78%	1,501,507

Fuente: Elaboración propia.

ANÁLISIS Y COMENTARIOS:

En la tabla 2 se hace un análisis horizontal en donde se puede apreciar el crecimiento en las ventas en los últimos 3 años y que el costo de ventas ha disminuido con relación a las ventas alcanzando la utilidad bruta un crecimiento para el año 2018 de 22%

Los gastos de operación se han incrementado también por el crecimiento de las ventas y la operación.

En el año 3, se cuenta con gastos financieros, costos incurridos a ingresos de efectivo a través de financiamientos bancarios incrementados en los últimos años.

En el estado de resultados se aprecia rentable la empresa con base a resultados alcanzados tomando en cuenta la incorporación de gastos financieros por apalancamiento por préstamos bancarios.

4.2.2 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Se presenta el estado de situación financiera para los años 2018, 2017 y 2016 en donde está el análisis de los activos y pasivos de la empresa que integran el balance general y su estructura financiera.

Tabla 3
Procesadora de carne de res congelada
Estado de situación financiera
por los años 2018, 2017, 2016
Cifras en quetzales

Periodos	2018	%	2017	%	2016	%
ACTIVO						
CORRIENTE						
	44,620,807	62%	32,064,427	71%	26,960,676	79%
Caja	30,099	0%	41,482	0%	31,747	0%
Bancos	4,185,508	6%	1,383,852	3%	533,206	2%
Cuentas por cobrar	21,647,248	30%	19,727,720	43%	16,093,790	47%
Inventarios	18,757,952	26%	10,911,374	24%	10,301,932	30%
NO CORRIENTE						
Activos Netos	24,437,221	34%	12,846,812	28%	6,613,035	19%
OTROS ACTIVOS						
Activos Diferidos	2,493,310	3%	532,034	1%	727,902	2%
TOTAL ACTIVO	71,551,338		45,443,273		34,301,613	

Continúa en la página siguiente...

Periodos	2018	%	2017	%	2016	%
PASIVO						
CORRIENTE	14,794,701	32%	9,048,728	36%	7,749,953	44%
Proveedores	4,431,000	10%	3,919,181	16%	5,170,028	30%
Impuestos por pagar	3,085,580	7%	2,116,757	8%	1,772,269	10%
Otras cuentas por pagar	7,278,121	16%	3,012,790	12%	807,656	5%
NO CORRIENTE	31,840,681	68%	16,015,252	64%	9,742,224	56%
Prestamos Bancarios	23,462,673	50%	10,307,660	41%	4,743,071	27%
Prestaciones Laborales	8,378,008	18%	5,707,592	23%	4,999,154	29%
SUMA DEL PASIVO	46,635,382	65%	25,063,980	55%	17,492,177	51%
PATRIMONIO						
Utilidad del periodo	3,536,662		3,569,858		2,085,426	
Capital, reservas y superávit acum	21,379,293	30%	16,809,435	37%	14,724,009	43%
SUMA IGUAL ACTIVO	71,551,338	100%	45,443,273	100%	34,301,613	100%

Fuente: Elaboración propia.

ANÁLISIS Y COMENTARIOS:

En la tabla 3 se puede apreciar un incremento en la caja y bancos, pero es importante indicar el crecimiento del rubro de préstamos y proveedores los cuales tienen una incidencia en la liquidez de la empresa al momento de generar flujos de efectivo; y un costo financiero adicional por apalancarse con financiamiento.

La cuenta por cobrar tiene un incremento el cual debe validarse a través del índice de rotación de cuentas por cobrar, así también el análisis de rotación de los inventarios y cuentas por pagar con el propósito de establecer si el crecimiento en el balance general es natural de la operación.

4.2 Análisis de políticas cuentas por cobrar por pagar e inventarios

Tabla 4
Procesadora de carne de res congelada
Políticas vigentes
por los años 2018, 2017, 2016
Cifras expresadas en días

Políticas de rotación en días	2018		2017		2016	
Política de cuentas por cobrar	35	Días	30	Días	21	Días
Política de inventarios	45	Días	30	Días	30	Días
Política de cuentas por pagar	40	Días	30	Días	30	Días

Fuente: Elaboración propia.

ANÁLISIS Y COMENTARIOS:

En la tabla 4, se aprecia que en los últimos 3 años se ha establecido 3 políticas, para cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar con el propósito de contar con directrices puntuales y claras por parte de la Junta Directiva de la empresa y que las operaciones giren con base a estas políticas aprobadas.

5. ANÁLISIS DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO

Este capítulo presenta los resultados de la investigación y análisis relacionados con la situación financiera en empresas del sector de las industrias procesadoras de carne de res congelada.

5.1 Análisis de índices de solvencia y liquidez.

A continuación, se presentan las siguientes ratios, con el fin de analizar internamente la situación financiera de la compañía.

Tabla 5
Procesadora de carne de res congelada
Análisis de índices financieros de liquidez
por los años 2018, 2017, 2016
Cifras expresadas en quetzales

Periodos	2018	2017	2016
Solvencia			
<u>Activos Corrientes</u>	44,620,807 3.02	32,064,427 3.54	26,960,676 3.48
Pasivos Corrientes	14,794,701	9,048,728	7,749,953
Prueba Acida			
<u>Activos Corrientes (-) Inventario</u>	25,862,855 1.75	21,153,053 2.34	16,658,743 2.15
Pasivos Corrientes	14,794,701	9,048,728	7,749,953
Liquidez			
<u>Activos Corrientes Líquidos</u>	4,215,607 0.28	1,425,333 0.16	564,953 0.07
Pasivos Corrientes	14,794,701	9,048,728	7,749,953
Margen de Maniobra			
<u>Activos Corrientes (-) Pasivos Corrientes</u>	29,826,106 2.02	23,015,699 2.54	19,210,723 2.48
Pasivos Corrientes	14,794,701	9,048,728	7,749,953

Fuente: Elaboración propia.

ANÁLISIS Y COMENTARIOS:

En la tabla 5, se puede apreciar una mejora en el indicador de solvencia que significa cuantos quetzales tenemos para pagar cada Q.1 de pasivo lo que nos indica que contamos con los inventarios, efectivo y cuentas por cobrar para hacer frente a estas obligaciones.

Con el indicador de la prueba ácida, podemos observar para el año 2018 una baja en este indicador esto debido a que no se están cumpliendo las políticas aprobadas para la empresa lo cual hace que se refleje este resultado en el indicador.

Y con el indicador de liquidez, podemos observar para el año 2018 que se cuenta con 0.28 centavos para cubrir para Q. 1 de pasivo, esto es una alerta para el desempeño de la liquidez de la empresa el cual es importante mejorar y procurar estar arriba de Q.1 de activo por cada Q. 1 de pasivo a corto plazo.

Según estos indicadores la posición de liquidez no tuvo mayores problemas en el año 2016 porque cuando el indicador es mayor a 1, lo cual indica que las obligaciones comerciales están completamente respaldadas; sin embargo, el segundo análisis llamado prueba ácida, sugiere, separar los inventarios de la fórmula de cálculo, debido a que este rubro no se convierte en efectivo inmediatamente, pues debe pasar por un proceso previo de ventas, el resultado de esta fórmula indica la relación de respaldo para el pago inmediato de las obligaciones, se puede observar el efecto para el año 2018 en donde el indicador refleja estar a 0.28 centavos por cada quetzal de deuda.

Los comentarios de análisis anteriores, nos permite visualizar que existen necesidades de capital de trabajo, y al momento de analizar los estados financieros muestran que se cuenta con bastante capital de trabajo invertido en cuentas por cobrar y en inventarios, razón por la cual los análisis particulares deben centrarse en analizar la interioridad de estos dos rubros.

5.2 Rotación de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar

Como complemento al indicador de liquidez anterior, es necesario evaluar el comportamiento que han tenido los activos operativos, cuyo parámetro de análisis se obtiene calculando los índices de rotación de los activos más representativos de ese rubro, para esto se realizaron los siguientes cálculos mediante la información de los estados financieros de los últimos 3 años.

Tabla 6
Procesadora de carne de res congelada
Calculo ciclo conversión de efectivo
por los años 2018, 2017, 2016
Cifras expresadas en días

Formulas de rotaciones	2018		2017		2016	
Días promedio cobro						
<u>Cuentas por cobrar promedio</u>	20,687,484	50 Días	17,910,755	47 Días	14,228,018	41 Días
Ventas al crédito /360	415,699		384,548		342,916	
(+) Días promedio inventario						
<u>Inventario promedio</u>	14,834,663	49 Días	10,606,653	36 Días	10,398,170	39 Días
Costo de ventas /360	305,321		293,226		266,088	
(-) Días promedio cuenta por pagar						
<u>Cuentas por pagar promedio</u>	4,175,091	14 Días	4,544,605	15 Días	4,615,624	17 Días
Compras al crédito/360	305,321		293,226		266,088	
(=)Ciclo de conversión de efectivo						
Días promedio cobro	50		47		41	
(+) Días promedio inventario	49		36		39	
(-) Días promedio cuenta por pagar	14		15		17	

Fuente: Elaboración propia.

ANÁLISIS Y COMENTARIOS:

Rotación cuentas por cobrar:

Mediante la rotación de cuentas por cobrar y su promedio de días de cobro, se llegó a establecer los plazos que la empresa vende, y validar si se está haciendo efectiva la política de cobros aprobada; sin embargo, el plazo de ventas debe ser menor al plazo negociado con los proveedores para generar un mejor apalancamiento y administración del capital de trabajo.

Se puede observar, que no se está cumpliendo la política de cobro de 35 días lo cual es uno de los primeros factores que afectan negativamente los flujos de efectivo de la compañía.

Rotación de inventarios:

En el análisis de este indicador, se deben considerar varios elementos, pero fundamentalmente el plazo necesario para la reposición de los inventarios, que está directamente relacionada con la ubicación geográfica de los proveedores, la disposición y rapidez que ellos tengan para atender los pedidos de sus clientes y el tiempo que demora la logística de almacenaje y recepción de los productos.

Las empresas deben cuidar sus indicadores de rotación de inventario, en los días exactos que llevan su ciclo de reabastecimiento, para utilizar adecuadamente el plazo financiado por sus proveedores y para garantizar siempre las existencias necesarias de productos para atender sus demandas de venta.

Como se puede apreciar en la tabla 6, en el año 2018 se cuenta con 49 días de rotación de inventario, esto indica que no se está cumpliendo la política de 45 días lo cual da a entender que se tiene un sobre stock de inventarios y este no está rotando las veces necesarias con relación a las ventas.

Rotación cuentas por pagar:

El análisis de la rotación de cuentas por pagar nos refleja, que se cuenta para el año 2018, con 14 días de rotación, lo que indica que tampoco se está cumpliendo la política de créditos a proveedores y siendo este otro factor que afecta y estresa la disponibilidad de caja para capital de trabajo.

5.3 Cálculo del ciclo de conversión de efectivo en valores

Este cálculo establece claramente el desfase que una empresa tiene en el manejo de sus actividades operativas, indica la porción de sus operaciones normales no está siendo financiada dentro del mismo ciclo operativo o con el capital de trabajo generado del giro normal del negocio y por consiguiente, debe financiarse con recursos de otro origen, cuyas fuentes únicamente pueden ser patrimoniales (aportaciones de socios) 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 el sector analizado estas necesidades, se calculan de la siguiente manera:

Tabla no. 7
Procesadora de carne de res congelada
Cálculo de necesidades de capital de trabajo
por los años 2018, 2017, 2016
Cifras en miles de quetzales

Periodos	2,018	2,017	2,016
Inversión en cuentas por cobrar	21,647,248	19,727,720	16,093,790
(+ Inversión en inventario	18,757,952	10,911,374	10,301,932
(-) Financiamiento con proveedores	4,431,000	3,919,181	5,170,028

Periodos	2,018	2,017	2,016
Capital social	24,915,956	20,379,293	16,809,435
Total aportación patrimonial	24,915,956	20,379,293	16,809,435
Déficit operativo y financiado por préstamo	-11,058,245	-6,340,619	-4,416,259

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

En este punto es precisamente donde se fundamenta nuestra investigación y surge la situación problemática, que es objeto del presente trabajo, por lo que es necesario analizar cada uno de los componentes del capital de trabajo y establecer las oportunidades y puntos de mejora que permitan la recuperación de estos indicadores y que conlleven a mejorar la administración de los flujos de efectivo de las empresas de este sector y la reducción de la necesidad de financiar capital de trabajo con costo financiero o con tasas de retorno patrimonial.

Existe un problema evidente de retraso en la recuperación de las cuentas por cobrar, por lo cual, se debe concentrar todo el esfuerzo en recortar los días que una factura toma para convertirse en efectivo, se debe reestructurar las políticas y procedimientos actuales. El origen radica en la concesión del crédito, por eso es importante mencionar algunos pasos que obligatoriamente debería realizarse para garantizar que el cliente al que se le autoriza una línea de crédito tiene y tendrá la suficiente solvencia económica para retornar el valor de ese crédito concedido en el tiempo estipulado del crédito acordado a la política crediticia.

El segundo elemento importante a trabajar en el ciclo de conversión de efectivo, es el manejo y administración de los niveles de inventario; es importante planificar que los niveles de inventarios respondan, en primera instancia, a una cantidad de días de rotación iguales o menores a los días de crédito negociados con los proveedores, de lo contrario se tendrán saturadas las bodegas con producto que ya

fue pagado a los proveedores y que por lo mismo constituye capital de trabajo estacionado en bodegas, además de los riesgos de obsolescencia asociados a ello en este tipo de industrias que cuentan con pocos días de vida por ser productos perecederos.

El tercer elemento del ciclo de conversión de efectivo es la negociación con proveedores, por lo tanto, es de vital importancia planificarlo y manejarlo adecuadamente, se debe de realizar una planificación estratégica de compras, cada empresa debe poder contar con el derecho de negociar sus condiciones crediticias con proveedores, los cuales deben responder a las necesidades de financiamiento y va muy de la mano en el poder de negociación que puedan tener las empresas de este sector.

5.4 Ciclo de conversión de efectivo como herramienta para la eficiente administración del capital de trabajo

Todo gerente financiero, dentro de sus actividades y buenas prácticas, debe estar de estar en constante evaluación d la situación y desempeño financiero de la empresa, para esto se hace necesario revisar diferentes aspectos de la salud financiera con el objetivo de conocer realmente si la empresa está siendo productiva y rentable en determinado momento y a largo plazo.

Debe realizarse el análisis del ciclo de conversión de efectivo como una parte integrante del ciclo operativo de la empresa, analizando los intervalos de rotaciones con el objetivo de buscar que este ciclo sea lo más corto posible, para reducir sus necesidades de financiación y hacer eficiente la tesorería y la administración del capital de trabajo.

6. PROPUESTA DE ADMINISTRACIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO E INDICADORES DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR DE INDUSTRIAS PROCESADORAS DE CARNE DE RES CONGELADA

El propósito de este capítulo es proponer una reestructuración de las políticas de los activos corrientes, a políticas financieras efectivas que permitan obtener conversiones de efectivo saludables.

6.1 Análisis de escenario propuesto

Para toda empresa el escenario más optimista, es aquel donde sus proveedores apalancan su capital de trabajo, es decir, que el plazo acordado con los proveedores permita cubrir el manejo de inventarios y la administración de cuentas por cobrar, en realidad en este caso serían los proveedores los que estarían dando el crédito al cliente, utilizando a la empresa como intermediario con un margen de utilidad por esta actividad, y este sería el mejor de los escenarios, por eso la importancia de considerar los aspectos mencionados a cada una de las áreas.

Se debe cuidar fundamentalmente que el déficit de capital de trabajo, que no es cubierto por los proveedores, sea lo más bajo posible, hasta el punto de que pueda ser cubierto con reinversión de utilidades y aportación de socios y para evitar el incurrir en un costo financiero por otras alternativas de financiamiento.

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustentan en la medida en la que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de liquidez, debido a que mientras más amplio sea el margen entre los activos corrientes que posee la organización y sus pasivos corrientes, mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo.

Sin embargo, se presenta un gran inconveniente cuando existe un grado diferente de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de tener

dificultad para hacer realizable los activos corrientes más líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirlos ya que mientras más de estos se tengan mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

El siguiente cuadro, ejemplifica de mejor manera estas teorías:

Tabla 8
Procesadora de carne de res congelada
Escenario aplicando propuesta de días de ciclo de conversión
para el año 2019 de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar
Cifras en días y quetzales

Ciclo de Conversión de Efectivo	Días Actuales	Días Propuesta	Saldo S/ BG 2018	Cálculos Propuesta	Saldo S/ Propuesta
Cuentas por cobrar	50	35	21,647,248	CXC/50*35	15,224,477
	+	+			
Inventarios	49	45	18,757,952	RI/49*45	17,373,101
Cuentas por pagar	14	40	4,431,000	CXP/14*40	12,961,430
Capital social			24,915,956		24,915,956
Días de conversión de activos	85	40			
NECESIDADES DE CAPITAL DE TRABAJO			35,974,200		19,636,148
Déficit operativo y financiado por deuda bancaria			-11,058,245		
Superávit operativo					5,279,807
Efecto en liquidez (Deficit operativo - Superavit operativo)					16,338,052

Fuente: Elaboración propia.

En la tabla 8, se presenta el cálculo de las necesidades de capital de trabajo con base a la nueva propuesta de 40 días de ciclo de conversión de efectivo, en donde la conversión de efectivo es saludable y permite contar con un superávit de liquidez. También se puede observar que el déficit en el ciclo de conversión de efectivo desaparece, entonces la situación de liquidez mejora sustancialmente. Pero cabe

mencionar que para alcanzar este nuevo ciclo de conversión es necesario estructurar políticas para los activos corrientes de la compañía.

6.2 Propuesta de nuevas políticas de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar para mejorar el capital de trabajo

Para poder proponer una correcta administración del ciclo de conversión de efectivo, es importante partir de la reestructuración y efectividad de la política de crédito y política de inventarios para su optimización, para ello se deben hacer planes de trabajo conjuntos entre los departamentos de cobranzas y los de ventas, así como involucrar a todos los departamentos relacionados, a fin de hacer un plan empresarial de recuperación del ciclo de capital de trabajo, de tal manera que todos los departamentos de la empresa estén involucrados en el mismo proyecto y se recuperen los recursos que se han puesto en manos de los clientes y los que se encuentran estacionados en las existencias de productos en las bodegas.

6.2.1 Política de cuentas por cobrar

La administración de cuentas por cobrar se encuentra actualmente en 50 y para poderla llevar a 35 días óptimos, será importante comenzar por revisar los otorgamientos de créditos a los clientes, los montos a otorgar y por cuánto tiempo, todo esto contenido dentro de una política de crédito efectiva, dicha política debe de ser una política rígida para obtener mejores resultados y que refleje la firmeza de la empresa por la recuperación de cartera.

Para hacer eficiente la recuperación de cobros y esta impacte en el ciclo de conversión de efectivo, será importante poner en marcha el siguiente plan de acción:

- Evaluar índices de morosidad y partiendo de acá establecer una meta para reducción del indicador.

- Realizar un 80/20 para establecer las cuentas por cobrar más significativas y establecer un plan de cobro para estas con el propósito de incrementar el cobro mensual.
- Otorgar descuentos por pronto pago a aquellos clientes que deseen poner al día sus saldos por cobrar.
- Poder poner a disposición de los clientes toda forma de pago para cancelación de cobros (pagos electrónicos, tarjeta de crédito, convenio de pagos)
- Establecer procedimientos ágiles de cobro que permitan una recuperación rápida.
- Implementar el cobro de intereses y moras por atrasos en pagos.

Tabla 9
Procesadora de carne de res congelada
Ciclo de conversión de efectivo
Análisis de cuenta por cobrar
Cifras en días y quetzales

Ciclo de Conversión de Efectivo	Propuesta	Año	Año	Año
	2018	2018	2017	2016
Ventas en quetzales	149,651,755	149,651,755	138,437,439	123,449,908
Promedio cuentas por cobrar en quetzales	14,549,476	20,687,484	17,910,755	14,228,018
Cuentas por cobrar (Días) = ventas / cxc*360	35	50	47	41

Fuente: Elaboración propia.

6.2.2 Política de inventarios

La administración de los inventarios actualmente se encuentra en 49 días y para poderla llevar a 45 días óptimos, será importante evaluar el ciclo completo de entradas y salidas de inventario, revisar y mapear el ciclo completo de abastecimiento, todo esto contenido dentro de una política de inventarios efectiva, dicha política debe de ser una política rígida para obtener mejores resultados y que refleje la firmeza de la empresa en el manejo de sus productos.

Por la alta inversión que representan los inventarios, su buen o mal manejo impactan sustancialmente en toda la empresa. Cada área funcional tiene objetivos propios con respecto al inventario y que para eficientar su utilización debe tomarse las siguientes consideraciones de los siguientes departamentos:

Compras y Ventas:

Mantener el nivel óptimo de inventario, con el fin de reducir el costo de extraordinarios de los fondos invertidos en su adquisición, almacenaje y despacho por venta, para esto deben implementar un programa de compras que esté vinculado totalmente a la demanda de la venta con el objetivo de mantener una rotación de inventarios adecuada a su demanda de venta.

Producción:

Mantener inventarios suficientes de productos terminados, para poder cumplir con las órdenes de compra rápidamente, minimizar todos los “paros” que puedan presentarse durante el proceso de producción.

Mantener suficientes materias primas y repuestos de maquinaria en el inventario, para evitar retrasos en el proceso de trabajo y poder cumplir con las metas de producción establecidas por la dirección o alta gerencia.

Finanzas:

Velar por el cumplimiento de plan de abastecimiento y mantener constante monitoreo de los indicadores de rotación de inventarios, con el propósito de mantener un capital de trabajo invertido en inventarios adecuado y con base al plan de demanda y la política de inventarios aprobada por Gerencia.

Para hacer eficiente la rotación de inventarios y esta impacte en el ciclo de conversión de efectivo, será importante poner en marcha el siguiente plan de acción:

Verificar el cumplimiento del nivel de existencias con base al plan de abastecimiento y demanda con base a la política de inventarios.

Categorizar los productos con base a su rotación mensual y establecer aquellos productos que se encuentren ociosos dentro de las existencias de la empresa para establecer un plan de venta específico para hacerlos rotar.

- Supervisar que producción cumpla con su plan de producción semanal, mensual y establecer indicadores de medición productividad y eficiencia por tiempo de proceso de manufactura.
- Reducir tiempos de producción en su proceso mediante la revisión de horas hombre invertidas en el proceso y cuantos procesos conlleva elaborar un producto terminado.
- Establecer indicadores de cumplimiento para las metas de ventas en quetzales y unidades de venta.
- Establecer en unidades y valores el nivel óptimo de inventario que la empresa debe manejar para cumplir con la política de 31 días.

Tabla 10
Procesadora de carne de res congelada

**Ciclo de conversión de efectivo
Análisis de inventarios
Cifras en rotación de días y quetzales**

Ciclo de Conversión de Efectivo	Propuesta 2018	Año 2018	Año 2017	Año 2016
Costo de ventas en quetzales	109,915,667	109,915,667	105,561,375	95,791,730
Inventarios en quetzales	13,739,458	14,834,663	10,606,653	10,398,170
Inventarios (Días) = costo ventas / Inven*360	45	49	36	39

Fuente: Elaboración propia.

6.2.3 Política de cuentas por pagar

La administración de cuentas por pagar se encuentra actualmente en 14 y para poderla llevar a 40 días óptimos, será importante apalancar con el dinero que está adeudando a proveedores, pero en los mejores términos comerciales y sin afectar la relación con los proveedores que al final son aliados de trabajo.

Por este motivo, se debe buscar la manera en la que se pueda obtener el mayor apalancamiento posible a través de los proveedores evitando otros métodos que le generen intereses, sobrecostos u otros cargos y para esto debe de implementarse las siguientes acciones:

- Identificar la posición de la empresa frente a cada proveedor y así evaluar con quienes se podrá negociar una ampliación de crédito que permita obtener mejores alternativas de pago para la empresa.

- Establecer un portafolio de proveedores aprobados por Gerencia en donde se establezcan los requisitos y condiciones para trabajar con la empresa y se establezca los días mínimos de crédito aceptados para la compra.
- Establecer una política de crédito con proveedores con un mínimo de pago de 15 días en adelante y un máximo de 31 días o más días, según la flexibilidad que otorgue el proveedor, dicha política basada en la negociación con el proveedor.
- Prohibir pagos de contado o pagos anticipados por compras o servicios.
- Buscar alternativas de proveedores que puedan brindar los mismos insumos o materias primas a un mejor costo o mejores términos de pago.
- En adquisiciones de maquinaria, equipos o cualquier otro activo de inversión, negociar pagos de contador parciales o evaluar alternativas de financiamiento pero que no sean costos financieros altos para la empresa.

Tabla 11
Procesadora de carne de res congelada
Ciclo de conversión de efectivo
Análisis de cuentas por pagar
Cifras en rotación de días y quetzales

Ciclo de Conversión de Efectivo	Propuesta 2018	Año 2018	Año 2017	Año 2016
Compras al crédito en quetzales	109,915,667	109,915,667	105,561,375	95,791,730
Cuentas por pagar en quetzales	12,212,852	4,175,091	4,544,605	4,615,624
Cuentas por pagar (Días) = compras/cxp*360	40	14	15	17

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 12
Procesadora de carne de res congelada
Balance General aplicando propuesta de días de ciclo de conversión
Cifras en quetzales

Periodos	Propuesta	%	2018	%	2017	%
ACTIVO						
CORRIENTE						
	53,151,237	66%	44,620,807	62%	32,064,427	71%
Caja	30,099	0%	30,099	0%	41,482	0%
Bancos	20,523,560	29%	4,185,508	6%	1,383,852	3%
Cuentas por cobrar	15,224,477	21%	21,647,248	30%	19,727,720	43%
Inventarios	17,373,101	24%	18,757,952	26%	10,911,374	24%
NO CORRIENTE						
Activos netos	24,437,221	34%	24,437,221	34%	12,846,812	28%
OTROS ACTIVOS						
Activos diferidos	2,493,310	3%	2,493,310	3%	532,034	1%
TOTAL ACTIVO						
	80,081,768		71,551,338		45,443,273	
PASIVO						
CORRIENTE						
	23,325,132	50%	14,794,701	32%	9,048,728	36%
Proveedores	12,961,430	28%	4,431,000	10%	3,919,181	16%
Impuestos por pagar	3,085,580	7%	3,085,580	7%	2,116,757	8%
Otras cuentas por pagar	7,278,121	16%	7,278,121	16%	3,012,790	12%
NO CORRIENTE						
	31,840,681	68%	31,840,681	68%	16,015,252	64%
Prestamos bancarios	23,462,673	50%	23,462,673	50%	10,307,660	41%
Prestaciones laborales	8,378,008	18%	8,378,008	18%	5,707,592	23%
SUMA DEL PASIVO						
	55,165,813	69%	46,635,382	65%	25,063,980	55%
PATRIMONIO						
Utilidad del periodo	3,536,662		3,536,662		3,569,858	
Capital, reservas y superávit Acum	21,379,293	27%	21,379,293	30%	16,809,435	37%
SUMA IGUAL ACTIVO						
	80,081,768	100%	71,551,338	100%	45,443,273	100%

Fuente: Elaboración propia.

ANÁLISIS Y COMENTARIOS:

En la tabla 12, se aprecia el balance general de los años 2017, 2018 vs el 2018 aplicando la propuesta de cambios realizados en cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar. Esto refleja una disminución de las cuentas por cobrar, inventarios, incremento en cuentas por pagar en el escenario propuesta, luego de la aplicación de las acciones en cada política de activos y esto se logra visualizar en el rubro de bancos de la empresa en donde se visualiza incremento de liquidez.

Tabla 13
Procesadora de carne de res congelada
Flujo de Efectivo aplicada propuesta de ciclo de conversión
Cifras en quetzales

Periodos	Propuesta	2018	2017
ACTIVO			
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta	2,652,497	2,652,497	2,677,393
Reserva de indemnización	2,670,416	2,670,416	708,438
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	4,503,243	-1,919,528	-3,633,929
(Aumento) Disminución en inventarios	-6,461,727	-7,846,578	-609,442
(Aumento) Disminución en gastos anticipados	-1,961,276	-1,961,276	195,869
(Aumento) Disminución en cuentas por pagar	14,276,404	5,745,974	1,298,775
Cconciliación entre utilidad neta y el efectivo neto			
PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	15,679,556	-658,496	637,104
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
(Adquisición) Disminución en activos fijos	-11,590,409	-11,590,409	-6,233,778
TOTAL INVERSIONES	-11,590,409	-11,590,409	-6,233,778
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
(Aumento) Disminución en utilidades pagadas	-2,685,692	-2,685,692	-1,192,962
(Aumento) Disminución en utilidades retenidas	4,569,858	4,569,858	2,085,426
(Aumento) Disminución en prestamos por pagar	13,155,013	13,155,013	5,564,590
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	15,039,179	15,039,179	6,457,054
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	1,425,333	1,425,333	564,953
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	20,553,660	4,215,607	1,425,333

Fuente: Elaboración propia.

ANÁLISIS Y COMENTARIOS:

En la tabla 13, se aprecian los flujos de efectivo para los años 2017, 2018 vs el 2018 aplicando la propuesta con base a las nuevas políticas, estos flujos de efectivo proyectan un aumento debido a la disminución de fondos asignados en cuentas por cobrar e inventarios y al incremento en el apalancamiento de cuentas por pagar.

En general, los flujos netos de efectivo presentados en el escenario propuesta han aumentado en comparación al año 2018 con la política e indicadores financieros anteriores, esto mejora la liquidez de la empresa para cubrir sus obligaciones con los recursos generados por medio de sus actividades operativas con las nuevas políticas aplicadas para activos circulantes mejorando la administración del capital de trabajo.

6.5 Análisis de indicadores clave de solvencia y liquidez

Con la propuesta de restructuración de las políticas de activos circulantes para mejorar el capital de trabajo y ciclo de conversión de efectivo, podemos apreciar el comportamiento de los indicadores financieros de solvencia y liquidez.

Tabla 14
Procesadora de carne de res congelada
Análisis de indicadores de liquidez y solvencia
Aplicando propuesta de ciclo de conversión
Cifras en quetzales

Periodos	Propuesta	2018	2017
Solvencia			
<u>Activos corrientes</u>	53,151,237 2.28	44,620,807 3.02	32,064,427 3.54
Pasivos corrientes	23,325,132	14,794,701	9,048,728
Prueba Acida			
<u>Activos corrientes (-) Inventario</u>	35,778,136 1.53	25,862,855 1.75	21,153,053 2.34
Pasivos corrientes	23,325,132	14,794,701	9,048,728
Liquidez			
<u>Activos corrientes líquidos</u>	20,553,659 0.88	4,215,607 0.28	1,425,333 0.16
Pasivos corrientes	23,325,132	14,794,701	9,048,728
Margen de Maniobra			
<u>Activos corrientes (-) Pasivos corrientes</u>	29,826,105 1.28	29,826,106 2.02	23,015,699 2.54
Pasivos corrientes	23,325,132	14,794,701	9,048,728

Fuente: Elaboración propia.

ANÁLISIS Y COMENTARIOS:

En la tabla 14, se puede apreciar el cálculo de los indicadores de liquidez para los años 2017, 2018 vs el 2018 con la propuesta de los cambios en la política de los activos circulantes. Se aprecia que el indicador de solvencia se encuentra en 2.28 hacia un 3.02, la prueba del ácido pasa de un 1.75 al cierre del 2018 a un 1.53 según propuesta. Y el indicador de liquidez paso de 0.16 centavos por cada quetzal de deuda del año 2017, y de 0.28 centavos del año 2018 a 0.88 en la propuesta de los cambios en las políticas propuestos para mejorar el ciclo de conversión de efectivo y con liquidez en caja y bancos generados por la eficiencia de los activos circulantes y no por financiamientos externos para el funcionamiento de las empresas.

CONCLUSIONES

1. Se estableció que, mediante la utilización de la herramienta del ciclo de conversión de efectivo, permite a las industrias del sector procesadoras de carne de res congelada conozcan sus necesidades y/o excedentes de efectivo, y las opciones de inversión o financiamiento a corto plazo las cuales puedan ser alternativas al momento de un financiamiento que sea necesario.
2. El análisis del ciclo de conversión a través del cálculo de necesidades de capital de trabajo permitió determinar que el déficit operativo al cierre del año 2018 por un valor de Q. -11,058,245, y al momento de aplicar los nuevos días con base a las políticas nuevas, el superávit de ingresos que logran cubrir las necesidades de capital de trabajo de la compañía.
3. Se confirma la hipótesis de investigación, la implementación del análisis del ciclo de conversión del efectivo y evaluación de indicadores de liquidez en el sector de las industrias procesadoras de carne de res congelada, provocaran una adecuada administración del capital de trabajo. Permitted cuantificar la estimación de fondos como necesidad de capital de trabajo mínimo para la operación, y sirva de base para la definición de políticas adecuadas para mejorar la eficiencia del capital de trabajo.
4. La propuesta de políticas financieras para activos circulantes, con base a la estructura de ciclo de conversión de efectivo de las empresas del sector de las industrias procesadoras de carnes de res congelada, proponen acciones para priorizar y eficientar el capital de trabajo y mejorar los indicadores de solvencia y liquidez, para evitar la adquisición innecesaria de financiamientos bancarios que conlleven el pago de intereses y se mejoren los niveles de flujos de efectivo.

RECOMENDACIONES

1. El director financiero del sector de industrias procesadoras de carne de res congelada pueda elaborar y evaluar el ciclo de conversión de efectivo con el propósito de determinar sus necesidades de fondos de efectivo oportunamente, para gestionar de una manera adecuada la administración del capital de trabajo de la compañía.
2. Utilizar la herramienta del ciclo de conversión de efectivo, para las necesidades de efectivo, evaluar las políticas de administración de capital de trabajo y mejorar la administración del capital de trabajo.
3. Debe evaluarse periódicamente los indicadores financieros de la empresa, debido a que permiten contar con una radiografía de la situación financiera y económica real de las industrias de este sector y de esa manera realizar una mejor gestión y gerencia de los recursos generadores de efectivo.
4. Se sugiere la implementación del análisis del ciclo de conversión de efectivo las industrias del sector procesadoras de carne de res congelada para mejorar la eficiencia de la administración del capital de trabajo.

BIBLIOGRAFÍA

1. Besley S., & Brigham E., (2012) *Fundamentos de Administración Financiera*. 14ª Edición, México: Learning.
2. Charles Moyer, R., (2005) *Administración Financiera Contemporánea*. Novena Edición, México: Learning.
3. Chiavenato I., (2013) *Introducción a la teoría general de la administración*. Décima Edición, Colombia: McGraw Hill Interamericana.
4. Gitman, Lawrence J., (2012) *Principios de Administración Financiera*. Décimo Segunda Edición, México: Pearson.
5. Gonzalo Sinisterra, V., & Polanco, Luis E., (2007) *Contabilidad Administrativa*, Colombia: Ecoe Ediciones
6. Hernández Sampieri, R., Fernández-Collado, C. y Baptista Lucio, P. 2010. *Metodología de la Investigación*. 5ª. Ed. México, McGraw-Hill Interamericana.
7. Piñola Ortiz, Gabriel A., (2014) *Guía Práctica Sobre Métodos y Técnicas de Investigación Documental y de Campo*. Séptima Edición, Guatemala: GP Editores.
8. Ramazzini de Orozco, Nidia Giorgis (2007) *Automatización de Oficina*. Segunda Edición, Guatemala: Quality Print.

9. Rodríguez, L., (2016) *Análisis de Estados Financieros, un enfoque en la toma de decisiones*. Primera Edición, México: McGraw-Hill Interamericana.
10. Universidad de San Carlos de Guatemala. Facultad de Ciencias Económicas. Escuela de Estudios de Postgrado. 2009. Normativo de Tesis para optar al grado de Maestro en Ciencias.
11. Valencia, Joaquín R. (2007) *Administración*, Primera Edición, España: Thomson Editores.

E-GRAFÍA

1. Calameo (2016, octubre) Ciclo de conversión de efectivo. Recuperado de <http://es.calameo.com/read/001644707d24e4661b29a>
2. Cámara de Comercio de Bogotá (2020, diciembre) Que es una empresa. Recuperado de <https://www.ccb.org.co/Preguntas-frecuentes/Tramites-registrales/Que-es-una-empresa>
3. Contabilidad, Impuestos y Finanzas. (2016, octubre) *Análisis financiero*. Recuperado de <https://contabilidad.com.do/analisis-financiero/>
4. Duarte, C. (2016, octubre) *Análisis financiero*. Recuperado de <http:// analisisfinancieroscun2015.blogspot.com/2015/11/indice-de-liquidez-y-solvencia.html>
5. Escolme, (2015) Institución Universitaria. *Contabilidad*. Recuperado de http://www.escolme.edu.co/almacenamiento/tecnicos_oei/Contabilidad/Documento%20Generla%20de%20contabilidad.pdf
6. Quiminet (2012 enero) *La industria cárnica y sus procesos*. Recuperado de <https://www.quiminet.com/articulos/todo-lo-que-queria-saber-sobre-la-industria-carnica-y-sus-procesos-2656450.htm>
7. Quito Rodríguez, A., (2016, octubre) *Aplicación de los métodos de análisis financiero*. Recuperado de http://www.academia.edu/15075454/APLICACION_DE_LOS_METODOS_DE_ANALISIS_FINANCIERO

ANEXOS

CUESTIONARIO TEMA “Evaluación del ciclo de conversión del efectivo en el sector de las industrias procesadoras de carne de res congelada para mejorar la eficiencia de la administración del capital de trabajo.”			
OBJETIVOS	PREGUNTAS		
1 proporcionar al sector de industrias procesadoras de carnes de res congelada las herramientas que les permitan determinar su <u>ciclo de conversión del efectivo.</u>	1. ¿Cuenta la empresa con políticas de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar?	SI	NO
		Comentarios:	
	2. ¿Qué indicadores financieros utiliza la empresa para medir sus resultados?	Respuesta:	
	3. ¿A cuántos días se encuentran actualmente el ciclo de conversión de efectivo?	Respuesta:	
2 evaluar a través de la <u>conversión de efectivo</u> las	4. ¿Qué herramientas utiliza la empresa para determinar las necesidades de fondos en sus flujos de caja?	Respuesta:	
	5. ¿Se cumplen las políticas de cobro	SI	NO

Continua en la página siguiente...

necesidades de fondos en los flujos de caja.			
		Comentarios:	
	6. ¿Representa materialidad la recuperación de la cuenta por cobrar de clientes, sí o no?	SI	NO
		Comentarios:	
3 identificar los indicadores de liquidez de las empresas del sector para establecer el capital de trabajo neto con el cual deben operar.	7. ¿Conoce alguna técnica o método para la determinación del capital de trabajo?	Respuesta:	
	8. ¿Cuenta la empresa con otras fuentes de financiamiento para la operación?	SI	NO
		Comentarios:	
	9. ¿Tienen indicadores de desempeño (KPI's) específicamente de liquidez la empresa?	SI	NO

		Comentarios:	
<p>4 determinar los indicadores de liquidez que permitan mejorar el capital de trabajo para utilizar mejor los recursos de la industria.</p>	<p>10. ¿Cuenta la empresa con otras políticas para controlar la generación de capital de trabajo?</p>	SI	NO
		Comentarios:	

Fuente: Elaboración propia.

GUÍA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL “Evaluación del ciclo de conversión del efectivo en el sector de las industrias procesadoras de carne de res congelada para mejorar la eficiencia de la administración del capital de trabajo.”		No. _____ Guía _____ Fecha _____																				
DATOS GENERAL																						
NOMBRE ANALISTA		FECHA DE CONSULTA																				
TÍTULO DEL DOCUMENTO CONSULTADO		AUTOR																				
OBJETIVO ESPECIFICO A EVALUAR		BREVE DESCRIPCIÓN DEL CONTENIDO																				
PAGINAS CONSULTADAS		PERIODO HISTÓRICO																				
DESCRIPCIÓN DEL ANÁLISIS REALIZADO																						
TIPO DE FUENTE Externa <input type="checkbox"/> Primaria <input type="checkbox"/> Interna <input type="checkbox"/> Secundaria <input type="checkbox"/>	RESULTADO DEL ANALISIS <table border="1"> <thead> <tr> <th>INDICADOR</th> <th>DESCRIPCIÓN</th> <th>FORMULA</th> <th>RESULTADO</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td> </td><td> </td><td> </td><td> </td></tr> </tbody> </table>	INDICADOR	DESCRIPCIÓN	FORMULA	RESULTADO																	MÉTODO UTILIZADOS Vertical <input type="checkbox"/> Horizontal <input type="checkbox"/> Estático <input type="checkbox"/> Dinámico <input type="checkbox"/> Factorial <input type="checkbox"/> Pronostico <input type="checkbox"/>
INDICADOR	DESCRIPCIÓN	FORMULA	RESULTADO																			
CONCLUSIONES																						

Fuente: Elaboración propia.

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Estado de flujo de efectivo	32
Tabla 2: Estado de resultados.....	34
Tabla 3: Estado de situacion financiera.....	35
Tabla 4: Politicas vigentes.....	37
Tabla 5: Análisis de índices financieros de liquidez	38
Tabla 6: Ciclo de conversión de efectivo.....	40
Tabla 7: Calculo de necesidades de capital de trabajo	42
Tabla 8: Escenario propuesta días ciclo de conversión de efectivo	46
Tabla 9: Ciclo de conversión de efectivo análisis de cuentas por cobrar	48
Tabla 10: Ciclo de conversión de efectivo análisis de inventarios.....	51
Tabla 11: Ciclo de conversión de efectivo análisis de cuentas por pagar	52
Tabla 12: Balance general aplicando propuesta de días de conversión	53
Tabla 13: Flujo de efectivo aplicada propuesta de ciclo de conversión	54
Tabla 14: Análisis de indicadores de solvencia y liquidez	56