

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



**“EVALUACIÓN Y ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO DE UNA
ENTIDAD QUE PRESTA SERVICIO DE TAXI EN EL DEPARTAMENTO
GUATEMALA”**



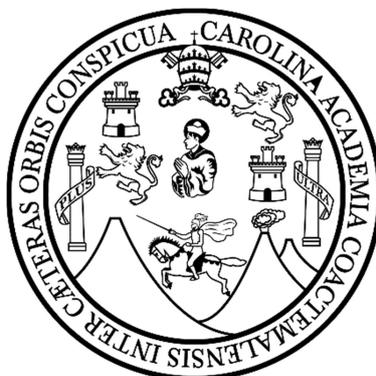
AUTOR: LICENCIADO EDWIN ELEAZAR SALAZAR SABAN

Guatemala, 10 de octubre de 2021

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



**“EVALUACIÓN Y ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO DE UNA
ENTIDAD QUE PRESTA SERVICIO DE TAXI EN EL DEPARTAMENTO
GUATEMALA”**



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

AUTOR: LICENCIADO EDWIN ELEAZAR SALAZAR SABAN

Guatemala, 10 de octubre de 2021.

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
HONORABLE JUNTA DIRECTIVA

Decano:	Lic. Luis Antonio Suárez Roldan
Secretario:	Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal I:	Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez
Vocal II:	MSc. Byron Giovanni Mejía Victorio
Vocal III:	Vacante
Vocal IV:	BR.CC. LL. Silvia María Oviedo Zacarías
Vocal V:	P.C Omar Oswaldo García Matzuy

TERNA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL
DE GRADUACIÓN

Coordinador: Dr. Ahmed Ricardo Adballa Álvarez

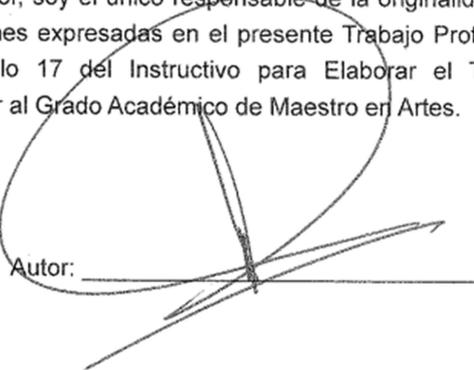
Evaluador: MSC. Silvia Cruz Barco

Evaluador: MSC. Tadeo Castro

DECLARACIÓN JURADADA DE ORIGINALIDAD

YO: **Edwin Eleazar Salazar Sabán**, con registro académico 199920366.

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

Autor: 

**ACTA No. MAF-A-011-2021**

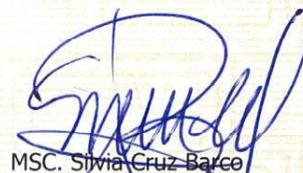
De acuerdo al estado de emergencia nacional decretado por el Gobierno de la República de Guatemala y a las resoluciones del Consejo Superior Universitario, que obligaron a la suspensión de actividades académicas y administrativas presenciales en el campus central de la Universidad, ante tal situación la Escuela de Estudios de Postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas, debió incorporar tecnología virtual para atender la demanda de necesidades del sector estudiantil, en esta oportunidad nos reunimos de forma virtual los infrascritos miembros de la terna evaluadora, el 10 de octubre 2021, a las 12:00:00 PM horas para practicar el EXAMEN FINAL DEL CURSO DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN II del Licenciado **Edwin Eleazar Salazar Sabàn**, carné No. **199920366**, estudiante de la Maestría en Administración Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado de Maestro en Artes. La presentación se realizó de acuerdo con el Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al grado académico de Maestro en Artes, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado –SEP– de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

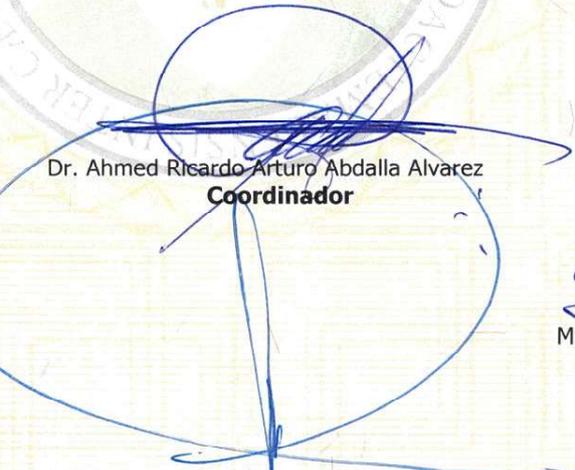
Cada examinador evaluó de manera oral los elementos técnico-formales y de contenido científico profesional del informe final del Trabajo Profesional de Graduación presentado por el sustentante, denominado **EVALUACIÓN Y ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO DE UNA ENTIDAD QUE PRESTA SERVICIO DE TAXI EN EL DEPARTAMENTO GUATEMALA**, dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. La presentación del Trabajo Profesional de Graduación fue **Aprobado** con una nota promedio de **72 puntos**, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante de la terna evaluadora nombrada por la Dirección de la Escuela. La Terna Evaluadora hace las siguientes recomendaciones: que el sustentante incorpore las enmiendas sugeridas por la Terna Evaluadora dentro de los 5 días hábiles comprendidos del 11 octubre al 15 de octubre de 2021.

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

Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Alvarez
Coordinador


MSC. Tadeo Castro
Evaluador


MSC. Silvia Cruz Barco
Evaluador

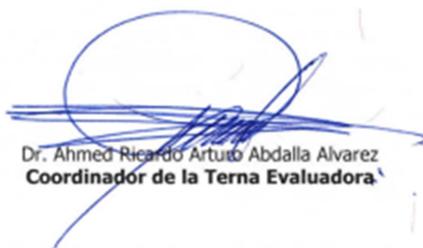

Lic. Edwin Eleazar Salazar Sabàn
Postulante

ADENDUM

El Infrascrito Coordinador de la Terna Evaluadora Certifica que el sustentante Edwin Eleazar Salazar Sabàn con Número de Carné 199920366, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro de la terna dentro del plazo estipulado.

Guatemala 3 de noviembre 2021.

(F)



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

AGRADECIMIENTOS

A DIOS:

Infinitas gracias por darme la vida y permitirme compartir este momento a lado de mis seres queridos.

A CRISTO JESÚS Y A LA VIRGEN MARIA:

Por ser ejemplo a seguir y cuidar de mí en todo momento.

A MIS PADRES:

Esteban Salazar Gómez (QEPD) y Senaida Sabán de Salazar, por su amor, motivación y apoyo que siempre me han brindado.

A MIS HERMANOS:

Maribel Salazar Sabán, con amor fraternal y gratitud por el ánimo para seguir adelante.

A LA EMPRESA TAXIS XXI, S.A.

Agradecimiento por el apoyo brindado para lograr esta meta.

A LA ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO:

Por abrir sus puertas y brindar la oportunidad de educación superior a todos los egresados de las diferentes universidades.

A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA:

Orgulloso de pertenecer a esta casa máxima de estudios, por darme la oportunidad de obtener un título a nivel de Postgrado.

CONTENIDO

RESUMEN	i
INTRODUCCIÓN	iv
1. ANTECEDENTES	1
1.1 Antecedentes del servicio de taxi.....	1
1.1.1. Historia del servicio de taxi en el mundo	1
1.1.2. Historia del servicio de taxi en Guatemala	2
1.1.2.1 Antecedentes de la entidad Taxis XXI, S.A.	3
1.2 Antecedentes del análisis financiero del capital de trabajo.....	4
1.2.1 Estudios del capital de trabajo en Guatemala.....	6
2 MARCO TEÓRICO	8
2.1 Empresa	8
2.1.1 Empresa de servicios	9
2.2 Administración del capital de trabajo.....	9
2.3 Política de capital de trabajo.....	12
2.4 Análisis de estados financieros	13
2.4.1 Estado de resultados.....	14
2.4.2 Balance general.....	15
2.4.3 Análisis vertical e información que proporciona	16
2.4.4 Análisis horizontal e información que proporciona.....	17
2.5 Técnicas de análisis para determinar el capital de trabajo	18
2.5.1 Administración del efectivo y su ciclo de conversión	18
2.5.2 Administración de los inventarios y su ciclo de conversión.....	19
2.5.3 Administración de las cuentas por cobrar y su periodo promedio de cobro	20
2.5.4 Administración de las cuentas por pagar y su periodo promedio de pago	21
2.5.5 Razones de liquidez	22
2.5.6 Razones de apalancamiento.....	23

2.6 Servicio de taxi y su regulación en el Departamento de Guatemala	24
2.6.1 Servicio de taxi	24
2.6.2 Regulación del servicio de taxi en el Departamento de Guatemala	25
3. METODOLOGÍA	27
3.1 Definición del problema	27
3.2 Objetivos.....	28
3.2.1 Objetivo general.....	28
3.2.2 Objetivos específicos.....	29
3.3 Diseño de la investigación.....	29
3.3.1 Unidad de análisis	29
3.4 Período histórico.....	29
3.5 Ámbito geográfico.....	30
3.6 Universo y muestra.....	30
3.7 Técnicas e instrumentos utilizados.....	30
3.7.1 Técnicas de investigación documental.....	30
3.7.2 Técnicas e instrumentos de investigación de campo	31
3.8 Resumen del procedimiento aplicado	31
4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS.	33
4.1 Análisis de los saldos de los estados financieros	34
4.1.1. Estado de resultados	36
4.1.2 Balance general.....	39
4.1.3 Análisis de los resultados de las cuentas que integran el capital de trabajo.....	41
4.1.4 Rotación de inventarios	42
4.1.5 Rotación de cuentas por cobrar	44
4.1.6 Rotación de cuentas por pagar	46
4.2 Análisis financiero del ciclo de conversión de efectivo (CCE).....	48
4.2.1 Período de conversión de inventario PCI	48
4.2.2 Período de conversión de cuentas por cobrar PCC	50

4.2.3 Período de conversión de cuentas por pagar PCP.....	51
4.2.3 Ciclo de conversión de efectivo CCE	52
4.3 Análisis de razones financieras	54
4.3.1 Análisis de razón de liquidez	54
4.3.2 Análisis de razón rápida o prueba ácida.....	55
4.4 Análisis financiero de razones de apalancamiento y coeficiente de endeudamiento....	56
4.4.1 Análisis financiero de razones de apalancamiento a corto plazo	57
4.4.2 Análisis financiero de razones de apalancamiento a largo plazo	58
4.4.3 Análisis financiero de razones de apalancamiento total	59
4.4.4 Análisis integral de razones de apalancamiento	59
4.4.5 Análisis del ratio de endeudamiento.....	61
4.4.7 Coeficiente de endeudamiento a largo plazo.....	62
4.5 Estados financieros proyectados años 2021 y 2022, y análisis de nuevos ratios proyectados	64
4.5.1 Proyección del estado de resultados	65
4.5.2 Proyección del balance general	66
4.5.3 Proyección de los rubros que integran el capital de trabajo	69
4.5.4 Análisis de ratios proyectados.....	70
CONCLUSIONES	72
RECOMENDACIONES	73
FUENTES	75
ANEXOS	77
ÍNDICE DE TABLAS GRÁFICAS Y CUADROS	80

RESUMEN

El sector de comercio que actualmente se dedica a la prestación de servicio de taxi, afronta una seria competencia por atender la demanda existente, en departamento de Guatemala, la empresa objeto de análisis es considerada como la principal entidad en el departamento de Guatemala que cumple con todas las formalidades necesarias para su funcionamiento, constituida como una Sociedad Anónima, cuenta con una flotilla de más de 250 unidades disponibles para prestar servicio en el departamento de Guatemala.

Con el ingreso de servicio de taxi por medio de plataformas digitales móviles y el crecimiento de taxis que operan en forma informal, la empresa objeto de estudio se ha visto significativamente afectada, debido a que los antes mencionados han captado las necesidades de un gran porcentaje de clientes del sector individual. Esta situación ha generado cambios en el comportamiento de los flujos del capital de trabajo.

Con base en la problemática anteriormente expuesta plantearon para la presente investigación los siguientes cuestionamientos: ¿En qué estado se encuentra la rotación de las cuentas por cobrar, rotación de inventarios y rotación de cuentas por pagar de la entidad?; ¿Cuál es el período de conversión de inventarios, de cobro de cuentas por cobrar y de pago de cuentas por pagar de la entidad?; ¿Cuál es la situación de liquidez de la entidad? Y ¿Cuáles son las necesidades de financiamiento de la entidad?.

Los cuestionamientos anteriormente expuestos dan paso al planteamiento de objetivo general de evaluar y analizar la situación del capital de trabajo de una entidad que presta servicio de taxi en el departamento Guatemala. Para la consecución del objetivo general se plantearon objetivos específicos que son: Establecer el estado en que se encuentra la rotación de las cuentas por cobrar, rotación de inventarios y rotación de cuentas por pagar; calcular el período de conversión de inventarios, de cobro de cuentas por cobrar y del pago de cuentas por pagar; analizar la situación de liquidez de la entidad y estimar las necesidades de financiamiento la entidad.

En el presente trabajo se hizo uso de investigación aplicada con enfoque cuantitativo donde se utilizó un diseño no experimental a la empresa objeto de estudio que se dedica a la prestación de servicio de taxi en el departamento de Guatemala que a su vez constituye el universo de la investigación para los años 2018, 2019 y 2020.

Se utilizó la técnica de la entrevista con una muestra no probabilística aplicada al director financiero de la entidad, tomando como criterio de selección que la persona entrevistada es la encargada de conocer los movimientos financieros de la unidad de análisis.

Para la técnica del análisis de documentos, se utilizó también, una muestra no probabilística y como criterio de selección: que los estados financieros contienen la información necesaria para aplicar el método de valoración de capital de trabajo.

El procedimiento aplicado tiene un ordenamiento lógico aplicando las fases que dicta el método científico, siendo éstas: fase indagatoria, fase demostrativa y fase expositiva.

De esa cuenta, la presente investigación parte del análisis de la estructura financiera de la empresa para los años 2018 a 2020, en específico del estado de resultados y del balance general. Con un enfoque principalmente en los rubros que componen el capital de trabajo de la entidad objeto de análisis.

Con relación a la rotación de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por cobrar se estableció que la empresa muestra una lenta rotación de los componentes del capital de trabajo, esto derivado de una mala administración de estos rubros, como consecuencia de una mala administración en la gestión del capital de trabajo.

Con el análisis del ciclo de conversión del efectivo para los periodos analizados y en respuesta a lo planteado en el segundo objetivo específico se establece que, para el año 2020 este período mostró una mejora respecto a los dos años inmediatos anteriores, influenciado principalmente por la gestión en la

administración de inventarios, con un período de conversión para el año 2020 de 92 días.

Con relación a la liquidez se refleja una razón promedio de 1.33 lo que demuestra que tiene la capacidad de pago suficiente para cubrir sus obligaciones en el corto plazo, sin embargo, cabe comentar que los activos corrientes se encuentran influenciados por el rubro de cuentas por cobrar. Este indicador refiere que por cada quetzal (Q.1.00) que se adeuda en el corto plazo la empresa tiene en promedio Q. 1.33 de sus activos corrientes para respaldarlos. En el año 2020 se observa un incremento en la razón de liquidez influenciado directamente por la mejora en las ventas al crédito.

Por último, la empresa muestra alto endeudamiento a corto y largo plazo, no obstante que mostró leve mejora en la deuda a corto plazo para el año 2020 dado el incremento en las ventas del periodo además de la disminución de las cuentas por pagar, esta sigue siendo alta, con un nivel de endeudamiento total del 69%.

INTRODUCCIÓN

La administración de capital de trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa, los activos y pasivos corrientes. Tener conocimiento del estado en que se encuentra la administración del capital de trabajo es de suma importancia para la empresa objeto de análisis, ya que este le permitirá tomar decisiones de mejora a futuro.

Los objetivos específicos de la presente investigación hacen referencia a establecer el estado en que se encuentra la rotación de las cuentas por cobrar, rotación de inventarios y rotación de cuentas por pagar; calcular el período de conversión de inventarios, cuentas por cobrar y de las cuentas por pagar; analizar la situación de liquidez de la entidad y estimar las necesidades de financiamiento la entidad.

Con base a lo anterior, el presente trabajo de investigación está conformado por cuatro capítulos los cuales se describen brevemente a continuación.

En el capítulo uno, se exponen los antecedentes relacionados con el tema de investigación, iniciando con los antecedentes relacionados a la prestación de servicio de taxi tanto a nivel mundial como en Guatemala; y, a continuación se abordan los antecedentes de los temas relacionados con el análisis financiero del capital de trabajo.

En el capítulo número dos, se presenta el marco teórico, se describen los conceptos y bases teóricas utilizadas para fundamentar la investigación relacionada con el tema de evaluación y análisis del capital de trabajo de una entidad que presta servicio de taxi en el departamento Guatemala, tales como: referenciar el marco teórico aplicable al estudio de la administración y políticas del capital de trabajo, análisis vertical y horizontal de estados financieros, técnicas de análisis para determinar el capital de trabajo, administración de efectivo y su ciclo de conversión, administración y ciclo de conversión de

inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar; y, finalmente lo relacionado al marco teórico del servicio de taxi en Guatemala.

El capítulo tres, detalla la metodología utilizada para la resolución del problema investigado respecto a la evaluación y análisis del capital de trabajo de una entidad que presta servicio de taxi en el departamento de Guatemala; definiendo el problema, objetivos, diseño de la investigación, período histórico, ámbito geográfico, universo y muestra; y, las técnicas e instrumentos utilizados.

En el capítulo cuatro, se aborda el análisis y la evaluación financiera del capital de trabajo de la empresa que presta servicios de taxis en el departamento de Guatemala. En primer lugar, se evalúan los estados financieros (balance general y estado de resultados) de los períodos comprendidos en los años 2018, 2019 y 2020, derivado de dichos estados financieros se presenta el análisis de la rotación de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. En segundo lugar, se muestra el análisis del ciclo de conversión de efectivo de la compañía, como tercer punto, se realiza la evaluación de las razones de liquidez de la compañía; y, en cuarto lugar, se evalúan los niveles de endeudamiento que presenta la empresa objeto de estudio. Cabe comentar que, este capítulo da respuesta al objetivo general y objetivos específicos planteados para la presente investigación.

Por último, posterior al análisis realizado se plantean las conclusiones, recomendaciones y bibliografía de la investigación realizada.

1. ANTECEDENTES

En este capítulo se exponen los antecedentes que constituyen el marco histórico y que permite comprender las características, de una entidad que presta servicio de taxi en Guatemala y lo que corresponde al análisis financiero del capital de trabajo.

1.1 Antecedentes del servicio de taxi

Para tener un mejor escenario de lo que respecta al servicio de taxi a continuación se presenta el marco referencial del servicio de taxi en el mundo y posteriormente lo referente a este sector de la economía en Guatemala.

1.1.1. Historia del servicio de taxi en el mundo

La historia de los taxis se remonta a unos siglos atrás donde su objetivo primordial en ese entonces era trasladar a una o más personas de un sitio a otro, casi siempre en recorridos cortos o medios dentro de una misma ciudad convirtiéndose en un medio de transporte.

El taxi existe desde el año 1640, en este año el francés Nicolas Sauvage, abrió la primera empresa de taxis en París. Él fue quien inventó el modelo de transporte en el que cualquier ciudadano podía montar en sus carruajes para realizar un trayecto a cambio de un precio.

El primer taxi automóvil apareció en 1904, París fue también la cuna del primer taxi a motor. Luis Renault lanzó coches pequeños de dos cilindros, fue cuando apareció la palabra taxi como consecuencia de la abreviatura taxímetro o medidor de tarifa. Estos taxis fueron los primeros coches con calefacción y cristales antideslumbrantes. Años más tarde la compañía Checker Motors Corporation de Norteamérica en 1920 comenzó a fabricar modelos exclusivos de taxis que incluían un gran espacio en su interior para acomodar hasta doce

pasajeros, eran lo suficientemente altos como para que los hombres pudieran bajarse sin quitarse el sombrero.

La evolución y expansión del taxi alrededor del mundo no ha cesado, este sector ha sabido adaptarse a cada década y a los cambios tecnológicos que vienen con esta, un ejemplo de esto son los taxis adaptados a las personas con discapacidades físicas, los taxis eléctricos, taxis híbridos y taxis a gas.

El servicio de taxi se encarga de captar la demanda que no puede satisfacer el transporte público colectivo ni el privado, por lo cual es un servicio necesario en las ciudades, que se complementa con los otros sistemas de transporte público con el objetivo de ofrecer una mejor movilidad.

Además, muchos ya cuentan con mejoras tecnológicas como rastreo satelital, cargadores para teléfonos inteligentes, conexiones de internet inalámbrico dentro del vehículo y el uso de aplicaciones móviles para solicitar este servicio.

1.1.2. Historia del servicio de taxi en Guatemala

Alrededor de 1910 circulaban por la ciudad de Guatemala los famosos Forlones, siendo una especie de carruajes halados por caballos o mulas que se alquilaban en el Establo Sahúman ubicado en el centro histórico actual, los carruajes eran alquilados para hacer viajes cortos, viajes largos y entierros fúnebres, puede atribuírseles la tradición de estacionarse en parques para facilitar el acceso y el retorno de los visitantes en días de paseo especialmente los días domingos.

En la ciudad de Guatemala surgen los taxis estacionarios denominados como un servicio de sitio, se califican de esa forma pues existían sitios autorizados por la municipalidad para que se estacionaran y esperaran a que su servicio fuese requerido, no se acostumbraba recoger a pasajeros en las calles. Existían algunos estacionamientos con cabina telefónica compartida para que los usuarios les llamasen pidiendo en específico a un piloto con quien ya habían viajado en ocasiones anteriores.

El 2 de febrero de 1995, el alcalde metropolitano, licenciado Oscar Berger Perdomo, dio a conocer el novedoso servicio en un acto de inauguración a los denominados taxis rotativos, sin embargo, quienes representaban a los taxis estacionarios protestaron fuertemente a la existencia de este nuevo servicio. Los taxis sin itinerario fijo como se les llama en algunos países circulan por las calles principales en busca de pasajeros, pueden pertenecer a una empresa que cobra una tarifa diaria al conductor o pueden ser conducidos por su propietario. Para inicios del 2013, según los registros de Emetra, existen 2,228 taxis rotativos registrados en la ciudad de Guatemala.

En diciembre de 2016, inicia en Guatemala la operación de un nuevo sistema de taxi, este nuevo concepto de servicio se realiza mediante el uso de una aplicación móvil que une a conductores particulares con pasajeros que requieren de un viaje conocida mundialmente como UBER. Desde el inicio de la operación en Guatemala generó controversia la cual prevalece hasta la actualidad, principalmente por los sectores formales que se dedican al servicio de taxi que expresan la ausencia de condiciones homogéneas para que dicha modalidad sea regulada por las entidades encargadas de normar este servicio tales como las municipalidades y la Superintendencia de Administración Tributaria. (El Periódico, 2016)

1.1.2.1 Antecedentes de la entidad Taxis XXI, S.A.

La empresa objeto de análisis que para la presente investigación se le conocerá con el nombre de Taxis XXI, S.A., es considerada la principal entidad en Guatemala que presta el servicio de taxi, fundada en el año de 1995 como Sociedad Anónima, iniciando operaciones con veinte unidades, ofreciendo una propuesta novedosa de servicio al cliente, con un distintivo comercial ya que todas las unidades eran del mismo color, fácil de reconocer, con la misión de estar en el momento y lugar que el cliente lo necesite, brindándole un servicio seguro y de excelencia.

Actualmente la empresa cuenta con una flotilla de 250 unidades disponibles para el departamento de Guatemala, dentro de su estructura organizacional la empresa cuenta con varias áreas de operación que brindan soporte a nivel administrativo, técnico y logístico; hasta hace 3 años los clientes de la compañía estaban divididos en dos sectores, clientes individuales con pago de contado y clientes corporativos con pagos al crédito a 30, 60 ó 90 días.

1.2 Antecedentes del análisis financiero del capital de trabajo

La Segunda Guerra Mundial trajo consigo un fenómeno posterior a la misma; la quiebra masiva de empresas, tanto en países desarrollados como en vías de desarrollo, lo cual se intensificó a finales de los años sesenta y durante la década de los setenta. Esto llevó a los países más desarrollados en los campos de las finanzas, la estadística, la informática y la contabilidad, a emprender numerosos estudios dedicados a la predicción de quiebras y de teorías de solvencia, destacando como principales precursores los norteamericanos Beaver y Altman.

El análisis financiero aplicando una metodología ha ido variando con el transcurso del tiempo, desde procedimientos elementales basados en la situación patrimonial hasta aquellos cada vez más sofisticados sobre la base de diferentes escenarios de proyecciones.

El análisis de capital de trabajo es uno de estos escenarios y se refiere a evaluar los activos y pasivos circulantes de la empresa a manera que se mantengan en niveles aceptables. Los principales activos circulantes son: efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios, cada uno de estos debe administrarse en forma eficiente para mantener el equilibrio en la liquidez de la empresa. Los pasivos circulantes de interés que deben observarse son las cuentas por pagar, documentos por pagar y otros pasivos acumulados.

El origen de la administración del capital de trabajo está basado en la necesidad del retorno inmediato de flujos de efectivo que poseen todas las

empresas, se fundamenta también en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones a corto plazo, en general, se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes incluyendo activos y pasivos, de tal manera que se exista un nivel aceptable de seguridad financiera con relación al nivel de solvencia de la industria.

La administración del capital de trabajo se convierte en un factor clave para mantener el equilibrio financiero en las industrias. De acuerdo con González (2011), en su estudio: El capital de trabajo y la rentabilidad, indica: “Un estudio del capital de trabajo es de gran importancia para el análisis interno y externo debido a su estrecha relación con las operaciones normales diarias de un negocio. Un capital de trabajo insuficiente o la mala administración del mismo es una causa importante del fracaso de los negocios” (p. 236).

El manejo de capital de trabajo en empresas tecnificadas, mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para los administradores financieros de toda compañía, la capacidad del capital de trabajo depende de la actividad que realiza la industria y de la posición que está dispuesta a asumir ante el riesgo de insolvencia; de esta manera mientras mayor cantidad de capital de trabajo posea la industria, mayores serán sus posibilidades de pagar sus deudas en el momento oportuno, la magnitud del capital de trabajo que debe buscar la empresa debe ser aquella que provenga de la optimización de los inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y del efectivo para operar.

De acuerdo con la rentabilidad sobre el capital de trabajo, Pachas (2012), expone: “El capital de trabajo le permite a la empresa llevar a cabo su ciclo operativo; lo que significa la transformación de su efectivo (dinero) en mercadería o bienes y a estos convertirse nuevamente en efectivo (dinero), constituyendo así el ciclo; dinero - mercadería – dinero y por tanto la duración del capital de trabajo. Entendemos, en consecuencia, por ciclo operativo el tiempo de duración en que una unidad de dinero demora en transformarse, nuevamente en dinero” (p.335). En base a lo anterior, se concluye que una entidad cuenta con capital de trabajo siempre que los activos circulantes sean mayores que los pasivos circulantes.

1.2.1 Estudios del capital de trabajo en Guatemala

En Guatemala existen estudios del capital de trabajo especialmente a nivel de tesis universitarias, dentro de los estudios que se han realizado se pueden encontrar investigaciones del capital de trabajo aplicables a la industria avícola de pollo y de una empresa distribuidora de plástico, de estos estudios se puede resaltar:

Cuadro 1.1.

Departamento de Guatemala, cuadro comparativo de estudios realizados sobre de capital de trabajo.

Descripción	Investigación 1	Investigación 2
Título del estudio	“Análisis financiero del capital de trabajo y su relación con la rentabilidad, en la industria avícola de pollo beneficiado en Guatemala”	“Análisis de la administración de capital de trabajo en empresas distribuidoras de productos plásticos en Guatemala”
Tipo de estudio	Tesis de maestría en ciencias	Tesis de maestría en ciencias
Universidad	Universidad de San Carlos de Guatemala	Universidad de San Carlos de Guatemala
Facultad / Escuela	Facultad de Ciencias Económicas, Escuela de Ciencias Económicas	Facultad de Ciencias Económicas, Escuela de Ciencias Económicas
Enfoque	Análisis financiero de capital de trabajo	Análisis financiero de capital de trabajo
Unidad de análisis	Industria avícola de pollo beneficiado en Guatemala	Empresas distribuidoras de plástico

Principales resultados	<p>En la investigación se evalúa la eficiencia de la gestión financiera del capital de trabajo, analizando el ciclo de conversión del efectivo, razones de liquidez, razones de actividad, razones de endeudamiento. En la investigación se estableció que la industria avícola refleja niveles razonables en la rotación de cuentas por cobrar, cuentas por pagar e inventarios. Así mismo el estudio establece</p>	<p>El estudio demostró que la propuesta de implementación políticas para la administración del capital de trabajo en las empresas que se dedican a la distribución de productos plásticos en la ciudad de Guatemala, a través del análisis de razones o indicadores financieros, flujo de efectivo y el ciclo de conversión de efectivo, permiten una mejor gestión financiera del capital de trabajo.</p>
------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Fuente: elaboración propia en base al trabajo de campo de investigación bibliográfica

2 MARCO TEÓRICO

El marco teórico expone los conceptos y bases teóricas utilizados para fundamentar la investigación, relacionada con el tema de evaluación y análisis del capital de trabajo de una entidad que presta servicio de taxi en el departamento de Guatemala.

2.1 Empresa

Se considera necesario que previo al desarrollo de la presente investigación, se exponga el contexto general referente a la empresa.

La definición de empresa, de acuerdo con El Código de Comercio de Guatemala en el artículo 655, se concibe como: “el conjunto de trabajo, de elementos materiales y de valores incorpóreos coordinados, para ofrecer al público, con propósito de lucro y de manera sistemática, bienes o servicios. (Decreto 2-70)

Para los autores De Pallares Zoilo et al (2005), la empresa es: “un sistema dentro del cual una persona o grupo de personas desarrollan un conjunto de actividades encaminadas a la producción y/o distribución de bienes y/o servicios, enmarcados en un objeto social determinado” (p. 41).

Chiavenato (1993) define a la empresa de la siguiente forma:

La empresa es una organización social que utiliza una gran variedad de recursos para alcanzar determinados objetivos. Menciona también que la empresa es una organización social por ser una asociación de personas para la explotación de un negocio y que tiene por fin un determinado objetivo, que puede ser el lucro o la atención de una necesidad social. (p.4)

Con relación a los conceptos aportados por los autores antes mencionados, se puede decir que empresa es una unidad productiva agrupada y dedicada a desarrollar una actividad económica. En las sociedades, es muy común la

creación continua de empresas. Es decir que una empresa es una unidad formada por un grupo de personas, bienes materiales y financieros, con el objetivo de producir algo o prestar un servicio que cubra una necesidad y por el que se obtengan beneficios. Las empresas pueden ser lucrativas o no, privadas o de gobierno, religiosas o educativas, productoras o prestadoras de servicios, entre otras.

2.1.1 Empresa de servicios

La compañía objeto de estudio de acuerdo con la actividad que realiza es considerada dentro de la clasificación de empresa del sector de servicios, para las cuales, se pueden definir de la siguiente manera:

Se denominan empresas de servicios a aquellas que tienen por función brindar una actividad que las personas necesitan para la satisfacción de sus necesidades (de recreación, de capacitación, de medicina, de asesoramiento, de construcción, de turismo, de televisión por cable, de organización de una fiesta, de luz, gas etcétera) a cambio de un precio. Pueden ser públicas o privadas. (DeConceptos.com, 2021, párr. 1)

Se puede indicar que las empresas de servicio tienen como objetivo principal satisfacer las necesidades de clientes, por medio de la prestación de un servicio determinado.

2.2 Administración del capital de trabajo

La administración de capital de trabajo se refiere al manejo de los activos y pasivos corrientes de la empresa. Entre los conceptos que dan origen al capital de trabajo se puede mencionar:

El término capital de trabajo tiene su origen en un viejo mercader yanqui, que cargaba su carreta con bienes y salía a los caminos a vender su mercancía. Se decía que su mercancía era su capital de trabajo, porque era lo que en realidad vendía o movía para generar sus utilidades. La

carreta y el caballo eran sus activos fijos. En general, era dueño del caballo y la carreta, los cuales eran financiados con capital contable. Pero para comprar la mercancía, solicitaba fondos prestados, que recibían el nombre de préstamos de capital de trabajo, los cuales tenía que reembolsar después de cada viaje para demostrar al banco que el crédito era sólido. Si el mercader era capaz de reembolsar el préstamo, entonces el banco le hacía otro préstamo y se decía que los bancos que seguían este procedimiento empleaban prácticas bancarias sólidas. (Besley y Brigham, 2008, p.554)

El origen y la necesidad del capital de trabajo está basado en predecir los flujos de caja de la empresa, la administración efectiva del capital de trabajo requiere del entendimiento de las interrelaciones de los activos y pasivos corrientes.

De acuerdo con la teoría del capital de trabajo y sus técnicas se indica que: Lo que da origen y necesidad del capital de trabajo, es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa, esta situación tiene lugar debido a que los flujos de caja provenientes de los pasivos circulantes (pagos realizados) son más predecibles que aquellos que se encuentran relacionados con las entradas futuras a caja (cuentas por cobrar e inventarios), pues resulta difícil pronosticar con seguridad la fecha en que los activos de corto plazo se convertirán en efectivo.

Esto significa que mientras más predecibles sean las entradas de caja menor será el nivel de capital de trabajo que necesitará la empresa para sus operaciones. La incapacidad que poseen la mayoría de las empresas para igualar las entradas y los desembolsos de caja hacen necesario mantener fuentes de entradas de caja (activos circulantes) que permitan cubrir ampliamente los pasivos circulantes. (Solis & Rizo, s.f.)

La administración de capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos corrientes, facilitando la obtención de resultados positivos desde el punto de vista económico financiero para la organización. Todas estas decisiones repercuten en la

liquidez de la entidad, por ello es de vital importancia el conocimiento de las técnicas de administración que contribuyan al manejo eficiente del mismo.

Se debe tener en cuenta que la liquidez y rentabilidad son fundamentales para la administración de capital de trabajo por ello la importancia de clasificar los activos circulantes en permanentes y temporales lo cual coadyuvará a la empresa a evaluar y determinar la mejor fuente de financiamiento, con relación al análisis de la rentabilidad sobre el capital de trabajo, se referencia:

El capital de trabajo puede ser considerado como recurso permanente o transitorio. Puede ser identificado de ambas maneras; así en términos permanentes es el capital de trabajo mínimo que requiere la empresa para desarrollar óptimamente su ciclo operativo, es decir, para producir y atender su expectativa de demanda, de allí que asume las características similares a la de un capital inmovilizado entendiéndose que la Empresa no podrá reducirlo porque afectaría sus niveles previstos de operaciones, debiéndose advertir que el capital de trabajo permanente a diferencia del denominado capital inmovilizado (máquinas o equipos) cambia constantemente de contenido durante el intervalo del ciclo operativo, mientras que la inversión en bienes de capital se refiere al mismo bien a través del tiempo, en cambio el capital de trabajo permanente se expresa una vez en efectivo e inmediatamente después en mercaderías o bienes, luego en cuentas por cobrar y nuevamente en efectivo. (Pachas, s.f)

La Administración del capital de trabajo, se considera de gran importancia, ya que es uno de los aspectos más significativos en los campos de la Administración Financiera. La administración de los recursos que posee una empresa son importantes para su progreso, cabe mencionar que la fórmula de capital de trabajo neto es igual a los activos a corto plazo menos pasivos a corto plazo, esto significa que si se tienen mayores activos que pasivos corrientes la compañía cuenta con liquidez para el pago de sus obligaciones a corto plazo, sin embargo esta liquidez no debe ser excesiva, pues podría convertirse en recursos ociosos, que lejos de proveer beneficios a la empresa podría originar costos ocultos e ineficiencia en el uso de los recursos. Con

relación a este tema se puede indicar que: “La administración de los activos circulantes de la empresa y el financiamiento que necesita para sostener activos circulantes” (Van & Wachowicz, 2010 p. 251).

Este análisis es el que se ajusta a los objetivos de la investigación, dado que la misma se basa en el estudio de las partidas circulantes para determinar el comportamiento a corto plazo del capital de trabajo, sin embargo, vale señalar que la administración del capital de trabajo determina principalmente la posición de solvencia de la empresa, es decir la posibilidad de contar con los bienes y recursos suficientes para respaldar las deudas de esta.

En relación con este tema, algunos autores exponen: “La importancia de una administración eficiente del capital de trabajado es incuestionable, ya que la viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar” (Gitman & Zutter, 2012, p. 543)

En consecuencia, la administración de capital de trabajo está directamente relacionada con la eficiencia con que se maneje los activos y pasivos circulantes; esto con el fin de obtener un nivel satisfactorio de capital de trabajo y evitar la insolvencia o quiebra.

2.3 Política de capital de trabajo

Besley & Brigham (2008), exponen: “La política de capital de trabajo se refiere a las políticas básicas de la empresa en cuanto a: a) los niveles que se requieren de cada categoría de activos circulantes y b) la forma en que se financiaran los activos” (p. 555). Cada empresa utiliza sus propios recursos financieros para obtener beneficios económicos, estos pueden ser el capital que aportan los accionistas o el capital que aportan los acreedores, en general, la rentabilidad mide la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos financieros.

Si una empresa utiliza recursos elevados y obtiene beneficios mínimos, se

podría indicar que sus recursos se están desperdiciando o no están siendo bien utilizados, por el contrario, si una empresa tiene grandes beneficios con pocos recursos, se puede decir que sus recursos están siendo bien aprovechados o correctamente administrados que es lo que esta investigación persigue analizar.

Toda empresa para poder operar de manera eficiente requiere de recursos para cubrir las necesidades de insumos, materia prima, mano de obra y reposición de activos fijos, estos recursos deben estar disponibles a corto plazo para cubrir las necesidades de la empresa en el tiempo necesario.

En general, las decisiones referentes al manejo de finanzas se dividen en administración de activos y administración de pasivos; la presente investigación se centrará en la administración financiera a corto plazo, denominada administración de capital de trabajo y su relación con la rentabilidad.

Conforme el avance del presente estudio, se evidenciará cómo el adecuado análisis y gestión de activos y pasivos circulantes puede coadyuvar a maximizar su valor a largo plazo; por consiguiente, la buena administración del capital de trabajo es un requisito para la supervivencia de la empresa.

2.4 Análisis de estados financieros

El análisis implica el uso de varios estados financieros dentro de los que se pueden mencionar: Balance general, estado de pérdidas y ganancias y estado de flujos de efectivo. De acuerdo con Van & Wachowicz (2010), "El análisis financiero es el arte de transformar los datos de los estados financieros en información útil para tomar una decisión informada". (p.255)

La contabilidad y las finanzas se valen de los estados financieros para obtener la información necesaria para tomar decisiones y evaluar cuál ha sido el desempeño de la empresa durante un período determinado. Derivado de su

importancia, a continuación, se considera la base teórica que fundamenta los conceptos.

Según los autores Warren et al (2010) en el libro de contabilidad financiera indican que:

Después de que las transacciones se registran y se resumen, se preparan reportes para los usuarios. Los reportes contables que proporcionan esta información se llaman estados financieros. Los principales estados financieros de una empresa de propiedad individual son el estado de resultados, el estado de variaciones en el capital contable, el balance general y el estado de flujo de efectivo. (p.15)

El orden en que se preparan los estados financieros y la naturaleza de cada uno se describen a continuación:

- Estado de resultados
- Balance General
- Estado de flujo de efectivo.
- Estado de cambios en patrimonio

Los estados financieros se identifican con el nombre del negocio, el título del estado financiero, la fecha o período y el tipo de moneda. La información que se presenta en el estado de resultados y en el estado de flujo de efectivo se refiere a un período en específico, mientras que la información que se presenta en el balance general se refiere a una fecha específica y es acumulativo de un año a otro.

2.4.1 Estado de resultados

Con relación al estado de resultados a continuación, se presentan aspectos teóricos consultados de varios autores:

Los autores Warren et al (2010) indican que el estado de resultados proporciona información sobre los ingresos y gastos para un período determinado, implica conciliar los ingresos y los gastos que fueron asociados a ellos durante un período. Cuando los ingresos son mayores que los gastos, se reconoce la utilidad o ganancia neta, mientras que si los gastos son mayores que los ingresos se conoce como pérdida neta. (p.16)

Los autores, Berk y Demarzo (2008) concuerdan en indicar que es el detalle ordenado de ingresos y egresos que una organización tiene en un período de tiempo determinado o ejercicio contable; está compuesto por cuentas nominales, transitorias o de resultados, de ingreso, gasto y costo; los montos corresponden a los indicados en el libro mayor y sus auxiliares. Una cuenta de resultados es el resumen de los ingresos y gastos (operativos y no operativos), durante un tiempo específico, explican la generación de beneficio o pérdida. Su análisis proporciona información sobre la rentabilidad y cómo se relaciona con el valor de las acciones. (pp.27-29)

El Estado de Resultados es un estado financiero que presenta las operaciones de una entidad durante un periodo contable, mediante la adecuada conformación de sus ingresos con los costos y gastos relacionados, para determinar la utilidad o pérdida neta, así como el resultado integral del ejercicio. Cabe comentar que en Guatemala, el período contable fiscal establecido es del 01 de enero al 31 de diciembre del año en curso; esto significa que cada mes se acumulan las cifras hasta llegar a diciembre del año; en enero el estado de resultados inicia con cero.

2.4.2 Balance general

A continuación se presentan los aspectos teóricos relacionados al balance general:

El Balance General es el documento contable que presenta en un período determinado, la situación de la compañía, lista sus activos (derechos e inversiones), pasivos (obligaciones), ambos de corto y largo plazo y su

capital como una medida del beneficio neto que percibe. También se utiliza como indicador del valor de liquidación de la institución, ya que es el valor que quedaría al vender sus activos y pagar los pasivos. (Berk y Demarzo, 2008, p.21)

El balance general, también conocido como balance de la situación, es el informe en el que se detalla y revela la situación de la empresa en un periodo concreto respecto al activo, pasivo y el patrimonio neto.

En este se detallan las cuentas contables que reflejan los derechos, obligaciones y aportaciones que los socios han realizado para el funcionamiento de la empresa.

El balance general puede calcularse a una fecha específica normalmente en períodos mensuales, trimestrales, anuales o al finalizar el año fiscal, tiene la particularidad que la información es acumulada anualmente, es decir el saldo al cierre del período fiscal se traslada como saldo inicial en el siguiente año fiscal.

Para efectos del presente trabajo que abordará la administración del capital de trabajo, se considerarán los activos y pasivos corrientes dado que representa la parte esencial del análisis.

2.4.3 Análisis vertical e información que proporciona

Un método para analizar el desempeño financiero y la estrategia de una empresa es el análisis vertical. Este método relaciona las cuentas de un estado financiero con un total determinado dentro del mismo y durante un período contable.

Las cifras expresadas en el estado de resultados y en el balance general, se deben analizar con el objeto de determinar el peso porcentual que cada rubro tiene en el estado financiero al que pertenece, durante un período determinado.

“El análisis vertical es una técnica del análisis financiero que permite conocer el peso porcentual de cada partida de los estados financieros de una empresa en un período de tiempo determinado” (Arias, 2021).

Este tipo de análisis es utilizado para relacionar las cuentas contables que integran el balance general y el estado de resultados, comparando las cifras como su nombre lo indica en forma vertical con el objeto de determinar la proporción que representa cada cuenta del estado financiero sobre el total de activos, total de pasivos y el total de ingresos registrados en el período.

También se conoce como análisis estático, ya que compara las cuentas entre sí en un año dado; aplicado al estado de resultados, este análisis permite estudiar la eficiencia con la que se transforman las ventas en margen bruto, utilidades, etc.

2.4.4 Análisis horizontal e información que proporciona

El análisis horizontal de los estados financieros permite identificar las variaciones absolutas y relativas de un año o periodo respecto a otro anterior. Este tipo de análisis al estado financiero, consiste en realizar un comparativo horizontal de los valores de dos periodos, lo cual permite identificar y determinar los incrementos o disminuciones que ha generado cada rubro respecto al año o periodo anterior.

Al respecto Cabezas (s.f) indica que “El análisis horizontal tiene como objetivo determinar la variación absoluta o relativa de cada una de las cuentas que integre el estado financiero” (p.256). Este análisis permite determinar si la gestión empresarial de la industria durante un período determinado fue buena, regular o mala.

“El análisis horizontal calcula la variación absoluta y relativa que ha sufrido cada una de las partidas del balance o la cuenta de resultados en dos períodos de tiempo consecutivos” (Arias,2021). Para complementar el análisis horizontal de los estados financieros se puede agregar que es una herramienta utilizada para conocer el comportamiento de cada uno de los rubros incluidos en el

estado de resultados y balance general de un año a otro, el cual se define a continuación.

2.5 Técnicas de análisis para determinar el capital de trabajo

La empresa para poder operar requiere de recursos para cubrir necesidades de insumos, materia prima, mano de obra, reposición de activos fijos, etc. Estos recursos deben estar disponibles a corto plazo para cubrir las necesidades de la empresa a tiempo. Al respecto se puede mencionar:

Para determinar el capital de trabajo de una manera objetiva, se debe restar de los activos corrientes, los pasivos corrientes, de esta forma obtenemos lo que se llama el capital de trabajo neto contable. Esto supone determinar de cuántos recursos disponen las empresas para operar si se pagan todos los pasivos a corto plazo. (Besley y Brigham, 2008, p.554)

2.5.1 Administración del efectivo y su ciclo de conversión

Una de las principales áreas en la gestión administrativa del capital de trabajo, es la Administración del Efectivo, de acuerdo con Besley & Brigham, (2008) expone: “los flujos de efectivo sincronizados permiten a la empresa reducir sus saldos de efectivo, préstamos bancarios y pagos de intereses, así como aumentar las utilidades.

Entre más predecible sea la programación de los flujos de efectivo, tanto mayor será la sincronización que se pueda lograr”, se debe garantizar que se disponga del suficiente efectivo para cancelar deudas a corto plazo, al mismo tiempo que se evitan saldos excesivos innecesarios en las cuentas bancarias. (p. 591).

La administración del capital de trabajo inicia con el ciclo de conversión de efectivo, que es el tiempo que transcurre desde que inicia el proceso productivo o comercial, hasta que el efectivo proveniente de la venta está en disposición de la tesorería de la empresa, no antes.

El ciclo de conversión de efectivo es el plazo que transcurre desde que inicia el proceso de pago por la compra de materia prima necesaria para la elaboración de productos hasta la cobranza por la venta del producto terminado, este ratio de medición es también conocido como Ciclo de Caja.

Se calcula empleando la siguiente fórmula:

Cuadro 2.1.
Departamento de Guatemala, indicador ciclo de conversión de efectivo CCE

Razón	Fórmula	Concepto
CCE	$PCI + PPC - PPP$	plazo que transcurre desde inicia el proceso de pago por la compra de materia prima necesaria para la elaboración de productos hasta la cobranza por la venta del producto terminado.

Fuente: elaboración propia en base al trabajo de campo de investigación bibliográfica

En donde: PCI es el periodo de conversión de inventario, PPC es el período promedio de cuenta por cobrar y PPP es el periodo promedio de cuentas por pagar.

2.5.2 Administración de los inventarios y su ciclo de conversión

Los inventarios forman parte del grupo de activos circulantes de una organización y por lo general es uno de los activos más grandes existentes en una empresa, de acuerdo con Besley & Brigham, (2008) “La buena administración de los inventarios requiere la coordinación de los departamentos de ventas, compras, producción y finanzas. La falta de coordinación en estos departamentos o los pronósticos de ventas deficientes, o ambas cosas, pueden llevar a la ruina financiera” (p. 603). Es necesario obtener certeza del pronóstico de la demanda de productos, así como un estudio adecuado del tiempo que se lleva en transformar las materias primas en productos terminados listos para la venta.

El ciclo de conversión de inventario se refiere al tiempo promedio que se requiere para transformar la materia prima en producto terminado listo para su distribución y posterior comercialización. Gitman & Zutter, (2012), expone: “la

rotación de inventarios mide comúnmente la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa” (p. 68). Se calcula de la siguiente manera:

Cuadro 2.2
Departamento de Guatemala, indicador período de conversión de inventario PCI

Razón	Fórmula	Concepto
PCI	$365 / (\text{Costo de ventas} / \text{Inventario})$	Tiempo promedio que se requiere para convertir la materia prima en producto terminado, listo para su distribución y posterior comercialización.

Fuente: elaboración propia en base al trabajo de campo de investigación bibliográfica

2.5.3 Administración de las cuentas por cobrar y su periodo promedio de cobro

La rotación de cuentas por cobrar es un término utilizado en finanzas, determina la proporción entre el total de ventas anuales a crédito y el promedio de cuentas pendientes de cobro, el resultado que se obtiene de esa operación es el número de veces que las cuentas por cobrar rotan durante el año comercial. Para determinar los días de venta por cobrar o tiempo medio que debe esperar la empresa después de efectuar una venta para recibir efectivo, se dividen los días en el año entre la rotación de cuentas por cobrar.

Gitman & Zutter (2012), expone: “El segundo componente del ciclo de conversión de efectivo es el período promedio de cobro. Este período es la duración promedio de tiempo que transcurre desde la venta a crédito hasta que el pago se convierte en fondos útiles para la empresa” (p. 558).

El período promedio de cobro tiene dos componentes:

- El tiempo que transcurre desde la venta hasta que el cliente envía el pago por correo y
- El tiempo para recibir, procesar y cobrar el pago, una vez que el cliente lo envía.

La fórmula para calcular el período promedio de cobro es:

Cuadro 2.3
Departamento de Guatemala, indicador período de conversión cuentas por cobrar PCC

Razón	Fórmula	Concepto
PCC	$365 / (\text{ventas al crédito} / \text{clientes})$	Tiempo que transcurre desde la venta al crédito hasta que el cobro se convierte en fondos disponibles para la empresa.

Fuente: elaboración propia en base al trabajo de campo de investigación bibliográfica

2.5.4 Administración de las cuentas por pagar y su periodo promedio de pago

La rotación de cuentas por pagar indica el promedio de días que una empresa tarda en cursar un pago a un proveedor, se divide la cantidad de días que tiene un año entre la rotación de las cuentas por pagar.

Con el índice de rotación de cuentas por pagar se valora si la empresa cumple dentro del plazo fijado el pago de sus facturas pendientes, la importancia radica en que se puede anticipar a posibles problemas de liquidez y planificar las soluciones de crédito más favorables según el estado actual. También es una buena métrica para comprobar que la empresa paga a buen ritmo a sus proveedores y que tiene suficientes ingresos para cumplir con el pago de sus deudas a corto plazo.

Al respecto, Besley & Brigham (2008) exponen: “Las empresas acostumbran hacer compras a crédito a otras empresas, registrando la deuda como una cuenta por pagar. Esta clase de financiamiento, que recibe el nombre de crédito comercial, es la categoría individual más grande de deuda a corto plazo” (p. 627).

Esta fuente de financiamiento se deriva de la acción de adquirir mercancía, sin la firma de ningún documento formal de por medio que estipule la responsabilidad del comprador ante el vendedor, es una fuente de financiamiento espontánea. De acuerdo a Gitman & Zutter (2012), “El período promedio de pago es el componente final del ciclo de conversión del efectivo” (p. 583).

El período promedio de pago consta de dos partes:

- El tiempo que transcurre desde la compra de las materias primas hasta que la empresa envía el pago por correo, y
- El tiempo de flotación de pago (el tiempo que transcurre desde que la empresa envía su pago por correo hasta que el proveedor retira los fondos de la cuenta de la empresa).

En conclusión, el período en que se difieren las cuentas por pagar no es más que el tiempo promedio que transcurre entre la compra de la materia prima, la contratación de la mano de obra o adquisición de bienes para la venta y el momento en que se ejecuta el pago correspondiente. Se representa por la fórmula:

Cuadro 2.4
Departamento de Guatemala, indicador período de conversión cuentas por pagar PCP

Razón	Fórmula	Concepto
PCP	$365 / (\text{compras al crédito} / \text{proveedores})$	Tiempo promedio que transcurre entre la compra de la materia prima, la contratación de la mano de obra o adquisición de bienes para la venta y el momento en que se ejecuta el pago correspondiente.

Fuente: elaboración propia en base al trabajo de campo de investigación bibliográfica

2.5.5 Razones de liquidez

Este tipo de razones son utilizadas para medir la capacidad de una empresa para pagar sus deudas a corto plazo. Son de utilidad para analizar el grado de solvencia que tiene la empresa así como la relación entre el activo y el pasivo circulante. De acuerdo con Gitman & Zutter (2012), expone: “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. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera en general, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas” (p.65). Es decir que la liquidez de la empresa determina la capacidad financiera para cumplir con las obligaciones inmediatas, para la cual se presenta la siguiente fórmula:

Cuadro No. 2.5
Departamento de Guatemala, razón de liquidez

Razón	Fórmula	Concepto
Liquidez	Activo corriente/ Pasivo Corriente	Capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo

Fuente: elaboración propia en base al trabajo de campo de investigación bibliográfica

Dentro del análisis de la razón de liquidez de se considera el cálculo de la prueba del ácido o prueba rápida, esta se calcula al igual que la razón de liquidez con la única diferencia que del activo corriente se resta el saldo de inventarios, al respecto Gitman & Zutter (2012), expone: “La prueba de liquidez rapida de una empresa Es un índice de solvencia más exigente en la medida en que se excluyen los inventarios del activo corriente. Se calcula de la siguiente forma: (Activo Circulante – Inventarios) / Pasivo Circulante” (p.67).

Para este cálculo se presenta la siguiente formula:

Cuadro No. 2.6
Departamento de Guatemala, prueba del ácido

Razón	Fórmula	Concepto
Prueba del ácido	(Activo corriente-Inventario)/ Pasivo Corriente	Capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo

Fuente: elaboración propia en base al trabajo de campo de investigación bibliográfica

2.5.6 Razones de apalancamiento

El ratio de apalancamiento es una medida que estima el endeudamiento con relación el activo de una empresa cuya homogeneidad posibilita la comparación entre entidades.

Entre las ventajas de este ratio destaca el hecho de considerar todos los riesgos en los que incurre una entidad. Además, dicho ratio proporciona a las entidades financieras o acreedores, un acercamiento de la gestión de los niveles de endeudamiento independientemente de la ponderación de los activos.

Gitman & Zutter (2012), exponen “La posición de endeudamiento de una

empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. (...), en general, cuanto mayor es la cantidad de deuda que utiliza una empresa en relación con sus activos totales, mayor es el apalancamiento financiero". (p. 70). Para su cálculo se presenta la siguiente fórmula:

Cuadro No. 2.7
Departamento de Guatemala, razón de apalancamiento

Razón	Fórmula	Concepto
Apalancamiento	Total pasivos / Total activos	Nivel endeudamiento con relación el activo

Fuente: elaboración propia en base al trabajo de campo de investigación bibliográfica

2.6 Servicio de taxi y su regulación en el Departamento de Guatemala

En el departamento de Guatemala el servicio de taxi tiene una alta demanda por parte de los usuarios y empresas que requieren estos servicios, lo anterior obedece a la ausencia de un sistema adecuado de transporte público además de los altos índices de inseguridad en el departamento. Este tipo de servicios tiene características muy específicas en su funcionamiento ya que los oferentes del servicio tienen diferentes formas de operar lo que hace importante el conocimiento de este sector de servicios en el departamento de Guatemala.

2.6.1 Servicio de taxi

El servicio de taxi consiste en el servicio de alquiler de un vehículo automotor con piloto provisto generalmente, aunque no necesario, de un taxímetro; que traslada al usuario de un lugar a otro por una tarifa establecida por kilómetros recorridos o por acuerdo de tarifa establecida entre el usuario y el piloto.

En la actualidad existen otras formas de cobro de tarifas por medio de aplicaciones tecnológicas basadas en recorridos establecidos por sistemas de localización satelital. Pueden ser uno o varios los usuarios que utilicen una misma unidad con la misma tarifa establecida, por lo regular esta capacidad esta ligada al espacio disponible por tipo de vehículo automotor.

El servicio de taxi se puede abordar en el domicilio o lugar indicado por el usuario previa solicitud dependiendo del sistema que el usuario elija para realizar la solicitud del servicio, así mismo puede abordarse en cualquier punto de la vía pública donde el usuario solicite el servicio a una unidad disponible.

2.6.2 Regulación del servicio de taxi en el Departamento de Guatemala

Para que se pueda prestar el servicio de taxi en el departamento de Guatemala, cada unidad de servicio debe cumplir con ciertos criterios y procedimientos que están regulados por un reglamento municipal. Cabe comentar que, el departamento de Guatemala cuenta con 17 municipios en total, cada municipio tiene su propio reglamento que regula la prestación del servicio de taxi.

Para la presente investigación se tomará como base el Reglamento para la prestación de servicio de taxis en el municipio de Guatemala, Acuerdo No. COM-025-05 con sus modificaciones. La Entidad metropolitana reguladora de transporte y tránsito del municipio de Guatemala – EMETRA- es la encargada de velar por el cumplimiento del reglamento en mención.

Para la correcta interpretación de los términos que se puedan utilizar en el desarrollo del presente definiremos los términos siguientes:

PILOTO: persona autorizada por EMETRA para conducir un taxi.
PRESTADOR DEL SERVICIO DE TAXI: persona individual o jurídica, propietaria de un vehículo autorizado como taxi por EMETRA para operar uno o más taxis de su propiedad o de un tercero.
SERVICIO DE TAXIS: Es el servicio de traslado de personas de forma remunerada mediante vehículos previamente autorizados.
TARIFA: Es la remuneración fijada libremente, siendo esta convenida de forma verbal o por cualquier otro medio, para la prestación del servicio de taxi.
TARJETA DE OPERACIÓN: Es la autorización que EMETRA emite para que un vehículo pueda prestar el servicio de taxi la cual será entregada únicamente al titular.
TAXI: vehículo de cuatro ruedas, cuatro o cinco puertas y capacidad de hasta cinco plazas, incluyendo el piloto, con

motor no menor de mil centímetros cúbicos (Municipalidad de Guatemala, 2005 p. 1)

Como parte de las obligaciones de los taxistas ante EMETRA podemos mencionar:

Asistir a las revisiones correspondientes, en el lugar, día y hora señalados por EMETRA, salvo que hayan justificado su inasistencia por escrito y ésta haya sido debidamente comprobada según el artículo 18 del presente reglamento.

Permitir que el personal que EMETRA designe pueda supervisar los vehículos en el momento que lo requieran.

Enviar al menos cada seis meses, a EMETRA, el listado actualizado de pilotos contratados y el listado de pilotos que han incurrido en alguna conducta irregular no compatible con el tipo de servicio que desempeñan.

Notificar y solicitar autorización de EMETRA, para la cesión o arrendamiento a un tercero, de un número de taxi que tenga asignado.

Notificar y solicitar autorización de EMETRA, para sustituir el vehículo registrado asignado a un número de registro, por otro.

Notificar a EMETRA, el cambio de placa del vehículo registrado para la prestación del servicio. (Municipalidad de Guatemala , 2005 p. 3).

3. METODOLOGÍA

En el presente capítulo se detalla la metodología utilizada para la resolución del problema investigado respecto a la evaluación y análisis del capital de trabajo de una entidad que presta servicio de taxi en el departamento de Guatemala. Desarrollando la definición del problema, objetivos, diseño de la investigación, período histórico, ámbito geográfico, universo y muestra y las técnicas e instrumentos utilizados.

3.1 Definición del problema

El sector de comercio que actualmente se dedica a la prestación de servicio de taxi, afronta una seria competencia por atender la demanda existente, en Guatemala las municipalidades y la Superintendencia de Administración Tributaria son las entidades que procuran regular el accionar de la operación de este sector, esta regulación aplica únicamente para los empresarios que de manera responsable optan por inscribirse formalmente y cumplir todas las responsabilidades a las que están sujetos.

La empresa Taxis XXI, S.A. es considerada como la principal entidad en Guatemala que cumple con todas las formalidades necesarias para su funcionamiento, constituida como una Sociedad Anónima, cuenta con una flotilla de más de 250 unidades disponibles para prestar servicio en el departamento de Guatemala, para poder funcionar la empresa cuenta con varias áreas de funcionamiento que dan soporte a nivel administrativo y operativo, la operación de la compañía genera flujos de efectivo necesarios para la continuidad, hasta hace 3 años los clientes de la compañía estaban divididos en dos sectores, clientes del sector individual y clientes del sector corporativo; el primer sector mencionado eran personas individuales y se caracterizaba por el pago en efectivo de los servicios brindados, el cliente del sector corporativo se enfoca en empresas con las que se trabaja otorgándoles crédito a 30, 60 o 90 días.

Con el ingreso de servicio de taxi por medio de la plataforma Uber, el crecimiento de los taxis que operan de manera informal ha tenido un crecimiento significativo, y con la reciente crisis sanitaria derivada de la pandemia COVID 19, la empresa Taxis XXI, S.A. se ha visto significativamente afectada, debido a que los competidores antes mencionados han captado las necesidades de un gran porcentaje al cliente del sector individual. Esta situación ha generado cambios en el comportamiento de los flujos del capital de trabajo.

Con base en lo anteriormente expuesto se hace necesario realizar una evaluación y análisis del capital de trabajo de la empresa Taxis XXI, S.A., y así poder determinar la situación actual de este rubro y que sirva como herramienta para estimar proyecciones que den solución a las necesidades de la institución.

Para el efecto se formularon las siguientes preguntas de investigación para soportar la resolución de la presente investigación:

- ¿En qué estado se encuentra la rotación de las cuentas por cobrar, rotación de inventarios y rotación de cuentas por pagar de la entidad?
- ¿Cuál es el período de conversión de inventarios, de cobro de cuentas por cobrar y de pago de cuentas por pagar de la entidad?
- ¿Cuál es la situación de liquidez de la entidad?
- ¿Cuáles son las necesidades de financiamiento de la entidad?

3.2 Objetivos

En este apartado se muestran los objetivos que se persigue alcanzar con el propósito de resolver la problemática, para tal efecto se plantearon el objetivo general y los objetivos específicos de la siguiente manera.

3.2.1 Objetivo general

El objetivo trazado para poder resolver la problemática es el siguiente:

Evaluar y analizar la situación del capital de trabajo de una entidad que presta servicio de taxi en el departamento de Guatemala.

3.2.2 Objetivos específicos

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

- Establecer el estado en que se encuentra la rotación de las cuentas por cobrar, la rotación de inventarios y la rotación de cuentas por pagar.
- Calcular el período de conversión de inventarios, de cobro de cuentas por cobrar y de pago de cuentas por pagar.
- Analizar la situación de liquidez de la entidad.
- Estimar las necesidades de financiamiento de la entidad.

3.3 Diseño de la investigación

El diseño de investigación contiene los métodos y técnicas establecidos por el investigador para encarar el problema de la investigación, son establecidos según su razonabilidad y de tal manera que la combinación de ellos permita los resultados esperados, la presente investigación tiene un diseño no experimental que muestra la estrategia seleccionada para obtener y analizar la información necesaria,

3.3.1 Unidad de análisis

La investigación se desarrolló en una empresa que presta servicio de taxi, que cuenta con más de veinticinco años de experiencia en este sector de servicios con presencia en el departamento de Guatemala.

3.4 Período histórico

El período histórico se estableció de tres años completos comprendidos de 2018 al 2020 cuya información es la base para el análisis requerido en la investigación.

3.5 Ámbito geográfico

Debido a su localidad, el desarrollo de la investigación se llevó a cabo en el departamento de Guatemala, del país de Guatemala.

3.6 Universo y muestra

Para la presente investigación se tomó como unidad de análisis una empresa que se dedica a prestar servicio de taxi en el Departamento de Guatemala y constituye todo el universo de investigación.

De acuerdo a las características del objeto de estudio, se optó por una muestra no probabilística para aplicar la técnica de entrevista la cual fue realizada a un ejecutivo del departamento financiero que tiene bajo su responsabilidad la administración de todos los aspectos financieros de la empresa. Para efectos del presente documento la empresa será denominada Taxis XXI, S.A.

3.7 Técnicas e instrumentos utilizados

Para el desarrollo de la presente investigación, en esta sección se muestran cada una de las técnicas e instrumentos utilizados para la obtención de la información y posterior análisis buscando resolver la problemática planteada.

3.7.1 Técnicas de investigación documental

Dentro de las técnicas de investigación documental, se procedió a la recolección de información de diferentes bibliográficas con teorías financieras relacionadas con la administración del capital de trabajo, en donde se encontró información que permitió sustentar los antecedentes y el marco teórico, se realizaron resúmenes, subrayado o resaltado para poder analizar la información buscando alcanzar el objetivo general.

3.7.2 Técnicas e instrumentos de investigación de campo

En la investigación de campo se utilizaron técnicas e instrumentos para la recolección de datos con el propósito de lograr los objetivos específicos planteados, empleando los conocimientos obtenidos y fundamentar la investigación empírica.

Para recolectar la información se emplearon las siguientes técnicas e instrumentos:

- a. La técnica de entrevista fue útil para la recopilación de información se utilizó como instrumento una guía de entrevista no estructurada integrada por diez preguntas abiertas dirigidas al director financiero de la empresa objeto de investigación, la cual permitió realizar interpretación de los datos recopilados y establecer conclusiones sobre la problemática identificada.
- b. Se utilizó la técnica de análisis de documentos en esta fase se empleó como instrumentos los balances generales y estados de resultados de tres años completos correspondientes a los períodos 2018, 2019 y 2020 basándose en estos para realizar; revisión de saldos finales en cada año mencionado, que permitió realizar la evaluación y análisis financiero del capital de trabajo de la empresa objeto de investigación.

3.8 Resumen del procedimiento aplicado

El presente trabajo es una investigación de tipo aplicada con enfoque cuantitativo donde se utilizó un diseño no experimental y se pusieron en práctica los conocimientos adquiridos en la maestría en administración financiera. Con el objetivo de darle profundidad al análisis de la información recopilada para obtener un mejor resultado en la resolución de la problemática planteada.

Para la realización de la presente investigación se tomaron en cuenta las fases de la investigación científica siendo éstas: indagatoria, demostrativa y

expositiva en las que se emplearon técnicas e instrumentos de investigación para su desarrollo. De acuerdo con Piloña (2016) las fases de la investigación se describen:

- a) La fase indagatoria se desarrolló por medio de la consulta de libros electrónicos, tesis doctorales y de postgrado. Que permitieron dar sustento teórico y comprender de mejor manera los principales elementos de análisis de la investigación, de tal manera que proporcionó una guía confiable para el desarrollo de la misma con criterios fuertemente sustentados. A través de la técnica de entrevista se obtuvo información de primera mano del director financiero que ayudó a obtener información de la unidad objeto de análisis, en adición, se utilizó la técnica de análisis de documentos, donde se utilizaron como instrumento los estados financieros de la empresa (Balance general y estado de resultados).
- b) Fase demostrativa: al disponer de la información obtenida por medio de las técnicas de entrevista y los estados financieros, se realizó un análisis cuantitativo se definieron, clasificaron y se caracterizaron los elementos de análisis de la problemática planteada.
- c) Fase expositiva: aplicadas las técnicas y utilizados los instrumentos para el análisis interpretativo y cuantitativo de la información obtenida en la fase indagatoria, se cuenta con los resultados y respuestas de la problemática identificada, la cual queda plasmada en el presente informe.

4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS.

La empresa Taxis XXI, S.A.; es considerada como la principal fuente de prestación de servicios de taxi constituida formalmente en el Departamento de Guatemala, posee una infraestructura muy robusta de operación que la hace generar flujos de información financiera importante de evaluar.

En el presente capítulo busca cumplir con el objetivo de evaluar y analizar la situación financiera del capital de trabajo de una entidad que presta servicios de taxi en el departamento de Guatemala, se tomó como fundamento financiero para el análisis los estados de financieros (Balance general y estado de resultados), de la entidad de los períodos terminados al 31 de diciembre de los años 2018, 2019 y 2020.

Para cumplir con el objetivo general de la investigación, en primer lugar, se analizan los estados de resultados y balances generales para los años anteriormente mencionados con la intención de obtener un panorama de la situación financiera de la compañía, con base a esto se analizan los indicadores de rotación de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar con el fin de establecer el estado de estos y dar respuesta al primer objetivo específico.

Posteriormente se presenta un análisis financiero del ciclo de conversión de efectivo para este análisis se evalúan por separado el ciclo de conversión de los inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar para luego realizar un análisis integral del ciclo de conversión del efectivo de la empresa, con la finalidad de establecer el tiempo que transcurre para la conversión del efectivo.

Por último, para analizar lo planteado en los objetivos III y IV se estudian las razones financieras derivadas de la información presentada con el objetivo de establecer la situación de la liquidez de la empresa y estimar las necesidades de financiamiento de la misma.

4.1 Análisis de los saldos de los estados financieros

Con el análisis del presente apartado se da respuesta al objetivo específico I planteado, que es establecer el estado en que se encuentra la rotación de las cuentas por cobrar, rotación de inventarios y rotación de cuentas por pagar, para la realización de este análisis se obtuvieron datos de diversas fuentes que serán presentadas en el desarrollo del presente.

Dentro de la metodología planteada para la consecución del primer objetivo específico, se propuso realizar una entrevista a un ejecutivo de la compañía, este ejecutivo desempeña el cargo de Director financiero, con más de diez años de laborar dentro de la institución y forma parte también del consejo directivo de la compañía, en conjunto con los socios . Es importante resaltar que con esta entrevista se logró obtener información cualitativa muy importante para el entendimiento de la entidad objeto de análisis.

Como aspectos relevantes de la empresa durante los periodos analizados, el entrevistado comentó que el negocio del servicio de taxi dentro de la empresa ha tenido varios cambios en relación a sus ventas, las ventas al contado se han visto seriamente afectadas por la competencia de servicio en el mercado del departamento de Guatemala.

La empresa ha perdido cobertura en la atención de clientes al contado, ya que la oferta diversificada y considera que la competencia tiene ventajas competitivas (aunque no reguladas), que influyen directamente en los usuarios, la principal ventaja que cuenta la competencia es el precio del servicio, Taxis XXI, S,A, no representa para el cliente un opción atractiva en el servicio, ya que en comparación con los precios de la competencia, el precio de la empresa analizada es más alto, la competencia tiene como característica que suelen ser unidades no reguladas y ofrecidas por medio de aplicaciones móviles, esta competencia no tiene la carga operativa que Taxis XXI, S.A. posee y por tales motivos el entrevistado indica que su principal fuente de generación de ventas son las realizadas a crédito principalmente, consideran que este será el modelo con el cual seguirán operando a futuro.

Al ser consultada sobre las características de las cuentas por cobrar se indicó que la misma se encuentra con problemas en el cobro de las mismas y que no cuentan con una formalidad de políticas que puedan ser aplicadas a los clientes, la asignación de los días crédito es otorgada más por costumbre que por adecuado análisis del cliente, asignándoles un crédito de treinta días, plazo que en la mayoría de los clientes no es respetada, los clientes suelen tomarse entre sesenta y hasta noventa días para realizar el pago, esto sin que exista una penalización directa a falta de una seria negociación que incluya un compromiso de pago.

Dentro de sus clientes cuentan con aproximadamente unos diez clientes que los consideran de vital importancia, siendo estas instituciones bancarias, industrias de producción de bienes de consumo y cadenas de tiendas importantes que requieren de los servicios de la empresa Taxis XXI, S.A., las empresas optan por los servicios de la empresa analizada ya que el ser esta una empresa legalmente constituida puede legalizar el gasto y sienten que los empleados usuarios tienen garantizada la seguridad en el traslado.

El director financiero de la compañía indica que con relación a los inventarios de la compañía están compuestos por los repuestos y accesorios en stock para el mantenimiento de las unidades vehiculares disponibles para la prestación de servicios, estas existencias no están disponibles a la venta, únicamente al autoconsumo, de esta cuenta en la medida que se consumen el costo del consumo pasa a formar parte de costo de mantenimiento.

El entrevistado indicó que tienen más de cinco años de no realizar un inventario general de existencias en bodega de repuestos, sin embargo, se tiene el conocimiento que existen repuestos que no tienen una rotación adecuada o nula, las compras de estos repuestos en su mayoría son adquiridos en el exterior ya que las unidades vehiculares son de una marca muy poco comercializada, marca de la cual Taxis XXI, S.A. cuenta con la franquicia en Guatemala, sin embargo, también se hacen compras de repuestos genéricos localmente, las compras muchas veces no son planificadas y se realizan sin tener un adecuado control.

Con relación a sus proveedores se indicó que estos principalmente están representados por empresas que suministran diferentes tipos de productos necesarios para llevar a cabo la gestión de la operación tales como combustible, servicios de geolocalización de las unidades, centro de llamadas para atención a los clientes, lubricantes, mano de obra por mantenimientos, pago a empresa que gestiona a los conductores lo cuales no son parte de la planilla de la empresa, seguros, etc.

En relación con el pago de proveedores el entrevistado indicó que tienen acuerdos de pago a treinta días sin embargo la empresa se ha visto en serias dificultades financieras para hacer frente al pago de estas obligaciones a corto plazo. Esto ha ocasionado problemas con algunos proveedores que presionan de diferentes formas para obtener el pago que les corresponde. Al igual que para los rubros mencionados anteriormente no se cuentan con políticas de pagos que puedan establecer prioridades del cumplimiento de obligaciones en el corto plazo.

De acuerdo con lo indicado por el entrevistado, la postura del consejo directivo con relación a obtención de más obligaciones financieras, la empresa no considera realizar nuevas negociaciones a futuro de la deuda, la cual en el año 2020 fue replanteada e incrementada.

As mismo se realizó un análisis de campo de los estados de resultados y balances generales de la entidad Taxis XXI, S.A., con el fin de analizar y evaluar la situación financiera de la empresa y análisis de la rotación de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, a continuación, se presentan los resultados.

4.1.1. Estado de resultados

Para efectos de la presente investigación, se tuvo a la vista los estados de resultados por los períodos terminados al 31 de diciembre de los años 2018, 2019 y 2020 que a continuación se detallan.

Tabla No. 4.1
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Estado de resultados, años terminados al 31 de diciembre.
Cifras expresadas en millones de quetzales

Concepto	2018	2019	2020	Variación	Variación	Total
				2018_2019	2018_2019	Variaciones
Ventas servicios al crédito	26.75	19.38	23.30	(7.37)	3.91	(3.45)
Ventas al contado	10.24	9.69	2.99	(0.55)	(6.71)	(7.25)
Total Servicios prestados	36.99	29.08	26.28	(7.91)	(2.79)	(10.70)
(-) Costo Mantenimientos	7.38	7.13	2.88	(0.25)	(4.25)	(4.50)
(-) Costo por servicios	13.90	8.96	8.59	(4.94)	(0.37)	(5.30)
Total costo por servicios de taxi	21.28	16.09	11.47	(5.19)	(4.62)	(9.81)
Utilidad bruta	15.71	12.99	14.82	(2.73)	1.83	(0.90)
Total de gastos de operación	14.55	12.90	9.12	(1.65)	(3.78)	(5.43)
Utilidad en operación	1.16	0.09	5.70	(1.07)	5.60	4.53
Otros ingresos	3.02	3.42	0.02	0.40	3.40	3.80
Otros gastos	3.21	3.11	3.28	(0.10)	(0.17)	(0.27)
Total de otros ingresos y gastos, netos	0.19	(0.31)	3.26	(0.50)	3.57	3.07
Utilidad del período antes de impuesto	0.97	0.40	2.44	(0.57)	2.04	1.47
Tasa de impuesto	25%	25%	25%	-	-	-
ISR	0.24	0.10	0.61	(0.14)	0.51	0.37
Ganancia después de impuestos	0.73	0.30	1.83	(0.43)	1.53	1.10

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

La tabla 4.1 muestra los ingresos, costos y gastos así como las utilidades netas generadas por la empresa Taxis XXI, S.A. para los períodos antes indicados, se pudo observar que para los años analizados las ventas esta baja obedece principalmente a la perdida de ventas al contado a clientes particulares que pagan en efectivo, este efecto obedece a que en el mercado los clientes de contado optan por otras opciones de servicio de transporte tales como taxis rotativos y servicios de transporte contratados por medio de aplicaciones móviles que al cliente le resultan más favorables en precio

El rubro de otros ingresos y gastos está compuesto por los otros ingresos y otros gastos, con relación a otros ingresos para los años 2018 y 2019 los montos que refleja el estado de resultados son el reflejo ajustes que la compañía realizo en el rubro de otros pasivos, el ajuste obedece al acceso que en la provisión de indemnizaciones. Con relación a otros gastos en este rubro se registran el costo financiero de la deuda a largo plazo, se observa que para los años analizados estos se han mantenido en relación al comportamiento de los saldos de los préstamos bancarios.

Se observa que en los periodos analizados la utilidad del ejercicio después del cálculo de impuestos, la empresa ha logrado tener un resultado positivo, se revela a una mejora para el año 2020 derivado de la mejora de los costos de los servicios, este efecto de mejora se sustenta por la reestructura que la empresa realizó en este periodo.

Tabla No. 4.2
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., análisis variación en ventas, años terminados al 31 de diciembre.

Cifras expresadas en millones de quetzales

Concepto	2018	2019	2020	Variación 2018_2020	%
Ventas servicios al crédito	26.75	19.38	23.30	(3.45)	32%
Ventas al contado	10.24	9.69	2.99	(7.25)	68%
Total ventas	36.99	29.08	26.28	(10.70)	100%

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

En la tabla 4.2 se puede observar el efecto total de las variaciones en las ventas de los períodos analizados. Del total de Q.10.71 millones en la reducción de ventas se observa que tanto las ventas al crédito como las ventas al contado han contribuido importantemente en esta situación, siendo las ventas al contado las que se vieron mayormente reducidas en un 68% equivalentes a Q.7.25 millones y las ventas al crédito con un 32% equivalentes a Q3.45 millones.

El efecto en las ventas al contado, se deriva de la competencia en el mercado de servicio de taxis en el departamento Guatemala, ya que el mismo se encuentra saturado de unidades no reguladas legalmente y de servicio de movilidad por medio de aplicaciones electrónicas móviles, que compiten en precio con el usuario quien decide optar por estos últimos.

Con relación a las ventas al crédito su principal baja se debió a la cancelación de contratos en el año 2019 con algunas empresas privadas que optaron por no continuar en ese año con los servicios prestados por Taxis XXI, S.A., en el

2020 existió una mejora debido a negociaciones con nuevas empresas para la prestación de servicios. De acuerdo con lo informado por la dirección financiera de la empresa se estima que la empresa Taxis XXI, S.A., para los siguientes años sus principales rubros de ventas serán con los clientes a crédito.

Con relación a los costos se analizó que los mismos están compuestos por: costos de mantenimiento y costo del servicio, en el primero se refleja el costo incurrido por el mantenimiento de las unidades puestas al servicio de taxi y la segunda se refiere a todos los costos asociados para la prestación del servicio tales como, pago a los pilotos asociados, combustible, impuestos de circulación, parqueos, arbitrios municipales para poder operar, etc.

El comportamiento de los costos muestra una tendencia a la baja, esto como resultado de la reducción en las ventas y a la mejora en las negociaciones con los proveedores, con una reducción total de Q.9.81 millones en los periodos analizados.

Respecto a los gastos operativos se observa una considerable baja en cada uno de los períodos esto como resultado de estrategias planteadas por la administración para reducir gastos en estas áreas operativas, principalmente reestructuraron los gastos por nómina reduciendo casi el 45% de la misma, así mismo se optimizó el gasto operativo no asociado a la prestación de servicios.

Estas estrategias permitieron a la empresa poder hacer frente a la baja en las ventas teniendo una mejora significativa en el resultado del año 2020.

4.1.2 Balance general

Para efectos de esta investigación, se tuvo a la vista la información financiera del balance general por los períodos terminados al 31 de diciembre de los años 2018, 2019 y 2020.

Tabla No. 4.3
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Balance general, años terminados al 31 de
Cifras expresadas en millones de quetzales

CONCEPTO	ANALISIS VERTICAL						
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	\bar{X}
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE	18.12	18.81	18.94	31%	32%	31%	32%
Caja y bancos	1.00	0.68	1.60	2%	1%	3%	2%
Clientes	10.10	12.08	11.53	17%	21%	19%	19%
Otras cuentas por cobrar	2.10	2.13	3.29	4%	4%	6%	4%
Inventarios	4.93	3.92	2.53	8%	7%	3%	6%
ACTIVO NO CORRIENTE	39.91	39.27	40.74	69%	68%	70%	69%
Propiedad planta y equipo (Neto)	10.98	10.25	8.29	19%	18%	14%	17%
Activos amortizables	5.32	5.30	5.28	9%	9%	9%	9%
Otros activos	23.60	23.72	27.17	41%	41%	47%	43%
TOTAL ACTIVO	58.03	58.08	59.69	100%	100%	100%	100%
PASIVO							
PASIVO CORRIENTE	13.59	16.18	12.79	23%	28%	21%	24%
Proveedores	7.52	8.98	6.15	13%	15%	10%	13%
Otras cuentas por pagar	6.07	7.20	6.64	10%	12%	11%	11%
PASIVO A LARGO PLAZO	27.07	24.14	26.70	47%	42%	45%	44%
Préstamos a Largo Plazo	27.07	24.14	26.70	47%	42%	45%	44%
TOTAL PASIVO	40.67	40.32	39.49				
PATRIMONIO	17.36	17.76	20.19	30%	31%	34%	31%
Capital	6.63	6.63	6.63	11%	11%	11%	11%
Reserva legal	0.37	0.37	0.37	1%	1%	1%	1%
Aportes socios	0.03	0.03	0.03	0%	0%	0%	0%
Resultados acumulados	9.37	10.34	10.74	16%	18%	18%	17%
Resultado del periodo	0.97	0.40	2.44	2%	1%	4%	2%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	58.03	58.08	59.69	100%	100%	100%	100%

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

En los balances generales mostrados en la tabla 4.3, se pueden identificar cinco rubros representativos del mismo siendo estos: del lado del activo, los clientes, propiedad planta y equipo neto, y otros activos, del pasivo los rubros más representativos, proveedores y préstamos a largo plazo

Es importante resaltar que los saldos de clientes han mantenido un comportamiento muy estable en relación a su saldo durante los periodos analizados, es importante mencionar que a pesar de que se observa una disminución en las ventas el saldo de clientes al final del año 2020 se ve incrementado en relación al año 2018.

Esto refleja a simple vista una recaudación no tan efectiva de las cuentas por cobrar este comportamiento será abordado a profundidad en el análisis de rotación y conversión de este rubro, en la propiedad planta y equipo se encuentran registrados los activos fijos con los que cuenta la compañía principalmente la flotilla de vehículos disponibles para la prestación de los servicios, equipos de computación mobiliario y equipo, etc.

En otras cuentas por cobrar se encuentra registrado la inversión que la empresa realizó para la adquisición de las instalaciones que actualmente ocupa, esta negociación se encuentra pendiente de capitalizar, la dirección de la compañía indicó que aún no se ha formalizado la capitalización con la empresa con la que se realizó la inversión.

En el rubro de proveedores se refleja el saldo por pagar a proveedores de insumos que la compañía tiene pendiente de cancelar, el comportamiento de este rubro será analizado de manera específica más adelante y con relación a los préstamos a largo plazo existe un incremento en el periodo 2020 con relación al año 2018 esto debido a la reestructura de la obligación financiera que la compañía contrajo con un banco del sector financiero del país.

4.1.3 Análisis de los resultados de las cuentas que integran el capital de trabajo

A continuación, se realiza un análisis de comportamiento de las cuentas que integran el capital de trabajo para los años finalizados en los años 2018, 2019 y 2020. Así mismo se presentarán los resultados de la rotación de los inventarios, de las cuentas por cobrar y de las cuentas por pagar.

Tabla No. 4.4

Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Integración de los rubros que integran el capital de trabajo al 31 de diciembre.

Cifras expresadas en millones de quetzales

CONCEPTO	2018	2019	2020	Variaciones	
				2018_2019	2019_2020
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	18.12	18.81	18.94	0.69	0.13

Caja y bancos	1.00	0.68	1.60	(0.31)	0.92
Clientes	10.10	12.08	11.53	1.98	(0.55)
Otras cuentas por cobrar	2.10	2.13	3.29	0.04	1.15
Inventarios	4.93	3.92	2.53	(1.01)	(1.39)
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	13.84	16.28	13.40	2.44	(2.88)
Proveedores	7.52	8.98	6.15	1.46	(2.83)
Otras cuentas por pagar	6.31	7.30	7.25	0.98	(0.04)
<u>Capital de trabajo</u>	<u>4.28</u>	<u>2.53</u>	<u>5.54</u>	(1.75)	3.01

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

Como se puede observar en la tabla 4.4, la empresa Taxis XXI, S.A., cerró para los años 2018, 2019 y 2020 con un capital de trabajo de Q. 4.28, Q. 2.53 y Q.5.54 millones respectivamente, observando una leve mejora en el año 2020 esto obedece principalmente a las disminución de las cuentas por pagar a corto plazo y un aumento en el efectivo disponible en dicho periodo, de acuerdo a la dirección financiera de la compañía parte de los fondos obtenidos en la renegociación de los préstamos a largo plazo fueron destinados a cubrir las obligaciones en el corto plazo.

4.1.4 Rotación de inventarios

A continuación, se presenta la rotación de inventarios, que representa la cantidad de veces que el inventario se consume en la empresa Taxis XXI, S.A. en los periodos 2018, 2019 y 2020. Los inventarios que posee la empresa están representados por los repuestos y accesorios necesarios para el mantenimiento de las unidades vehiculares disponibles para la prestación del servicio y en la medida que se consumen estos pasan a formar parte del costo de servicio.

Tabla No. 4.5
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Rotación de inventario, años
terminados al 31 de diciembre.

Cifras expresadas en millones de quetzales

Rotación de Inventarios	<u>Costo de mantenimiento</u>			
	Inventarios			
CONCEPTO	2018	2019	2020	\bar{X}
Costo de Mantenimiento	13.90	8.96	8.59	
Inventarios	4.93	3.92	2.53	
<u>Rotación de Inventarios</u>	<u>2.82</u>	<u>2.29</u>	<u>3.40</u>	<u>2.83</u>

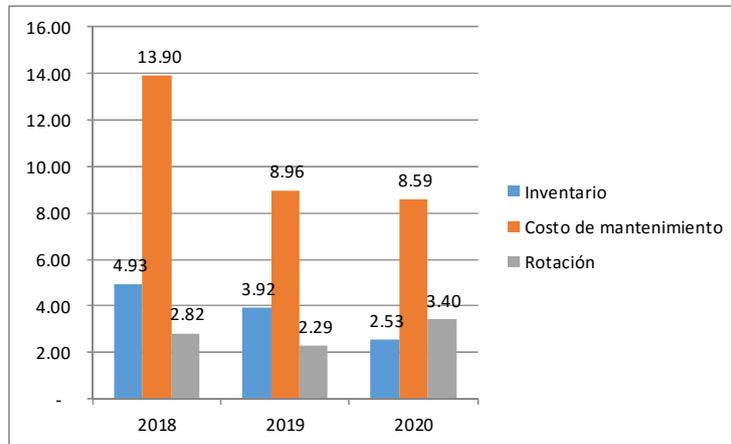
Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

En la tabla 4.5 se puede observar que los inventarios en promedio rotan 2.83 veces en el año en los períodos analizados, con estos resultados se puede establecer que la rotación de existencia de los inventarios se considera baja y poco eficiente. Es importante mencionar que a pesar que en promedio la rotación es baja se observa una leve mejora en el año 2020, este ratio se considera clave para el análisis del capital del trabajo, más adelante se relaciona este con la determinación del ciclo de conversión de efectivo.

La empresa Taxis XXI, S.A. es una entidad que se dedica a prestar servicios, se podría interpretar que por ser una empresa prestadora de servicios y por tal razón no se hace necesario el análisis de inventarios, sin embargo en el caso particular de esta empresa, el rubro de inventarios según lo observado en la tabla 4.3 que hace mención al análisis vertical del balance general, este rubro de inventarios tiene una importancia en cuanto al saldo al final de cada año, a pesar que los inventarios son principalmente repuestos para el adecuado mantenimiento de las unidades que sirven para la prestación de servicio, de tal cuenta financieramente se considera importante el análisis del rubro en particular, que infiere en el ciclo de conversión del efectivo, ya que sin unidades óptimas para la prestación de servicios, estas no generarían ingresos a la compañía.

De forma gráfica este comportamiento se presenta de la forma siguiente:

Gráfica 4.1
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Rotación de inventarios, años terminados al 31 de diciembre.
Cifras expresadas en millones de quetzales



Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis

En la gráfica 4.1 se visualiza el comportamiento de las cuentas de costo de mantenimiento que ha tenido una significativa baja derivado de la reducción en ventas anteriormente explicada a menos servicios vendidos menor ha sido la necesidad de mantenimiento a las unidades disponibles en la prestación de servicio, así mismo los saldos de los inventarios, aunque han tenido una reducción en el periodo analizado se observa que mantiene un nivel bajo de rotación.

4.1.5 Rotación de cuentas por cobrar

A continuación, se presenta la rotación de cuentas por cobrar, esta muestra en definitiva la velocidad con que la empresa cobra sus cuentas a los clientes, para establecer la rotación de cuentas por cobrar se tomaron en cuenta los rubros de ventas al crédito y saldos de clientes de la empresa Taxis XXI, S.A. en los periodos 2018, 2019 y 2020. Las cuentas por cobrar a clientes representan los saldos pendientes de cobrar a los clientes por los servicios prestados al crédito, en la actualidad la empresa concentra sus ventas especialmente al crédito tal cómo se puede observar en la tabla 4.2.

Tabla No. 4.6
 Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Rotación de cuentas por
 cobrar, años terminados al 31 de diciembre.
 Cifras expresadas en millones de quetzales

Rotación de Inventarios	Total ventas al crédito Cuentas por cobrar			
	2018	2019	2020	\bar{X}
Ventas al crédito	26.75	19.38	23.30	
Cuentas por cobrar	10.10	12.08	11.53	
<u>Rotación de las cuentas por cobrar</u>	<u>2.65</u>	<u>1.61</u>	<u>2.02</u>	<u>2.09</u>

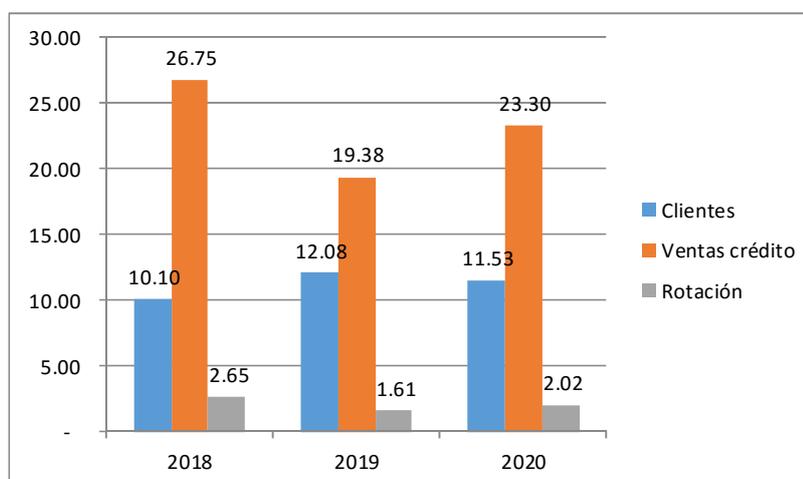
Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

En la tabla 4.6 se puede observar un promedio de 2.09 para los años objeto de análisis, se puede establecer una baja rotación de la cuentas por cobrar a clientes ya que en relación a las ventas al crédito estas se cobra hasta un promedio de 2.09 veces en un periodo anual esto demuestra un proceso de cobro deficiente, de acuerdo a lo indicado por la dirección financiera de la compañía carecen de una política a aplicar que garantice una adecuada administración en el cobro oportuno de las cuentas por cobrar. Esta rotación tiene una incidencia muy importante en el cálculo del ciclo de conversión del efectivo, esta relación la veremos reflejada más adelante.

Esta deficiencia también se hace evidente al observar que en el año 2018 se tenían mayores ventas y el saldo de cuentas por cobrar es menor al saldo por cobrar que se observa en el año 2020 donde la ventas son menores en relación al año 2018

A manera de ejemplificar visualmente este comportamiento se presenta la siguiente gráfica.

Gráfica 4.2
 Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Rotación de cuentas por cobrar clientes
 años terminados al 31 de diciembre.
 Cifras expresadas en millones de quetzales



Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis

En la gráfica 4.2 se visualiza el comportamiento de las ventas al crédito mismas que en el año 2019 sufrieron una importante reducción ya explicada anteriormente en el análisis de las ventas en el tabla 4.2, aunque para el año 2020 se observa una leve mejora en las ventas, al relacionar estas ventas con los saldos de clientes se observa una baja rotación de las cuentas por cobrar en los periodos analizados.

4.1.6 Rotación de cuentas por pagar

A continuación, se presenta la rotación de cuentas por pagar, esta rotación muestra en el número de veces con que la empresa paga sus cuentas a los proveedores para establecer la rotación de cuentas por pagar se consideraron los rubros de las compras al crédito y saldos de proveedores de la empresa Taxis XXI, S.A. en los periodos 2018, 2019 y 2020. Las cuentas por pagar a proveedores representan los saldos pendientes de pagar a los proveedores por los bienes e insumos adquiridos a crédito.

Tabla. 4.7
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Rotación de cuentas
por pagar, años terminados al 31 de diciembre.
Cifras expresadas en millones de quetzales

Rotación de Inventarios	Compras totales a proveedores Cuentas por pagar			
	2018	2019	2020	\bar{X}
Compras crédito a proveedores	21.28	16.09	11.47	
Cuentas por pagar	7.52	8.98	6.15	
<u>Rotación de las cuentas por pagar</u>	<u>2.83</u>	<u>1.79</u>	<u>1.87</u>	<u>2.16</u>

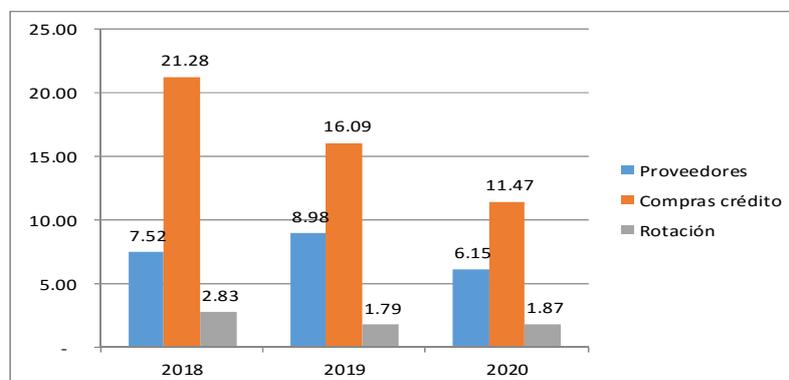
Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

En la tabla 4.7 se puede observar un promedio de 2.16 para los años analizados, donde se estableció una baja rotación de las cuentas por pagar a proveedores ya que en relación a las compras al crédito estas se cancelan en un promedio de 2.16 veces promedio en un periodo anual.

Podría interpretarse que la empresa ha utilizado eficientemente el apalancamiento que le conceden los proveedores, sin embargo, de acuerdo con la dirección financiera de la empresa no se ha logrado una eficiente cobertura de las obligaciones a corto plazo lo que ha generado inconvenientes, esta rotación tiene una incidencia muy importante en el cálculo del ciclo de conversión del efectivo, relación que se analizará más adelante.

La siguiente gráfica muestra el comportamiento indicado en el párrafo anterior:

Gráfica 4.3
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Rotación de cuentas por pagar
proveedores años terminados al 31 de diciembre.
Cifras expresadas en millones de quetzales



Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis

En la gráfica 4.3 se puede observar que las compras al crédito han tenido un comportamiento a la baja este comportamiento está directamente ligado al comportamiento de las ventas y a una mejora en los precios negociados con los proveedores, al relacionar estas compras con los saldos de proveedores se observa una baja rotación de las cuentas por pagar en los periodos analizados.

El numeral 4.1 tiene como objetivo establecer el estado en que se encuentra la rotación de las cuentas por cobrar, rotación de inventarios y rotación de cuentas por pagar, se establece que; derivado de la inexistencia de políticas claras, definidas y autorizadas que regulen la administración de los rubros que integran el capital de trabajo, se observan deficiencias en la administración de los inventarios y cuentas por cobrar situándose en un 2.83 y 2.09 respectivamente, que los convierten ineficientes, las cuentas por pagar reflejan un nivel adecuado de rotación con un promedio de 2.16 se podría interpretar este resultado como que la empresa ha utilizado eficientemente el apalancamiento que le conceden los proveedores sin embargo esto se debe al atraso en el cumplimiento con los mismos.

4.2 Análisis financiero del ciclo de conversión de efectivo (CCE)

Para analizar el ciclo de conversión de efectivo en la entidad objeto de investigación, fue necesario establecer: el período de conversión de inventario, el período de conversión de las cuentas por cobrar y el período de conversión de las cuentas por pagar; para la presente investigación esto se refiere al plazo de tiempo que transcurre desde que inicia el proceso de pago por la compra de insumos para la prestación de servicio de taxi hasta la cobranza de la venta, para los cálculos realizados en este apartado se utilizaron 365 días por año. Con este análisis se alcanza el segundo objetivo específico planteado.

4.2.1 Período de conversión de inventario PCI

El inventario de la empresa Taxis XXI, S.A. representa una inversión monetaria significativa, está constituido por repuestos y suministros necesarios para el mantenimiento de las unidades vehiculares disponibles para la prestación de

servicios. Este periodo de conversión es importante para poder determinar el ciclo de conversión del efectivo a continuación se muestran los resultados.

Tabla No. 4.8
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Período de conversión de inventario, años terminados al 31 de diciembre.
Cifras expresadas en millones de quetzales

CONCEPTO	2018	2019	2020	\bar{X}
Rotación de Inventarios	2.82	2.29	3.40	2.83
Días promedio de inventario = 365/ Rotación de inventarios				
Días promedio	<u>129.46</u>	<u>159.57</u>	<u>107.44</u>	132.15

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

Con la información revelada en el cuadro 4.8 se concluye que durante los años analizados la empresa tarda un promedio de 132.15 días en consumir su inventario de repuestos disponibles para el mantenimiento de las unidades vehiculares disponibles para la prestación de servicio de taxi.

Este indicador está íntimamente relacionado con la rotación de inventarios obtenidos en el apartado 4.1.4 donde observó que la rotación de inventarios es de 2.83 en promedio, donde se indica que existe una lenta rotación y muestra que no es eficiente la administración de inventarios..

Es importante tener en consideración que este ratio se puede mejorar con un adecuado nivel de existencias de tal manera que no existan flujos muertos en la operación y poder llevar esta rotación al menos para dos meses de existencia, mejorando sustancialmente la conversión del mismo.

4.2.2 Período de conversión de cuentas por cobrar PCC

Otro componente del ciclo de conversión de efectivo, es el período de conversión de las cuentas por cobrar, es decir el tiempo que transcurre desde la venta al crédito hasta que el cobro se convierte en fondos disponibles para la empresa, la empresa se caracteriza por otorgar créditos a treinta, sesenta y noventa días, el otorgamiento de los días de crédito a los clientes se encuentra bajo la responsabilidad de la Dirección financiera de la empresa Taxis, XXI, S.A. a continuación se presentan los resultados.

Tabla No. 4.9
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Periodo de conversión de
cuentas por cobrar, años terminados al 31 de diciembre.
Cifras expresadas en millones de quetzales

CONCEPTO	2018	2019	2020	\bar{X}
Rotación de las cuentas por cobrar	2.65	1.61	2.02	2.09
Días promedio: 365/rotación CxC	137.82	227.40	180.57	181.93

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

Con el análisis de la tabla 4.9 se concluye que la empresa en el período analizado tiene un promedio de 181.93 días durante el periodo analizado, este promedio de conversión revela una lenta de recuperación y la inadecuada administración de la cartera, para el año 2020 se observa esta deficiencia pues a pesar de que las ventas de ese año fueron menores al año 2018 la rotación se incrementó.

Lo anterior genera preocupación, dado que para este periodo los días de conversión están en 180.57 en comparación con el año 2018 que mostró mayor venta el crédito con un periodo de conversión de 137.82, lo que demuestra una inadecuada gestión por parte de la administración en la recuperación del cobro a clientes.

La dirección financiera de la empresa indica que dentro de su cartera existe cuentas por cobrar por la prestación de servicios de taxis a empresas relacionadas con los socios de Taxis XXI, S.A. y estos en su mayoría realizan sus pagos a más de 180 días, esta situación también se debe a una inexistente política de administración de cartera en donde sin distinción se aplique la política de crédito.

4.2.3 Período de conversión de cuentas por pagar PCP

El período de conversión de las cuentas por pagar a proveedores se deriva de las transacciones en las que la empresa adquiere los insumos necesarios para la prestación de servicios hasta que se realiza el pago de los proveedores. Este indicador es uno de los elementos para establecer el ciclo de conversión del efectivo, a continuación, se presentan los resultados.

Tabla. 4.10
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Período de conversión de cuentas por pagar, años terminados al 31 de diciembre.

Cifras expresadas en millones de quetzales

CONCEPTO	2018	2019	2020	\bar{X}
Rotación de las cuentas por pagar	2.83	1.79	1.87	2.16
Días promedio: 365/rotación CXP	<u>129.03</u>	<u>203.81</u>	<u>195.70</u>	<u>176.18</u>

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

Con el análisis de la tabla 4.10 se concluye que la empresa en el período analizado se tiene un promedio de 176.18 días, este resultado nos indica que el cumplimiento de pago con los proveedores es lento, aunque podría interpretarse que existe aprovechamiento del apalancamiento en los días de negociación del crédito obtenido de los proveedores, en el año 2018 este indicador mostraba un periodo de 129.03 días entendiéndose que se realizaban pago a proveedores de una mejor manera en comparación con el año 2020 donde se incrementó a 195.70, este incremento podría tener repercusiones en

el cálculo de endeudamiento en el corto plazo análisis que se mostrará más adelante.

La dirección financiera indicó que actualmente tienen dificultades con los proveedores debido al incumplimiento de pago, por lo que en ocasiones se han visto afectados en la obtención de suministros para la operación, teniendo que renegociar pagos o establecer convenios de pago, así mismo existen proveedores que han iniciado procesos judiciales de cobro hacia Taxis XXI, S.A., situación que se relaciona con el periodo de cobro a clientes pues al no tener un retorno adecuado en el cobro no obtiene los flujos necesarios para cubrir las necesidades de pago.

4.2.3 Ciclo de conversión de efectivo CCE

En la administración del capital del trabajo es de suma importancia conocer el ciclo de conversión del efectivo, indicador que refleja la liquidez y eficiencia en el tiempo para que las actividades corrientes de la empresa se conviertan en efectivo líquido.

En consecuencia, posterior a la determinación de los períodos de conversión de inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, se establece el ciclo de conversión de efectivo para la empresa Taxis XXI, S.A., el cual refleja el período que le toma a la empresa convertir los recursos en flujos de efectivo. A continuación, se muestran los resultados obtenidos:

Tabla No. 4.11
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Ciclo de conversión de efectivo,
años terminados al 31 de diciembre.

Términos expresados en días calendario 365

CCE= PCI+PCC-PCP			
CONCEPTO	2018	2019	2020
Más			
PCI (Período de conversión de inventario)	129	160	107
Más			
PCC (Período de conversión de cuentas por cobrar)	138	227	181
Menos			
PCP (Período de conversión de cuentas por pagar)	129	204	196
CCE (Ciclo de conversión de efectivo)	<u>138</u>	<u>183</u>	<u>92</u>

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

De acuerdo con el ciclo de conversión de efectivo, determinado para los años 2018, 2019 y 2020, se observó que la empresa no cuenta con una adecuada administración del capital de trabajo, sin embargo cabe mencionar que para el año 2020 el CCE se encuentra con una mejora en comparación al año 2019, esto debido a una mejora en periodo de conversión de inventarios y a apalancamiento de las cuentas por pagar sin embargo es importante que la compañía establezca políticas para cada uno de los rubros a analizados en el corto plazo, de tal manera que estos indicadores presenten mejoras significativas. Con los datos obtenidos se puede interpretar que parte de los flujos obtenidos en el corto plazo podrían estar siendo dirigidos a la inversión a largo plazo y a cubrir las obligaciones generadas en el largo plazo, para lo cual más adelante se estarán evaluando las razones financieras que incluyen los endeudamientos a corto y largo plazo.

Con el análisis del ciclo de conversión del efectivo para los periodos analizados y en respuesta a lo planteado en el segundo objetivo específico se establece que para el año este período ha mostrado una mejora en el año 2020 en comparación a los dos años inmediatos anteriores, influenciado principalmente por la mejora en la administración de inventarios.

4.3 Análisis de razones financieras

Con base en los estados financieros proporcionados por la empresa Taxis XXI, S.A., a continuación, se presenta el análisis de los indicadores financieros relacionados con la liquidez tales como razón de liquidez y prueba ácida de la empresa Taxis XXI, S.A con esta evaluación se estará dando respuesta al objetivo específico III.

4.3.1 Análisis de razón de liquidez

En la siguiente tabla se analiza la liquidez de la empresa Taxis XXI, S.A., para los años 2018, 2019 y 2020, con el fin de establecer cómo el activo corriente de la empresa puede cubrir sus obligaciones en el corto plazo, es decir esta razón nos indicará que parte de la deuda a corto plazo puede pagarse con los activos a corto plazo de la empresa.

De acuerdo a que la empresa no cuenta con políticas claras que ayuden a una buena administración del capital de trabajo, se hace importante realizar el análisis de la razón de liquidez para establecer si se encuentra en los niveles óptimos de operación. A continuación, se presentan los resultados obtenidos.

Tabla No. 4.12
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Razón de liquidez, años terminados al 31 de diciembre.

Cifras expresadas en millones de quetzales

Razón de liquidez	Activo corriente			\bar{x}
	Pasivo corriente			
CONCEPTO	2018	2019	2020	
Activo corriente	18	19	19	
Pasivo corriente	14	16	13	
Razón de liquidez	<u>1.31</u>	<u>1.16</u>	<u>1.41</u>	1.29

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

En la tabla 4.12 se observa un comportamiento positivo en los niveles de liquidez en los períodos analizados, con una razón promedio de 1.29 que demuestra que tiene la capacidad de pago para cubrir sus obligaciones en el corto plazo. Lo anterior, significa que por cada quetzal (Q.1.00) que se debe en el corto plazo la compañía cuenta con Q. 1.29 en promedio de sus activos corrientes para cubrir sus obligaciones. En el año 2020 se observa una mejora en la razón liquidez influenciado directamente por el incremento en las ventas al crédito; sin embargo, la composición del activo corriente muestra debilidades.

Es importante mencionar que, a pesar que los activos corrientes cubren cada quetzal de los pasivos corrientes es importante que la administración de la compañía desarrolle e implemente políticas para la mejora de los rubros que componen el capital de trabajo que se encuentre alineada a los objetivos estratégicos de la empresa. Por otro lado, la dirección financiera indica que no tienen considerado optar por un financiamiento externo a largo ni corto plazo, lo que confirma la necesidad de mejorar en la gestión.

4.3.2 Análisis de razón rápida o prueba ácida

En la siguiente tabla se analiza la razón rápida o también llamada prueba ácida de la empresa Taxis XXI, S.A., para los años 2018, 2019 y 2020, con la finalidad de conocer el ratio y la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus deudas en el corto plazo, en este cálculo no se tomarán en cuenta los inventarios ya que se supone que no debe estar supeditada a liquidar sus inventarios para hacer frente a sus deudas de más corto plazo ya que estos saldos tendrán impacto en el resultado de años posteriores. A continuación, se presentan los resultados obtenidos.

Tabla No. 4.13
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Razón de rápida o prueba ácida años terminados al 31 de diciembre.

Cifras expresadas en millones de quetzales

Razón rápida o prueba del ácido	Activo corriente (-) inventario			\bar{X}
	Pasivo corriente			
CONCEPTO	2018	2019	2020	
Activo corriente	13	15	16	
Pasivo corriente	14	16	13	
Razón rápida o prueba del ácido	<u>0.95</u>	<u>0.91</u>	<u>1.22</u>	1.03

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

La gráfica 4.13 muestra la capacidad inmediata de pago, de acuerdo con los estados financieros analizados, durante estos últimos años la empresa Taxis XXI S.A., sin tomar en cuenta los saldos de los inventarios, es importante resaltar que en promedio la razón se encuentra en 1.03; sin embargo, para los años 2018 y 2019 no se logra alcanzar la cobertura de la deuda corriente con lo disponible en el activo corriente. Este escenario mejoró para el año 2020, donde se observa que los activos corrientes ajustados (sin inventarios) logran cubrir los pasivos corrientes a una razón de 1.22, derivado del incremento en las ventas del año 2020 y una disminución en la deuda corriente para ese año.

4.4 Análisis financiero de razones de apalancamiento y coeficiente de endeudamiento

A continuación, se presenta el análisis de las razones de apalancamiento y los coeficientes de endeudamiento de la empresa Taxis XXI, S.A., estos factores son importantes en caso la empresa considere a futuro acceder a financiamiento externo. Con este análisis se da respuesta al objetivo específico IV.

4.4.1 Análisis financiero de razones de apalancamiento a corto plazo

Para el presente análisis se evaluaron los activos y pasivos corrientes para poder establecer la razón de apalancamiento a corto plazo mostrando los siguientes resultados.

Tabla No. 4.14
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Razon de deuda corto plazo años terminados al 31 de diciembre.
Cifras expresadas en millones de quetzales

Razón de endeudamiento corto plazo	Total pasivos corrientes			\bar{X}
	Total activos corrientes			
CONCEPTO	2018	2019	2020	
Total pasivos corrientes	14	16	13	
Total activos corrientes	18	19	19	
Razon de endeudamiento Corto plazo	<u>76%</u>	<u>87%</u>	<u>71%</u>	78%

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

En la tabla 4.14, se puede observar que la empresa Taxis XXI, S.A. se encuentra endeudada a corto plazo en un promedio de 78% durante los años analizados, este nivel de deuda a corto plazo es alto, se puede interpretar que las operaciones de los activos corrientes se encuentran comprometidas financieramente en un 78% promedio, este indicador se muestra elevado en relación de los activos.

Es importante mencionar que, para el año 2020 se observa una mejora en el nivel de endeudamiento en comparación a los dos períodos anteriores, como consecuencia del incremento en las ventas al crédito las cuales inciden directamente en las cuentas por cobrar en el corto plazo. Esta mejora puede ser sostenible si las recuperaciones de los exigibles a corto plazo muestran una mejor rotación que permita generar los flujos de efectivo para atender la deuda.

4.4.2 Análisis financiero de razones de apalancamiento a largo plazo

En el presente análisis se evaluaron los activos y pasivos no corrientes para establecer la razón de apalancamiento a largo plazo mostrando los siguientes resultados.

Tabla No. 4.15
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Razon de deuda largo plazo años terminados al 31 de diciembre.
Cifras expresadas en millones de quetzales

Razón de endeudamiento	$\frac{\text{Total pasivos}}{\text{Total Activos}}$			
	2018	2019	2020	\bar{X}
CONCEPTO				
Total pasivos no corrientes	27	24	27	
Total activos no corrientes	40	39	41	
Razon de endeudamiento Largo plazo	<u>68%</u>	<u>61%</u>	<u>66%</u>	65%

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

En la tabla 4.15, se observa que la empresa Taxis XXI, S.A. se encuentra endeudada a largo plazo en un promedio de 65% durante los años analizados, lo cual se considera alto, aunque los activos a largo plazo pueden cubrir la deuda se estima prudente no mantener altos indicadores de endeudamiento. En consecuencia, como ya se ha expuesto anteriormente, al existir una mejora en la administración del capital de trabajo podrían generarse flujos de fondos suficientes que permitan amortizar la deuda a largo plazo y evitar comprometer los activos de la compañía.

Cabe comentar que, en el año 2020 se ve incrementado este nivel con respecto al año 2018, como efecto del incremento de la deuda financiera a largo plazo obtenida por la empresa.

4.4.3 Análisis financiero de razones de apalancamiento total

Para el presente análisis se evaluaron los activos y pasivos totales para poder establecer la razón de apalancamiento total de la empresa mostrando los siguientes resultados.

Tabla No. 4.16
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Razon de deuda total, años terminados al 31 de diciembre.
Cifras expresadas en millones de quetzales

Razón de endeudamiento	Total pasivos Total Activos			
	2018	2019	2020	\bar{X}
CONCEPTO				
Total pasivos	41	40	39	
Total Activos	58	58	60	
Razon de endeudamiento total	<u>71%</u>	<u>70%</u>	<u>67%</u>	<u>69%</u>

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

La tabla 4.16 refleja que Taxis XXI, S.A. tiene un endeudamiento total en un promedio de 69% durante los años analizados, lo cual significa que la empresa está soportando un alto volumen de deuda.

4.4.4 Análisis integral de razones de apalancamiento

Como resultado de las razones expuestas en los apartados 4.4.1, 4.4.2 y 4.4.3 se realiza la una tabla y una gráfica que integran los resultados obtenidos en esos apartados, lo cual se muestra a continuación:

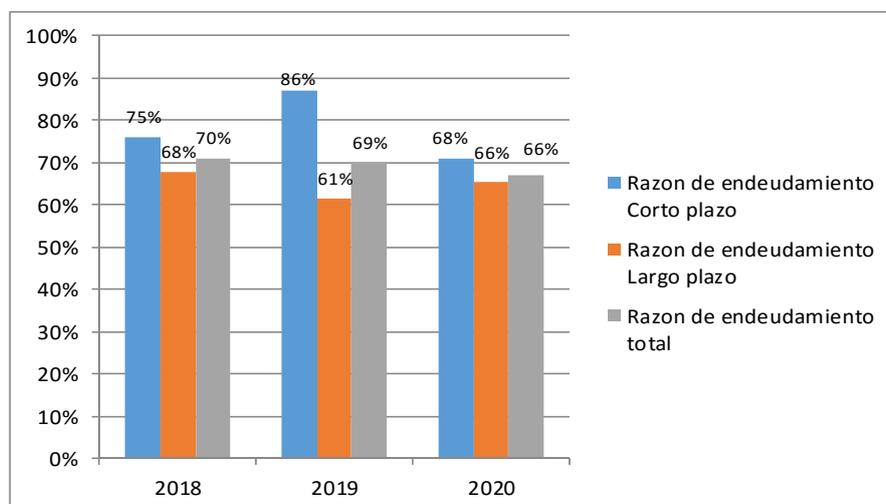
Tabla No. 4.17
 Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Análisis integral de razones de
 deuda, años terminados al 31 de diciembre.
 Cifras expresadas en millones de quetzales

CONCEPTO	2018	2019	2020	\bar{X}
Razon de endeudamiento Corto plazo	76%	87%	71%	78%
Razon de endeudamiento Largo plazo	68%	61%	66%	65%
Razon de endeudamiento total	71%	70%	67%	69%

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

En la tabla 4.17 se puede visualizar el alto nivel promedio de endeudamiento que la empresa tiene a corto plazo y largo plazo. Para el año 2020, aunque la deuda a corto plazo aun se muestra alta, esta mejoró con relación a los periodos anteriores; por otro lado, el endeudamiento a largo plazo y deuda total muestra indicadores similares, lo que implica alta dependencia de los acreedores.

Gráfica 4.4
 Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Razon de endeudamiento años
 terminados al 31 de diciembre.
 Datos expresados en porcentajes



Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis

En la gráfica 4.4, se visualiza el comportamiento de las razones de endeudamiento a corto plazo, largo plazo y deuda total confirmando lo expuesto respecto al alto endeudamiento de la compañía.

4.4.5 Análisis del ratio de endeudamiento

Se presenta el ratio de endeudamiento que permite entender la proporción de deuda respecto al pasivo total. A continuación se muestran los resultados obtenidos:

Tabla No. 4.18
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Ratio de endeudamiento años terminados al 31 de diciembre.

Cifras expresadas en millones de quetzales

CONCEPTO	2018	2019	2020	\bar{X}
Deuda total (deuda a corto y largo plazo)	33	31	33	
Pasivo total	58	58	60	
Ratio de endeudamiento	<u>58%</u>	<u>54%</u>	<u>57%</u>	<u>56%</u>

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

En la tabla 4.18, se observa el resultado del cálculo del ratio de endeudamiento, en promedio este ratio se encuentra en un 56%, en ninguno de los períodos analizados sobrepasó el 60%. Cabe comentar que, este ratio permite determinar el grado de dependencia de financiamiento ajeno, tanto a corto como a largo plazo, observando un ratio razonable considerando su composición.

4.4.6 Coeficiente de endeudamiento a corto plazo

En la presente sección del informe se presenta el coeficiente de endeudamiento a corto plazo. A continuación, se presenta el resultado de este análisis:

Tabla No. 4.19
 Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Coeficiente de endeudamiento a
 corto plazo años terminados al 31 de diciembre.
 Cifras expresadas en millones de quetzales

Razón de endeudamiento	Pasivo corriente			\bar{X}
	Pasivo total			
CONCEPTO	2018	2019	2020	
Pasivo corriente	14	16	13	
Pasivo total	58	58	60	
Coeficiente de endeudamiento corto	<u>24%</u>	<u>28%</u>	<u>22%</u>	25%

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

Este coeficiente representa cuánto representa del endeudamiento total la deuda de corto plazo, por lo que considerando la actividad económica de la compañía, se espera que este coeficiente se mantenga en niveles bajos, lo que permitiría a mejorar los índices de liquidez.

En ese contexto, la tabla 4.19 revela que la proporción de la deuda de corto plazo se encuentra en un promedio del 25%, interpretando que la mayor proporción está en deuda a largo plazo, situación que se aborda en el siguiente numeral.

4.4.7 Coeficiente de endeudamiento a largo plazo

En la presente sección del informe se presenta el coeficiente de endeudamiento a largo plazo. A continuación, el resultado de este análisis:

Tabla No. 4.20
 Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Coeficiente de endeudamiento a
 largo plazo años terminados al 31 de diciembre.
 Cifras expresadas en millones de quetzales

Razón de endeudamiento	Pasivo no corriente			\bar{X}
	Pasivo total			
CONCEPTO	2018	2019	2020	
Pasivo no corriente	27	24	27	
Pasivo total	58	58	60	
Coeficiente de endeudamiento largo	<u>47%</u>	<u>42%</u>	<u>45%</u>	44%

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

Este coeficiente revela la proporción que la deuda a largo plazo ocupa en el total de endeudamiento, en ese sentido, con los resultados obtenidos en la tabla 4.20 se concluye que la empresa Taxis XXI, S.A., muestra un nivel de endeudamiento a largo plazo del 45% para el año 2020, el cual se encuentra influido por la proporción de la deuda de corto plazo. Cabe comentar que, la deuda a largo plazo del año 2020 no se ha reducido respecto a los años anteriores, derivado que la deuda fue renegociada con los bancos.

Con el análisis de la sección 4.4 se atiende el objetivo específico IV, la empresa debe mejorar sus fuentes de financiamiento y fortalecer su capital con recursos de los accionistas.

Con el análisis de la información presentada en el capítulo IV que contiene la evaluación y análisis del capital de trabajo de la entidad objeto de investigación, se observan oportunidades de mejora en la administración del capital de trabajo, principalmente por la ausencia de políticas que permitan realizar mejoras en las áreas que forman parte del ciclo de conversión de efectivo además existen debilidades como baja rotación de cuentas por cobrar, por pagar e inventarios y niveles de endeudamiento sujetos de mejora, lo cual en su conjunto influye en la liquidez de la entidad.

4.5 Estados financieros proyectados años 2021 y 2022, y análisis de nuevos ratios proyectados.

Con el análisis realizado en los apartados 4.1, 4.2, 4.3 y 4.4 del presente capítulo se estudiaron los saldos y ratios (componentes del capital de trabajo) correspondientes a los años 2018, 2019 y 2020, este análisis refleja resultados de ejercicios anuales históricos y que reflejan deficiencias ampliamente descritas en cada uno de los numerales antes indicados.

Es importante que este análisis histórico sirva como fundamento para proponer acciones dirigidas a la mejora en la administración del capital de trabajo, así mismo que estas acciones de mejora deben visualizarse en los estados financieros de los años subsiguientes a los periodos analizados.

Derivado de lo anteriormente expuesto se hace necesario plantear escenarios de proyección de estados financieros (balance general y estado de resultados), que confirmen que con las mejoras en los rubros que componen el capital de trabajo de la empresa Taxis XXI, S.A. y teniendo como base estos estados financieros proyectados se está en la posibilidad de poner establecer nuevos ratios que permitan visualizar esas mejoras.

En este apartado se presentaran los estados financieros (balance general y estado de resultados) específicamente para los años 2021 y 2022, tomando como base estos estados financieros proyectados se calculan los nuevos ratios de análisis para presentar como estos muestran las mejoras esperadas para la empresa. Los hechos históricos pasados son inamovibles y de estos únicamente se puede aprender, sin embargo el futuro se puede prevenir con proyecciones adecuadamente planteadas. Para la proyección de estos estados financieros se utilizó el método de proyección de coeficientes, que reflejan las proyecciones de los principales las componentes de la empresa relacionadas con el capital de trabajo específicamente, con esos coeficientes se formula la proyección de los estados financieros.

4.5.1 Proyección del estado de resultados

La proyección del estado de resultados para los años 2020 y 2021 se enfocara en la predicción de las ventas al crédito y al contado así como los costos de ventas asociados a los servicios, para las ventas al crédito la base fundamental de proyección se sustentó en los contratos existente con los cliente corporativos para esos años y se estima un crecimiento conservados del 3% de crecimiento para cada uno de los años a proyectar. Para las ventas al contado se estima ese mismo porcentaje conservados de crecimiento en ventas del 3%.

Los costos mantienen el crecimiento de proyectados para las ventas del 3% directamente relacionados con la consecución de las metas de ventas. Así mismo se proyectan los gastos financieros derivados de los préstamos a largo plazo, esta proyección se considera importante ya que con la mejora que se planteara en los rubros del balance general, se estima que la deuda a largo plazo pueda ser propone la amortización de deuda a largo plazo, mostrando una tendencia a la baja. y por ende el costo financiero se verá con mejora aportando en el resultado del ejercicio a tener una mejor rentabilidad a continuación se presentan los estados de resultados proyectados.

Tabla No. 4.21
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Estado de resultados proyectados, años
Cifras expresadas en millones de quetzales

Concepto	2018	2019	2020	PROYECCIÓN	
				2021	2022
Ventas servicios al crédito	26.75	19.38	23.30	24.00	24.72
Ventas al contado	10.24	9.69	2.99	3.08	3.17
Total Servicios prestados	36.99	29.08	26.28	27.07	27.88
(-) Costo Mantenimientos	7.38	7.13	2.88	2.96	3.05
(-) Costo por servicios	13.90	8.96	8.59	8.85	9.12
Total costo por servicios de taxi	21.28	16.09	11.47	11.81	12.17
Utilidad bruta	15.71	12.99	14.82	15.26	15.72
Gastos de Administración y ventas	11.34	10.61	6.97	7.18	7.40
Depreciaciones y amortizaciones	3.21	2.29	2.15	2.21	2.28
Total de gastos de operación	14.55	12.90	9.12	9.39	9.68
Utilidad en operación	1.16	0.09	5.70	5.87	6.04
Otros ingresos	3.02	3.42	0.02	-	-
Otros gastos	3.21	3.11	3.28	3.61	2.85
Total de otros ingresos y gastos, netos	0.19	(0.31)	3.26	3.61	2.85
Utilidad del período antes de impuesto	0.97	0.40	2.44	2.26	3.19
Tasa de impuesto	25%	25%	25%	25%	25%
ISR	0.24	0.10	0.61	0.57	0.80
Ganancia después de impuestos	0.73	0.30	1.83	1.70	2.39

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

En la tabla 4.21, es importante resaltar las proyecciones de los años 2021 y 2022, se observa un crecimiento en las ventas, tanto al crédito como de contados de un 3% con relación al año 2020, las ventas al crédito se sustentan en los contratos contraídos con los clientes corporativos de la empresa, en cuanto a los costos se observa que el comportamiento de estos para los años proyectados mantienen el crecimiento en función de las ventas, estos rubros incidirán directamente el comportamiento de los rubros de capital de trabajo en el balance general, este comportamiento podrá ser evaluado al presentar los balances generales proyectados.

En cuanto al costo de la deuda en el rubro de otros gastos podemos observar una mejora en el gasto por el costo de la dicha deuda, esta mejora obedece a la amortización de la deuda a largo plazo la cual será analizada en el balance general proyectado.

4.5.2 Proyección del balance general

Para la elaboración de la proyección del balance general de los años 2021 y 2022, se tomaron como base la proyección de coeficientes para los rubros de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar, para este efecto se analizó, las relaciones históricas que estos rubros muestran en los años 2018, 2019 y 2020, rubros importantes ya que componen el capital de trabajo.

En relación a la proyección del saldo de las cuentas por cobrar, y, teniendo en cuenta que para el año 2020 el saldo de cuentas por cobrar era de Q 11.53 millones de quetzales con un período de conversión de 180.57 días, se tomó como variable de proyección que para el año 2021 el período de conversión se mejorara a 120 días y para el año 2022 fuera de 90 días. Este criterio está basado en que las mejoras deben ser coherentes y alcanzables.

Para la proyección del saldo de inventarios, y, teniendo en cuenta que para el año 2020 este saldo era de Q 2.53 millones de quetzales con un período de conversión de 107.44 días, se tomó como variable de proyección que para el año 2021 y 2022 el período de conversión se mejorara a 90 días. Este criterio

está basado en que tres meses de inventarios es un rango aceptable y que no causara obstrucciones en la operación de la empresa.

En cuanto a las cuentas por pagar, y, teniendo en cuenta que para el año 2020 el saldo de cuentas por pagar era de Q 6.15 millones de quetzales con un período de conversión de 195.70 días, se tomó como variable de proyección que para el año 2021 y 2022 el período de conversión se mejorara a 120 días. Este criterio está basado en que las mejoras deben ser coherentes y alcanzables, con este periodo de conversión es posible dar un mejor cumplimiento con los proveedores y tomando en cuenta que lo importante es conseguir la mejora de la cartera por cobrar, de tal manera que para estos dos años proyectados es oportuno realizar esta mejora en las cuentas por pagar, con la posibilidad que para los años 2013 en adelante se puedan realizar mejoras en este periodo de conversión con los proveedores.

Con base a las premisas anteriormente expuestas a continuación se presenta el balance general proyectado:

Tabla No. 4.22
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Balance general, años
terminados al 31 de diciembre.
Cifras expresadas en millones de quetzales

CONCEPTO	PROYECCIÓN				
	2018	2019	2020	2021	2022
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE	18.12	18.81	18.94	13.57	10.88
Caja y bancos	1.00	0.68	1.60	1.22	1.25
Clientes	10.10	12.08	11.53	7.89	6.09
Otras cuentas por cobrar	2.10	2.13	3.29	2.29	1.29
Inventarios	4.93	3.92	2.53	2.18	2.25
ACTIVO NO CORRIENTE	39.91	39.27	40.74	38.49	36.24
Propiedad planta y equipo (Neto)	10.98	10.25	8.29	7.56	6.83
Activos amortizables	5.32	5.30	5.28	5.26	5.24
Otros activos	23.60	23.72	27.17	25.67	24.17
TOTAL ACTIVO	58.03	58.08	59.69	52.07	47.12

<u>PASIVO</u>					
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	13.59	16.18	12.79	8.47	8.07
Proveedores	7.52	8.98	6.15	3.88	4.00
Otras cuentas por pagar	6.07	7.20	6.64	4.58	4.06
<u>PASIVO A LARGO PLAZO</u>	27.07	24.14	26.70	21.14	13.42
Préstamos a Largo Plazo	27.07	24.14	26.70	21.14	13.42
TOTAL PASIVO	40.67	40.32	39.49	29.61	21.49
<u>PATRIMONIO</u>	17.36	17.76	20.19	22.45	25.64
Capital	6.63	6.63	6.63	6.63	6.63
Reserva legal	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37
Aportes socios	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
Resultados acumulados	9.37	10.34	10.74	13.17	15.44
Resultado del periodo	0.97	0.40	2.44	2.26	3.19
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	58.03	58.08	59.69	52.06	47.12

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

Como se observa en la tabla 4.22 el balance general proyectado para los años 2021 y 2022, las cuentas por cobrar presentan una mejora para cada uno de los períodos indicados, con un saldo de Q.7.89 y Q.6.09 respectivamente, tomando en cuenta que los montos de ventas se vieron incrementados en los años proyectados, los saldos de clientes a simple vista presentan una mejora significativa, mejoras que podrán ser analizadas más adelante cuando se establezcan los nuevos ratios proyectados.

Con la mejora de la cartera presentada en la proyección, se obtienen flujos de efectivo que permiten realizar mejoras sustanciales en el pasivo a corto y largo plazo, siendo este último donde enfocaron las mejoras.

Los saldos de cuentas por pagar a proveedores para el año 2021 reflejaban un saldo de Q.6.15 (millones de quetzales) y con la propuesta de mejora se puede observar que para los años 2021 y 2022 estos saldos serán de Q3.88 y Q.4.00 (millones de quetzales), esta información revela que para los años proyectados se puede obtener mejoras en la administración de las cuentas por pagar.

La deuda a largo plazo para el año 2020 se encontraba en Q.26.70 (millones de quetzales) y con el modelo de proyección presentado para los años 2021 y 2022 este saldo se posiciona en Q.21.14 y 13.42 respectivamente. Con esta mejora en la deuda a largo plazo la empresa puede planificar a futuro

posibilidades de adquirir nuevas fuentes de financiamiento con mejoras en el costo financiero, que le permitan realizar inversiones que estén orientadas a poner en marcha proyectos que le permitan mejorar las ventas que influyan directamente en los activos corrientes y mejoren la composición del capital de trabajo.

4.5.3 Proyección de los rubros que integran el capital de trabajo

En base al balance general proyectados de los años 2021 y 2022, a continuación se presenta el análisis de los rubros que integran el capital de trabajo para esos periodos.

Tabla No. 4.23
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Integración de los rubros que integran el capital de trabajo al 31 de diciembre.

Cifras expresadas en millones de quetzales

CONCEPTO	2018	2019	2020	PROYECTADOS	
				2021	2022
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	18.12	18.81	18.94	13.57	10.88
Caja y bancos	1.00	0.68	1.60	1.22	1.25
Clientes	10.10	12.08	11.53	7.89	6.09
Otras cuentas por cobrar	2.10	2.13	3.29	2.29	1.29
Inventarios	4.93	3.92	2.53	2.18	2.25
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	13.59	16.18	12.79	8.47	8.07
Proveedores	7.52	8.98	6.15	3.88	4.00
Otras cuentas por pagar	6.07	7.20	6.64	4.58	4.06
<u>Capital de trabajo</u>	<u>4.53</u>	<u>2.63</u>	<u>6.15</u>	<u>5.10</u>	<u>2.81</u>

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

Con los resultados presentados en la tabla 4.23 se puede observar que para el año 2022 se cuenta con un capital de trabajo de 2.81, este monto es positivo y se considera aceptable, en años anteriores el capital de trabajo mostraba niveles más elevados de capital de trabajo lo cual no necesariamente es un indicativo de una administración óptima, al contrario refleja que en esos años no se reflejaba eficiencia en la administración de trabajo, a consecuencia de

activos ociosos, influidos principalmente por las deficiencias en la cartera de clientes. Para el año 2021 se muestra un capital de trabajo positivo y con la respectivas mejoras en la administración de los activos corrientes, que también influyen en la mejora del pasivo corriente.

4.5.4 Análisis de ratios proyectados

Con los estados financieros proyectados a continuación se presenta un resumen de los ratios con la influencia de las proyecciones que muestran las mejoras que pueden obtenerse de cumplir con los supuestos propuestos.

Tabla No. 4.24
Departamento de Guatemala, Taxis XXI, S.A., Análisis de ratios proyectados al 31 de diciembre.

CONCEPTO	PROYECCIONES				
	2018	2019	2020	2021	2022
Rotación de las cuentas por cobrar	2.65	1.61	2.02	3.04	4.06
Rotación de Inventarios	2.82	2.29	3.40	4.06	4.06
Rotación de las cuentas por pagar	2.83	1.79	1.87	3.04	3.04
Periodo de conversión CXC: 365/rotación	137.82	227.40	180.57	120.00	90.00
Periodo de conversión Inventario: 365/rotación	129.46	159.57	107.44	90.00	90.00
Periodo de conversión CXP: 365/rotación	129.03	203.81	195.70	120.00	120.00
CCE (Ciclo de conversión de efectivo)	138.24	183.16	92.31	90.00	60.00
Razon de liquidez	1.31	1.16	1.41	1.60	1.35
Razon de endeudamiento Corto plazo	76%	87%	71%	62%	74%
Razon de endeudamiento Largo plazo	68%	61%	66%	55%	37%
Razon de endeudamiento total	71%	70%	67%	57%	46%
Ratio de endeudamiento	58%	54%	57%	49%	37%
Coefficiente de endeudamiento corto plazo	24%	28%	22%	16%	17%
Coefficiente de endeudamiento largo plazo	47%	42%	45%	41%	28%

Fuente: elaboración propia, en base a los datos de los Estados Financieros de la entidad objeto de análisis.

En la tabla 4.24 se ven reflejadas las mejoras sustanciales en cada uno de los ratios relacionados con la administración del capital de trabajo para los años 2021 y 2022, se observa claramente la mejora en las rotaciones de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar en comparación con el año 2020, que inciden directamente en la mejora de los períodos de conversión de cuentas

por cobrar, inventarios y cuentas por pagar y por consiguiente la mejora en el ciclo de conversión del efectivo para los años proyectados.

La razón de liquidez se muestra positiva y aceptable para los años 2021 y 2022, esta mejora es ta fuertemente influenciada por la mejora de las cuentas por cobrar a clientes

Con relación a los ratios relacionados con el análisis de la deuda se observa la mejora que se puede lograr en estos rubros tanto en el corto y largo plazo. Con relación a este ultimo la mejora le brinda a la empresa la posibilidad de plantearse a futuro para poder negociar nueva deuda con condiciones más favorables que le permitan a la empresa la planificación de nuevas inversiones, que revitalicen las operaciones e influyan en mejores resultados de ventas y por consiguiente una mejora en la admiración del capital de trabajo.

CONCLUSIONES

A continuación se presentan las conclusiones obtenidas en la evaluación y análisis del capital de trabajo de la entidad objeto de estudio.

1. Con relación al objetivo de establecer el estado en que se encuentra la rotación de las cuentas por cobrar, rotación de inventarios y rotación de cuentas por pagar, se concluye que derivado de la inexistencia de políticas claras, definidas y autorizadas que regulen la administración de los rubros que integran el capital de trabajo, se observan deficiencias en la administración de los inventarios y cuentas por cobrar
2. Con relación al ciclo de conversión del efectivo que incluye el análisis de los períodos de conversión del inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, la empresa ha mostrado una mejora en el año 2020 en el tiempo en días para la conversión del efectivo que en ese año se situó en noventa y dos días originado principalmente a la mejora en periodo de conversión de inventarios y apalancamiento de las cuentas por pagar.
3. Con relación a los índices de liquidez de la empresa, los activos corrientes son suficientes para cubrir las obligaciones corrientes; sin embargo este índice se encuentra sesgado por el alto saldo de la cuenta por cobrar la cual muestra deficiente rotación y lento ciclo de conversión.
4. Para el año 2020 la deuda a corto y largo plazo, así como la deuda total mantienen un comportamiento porcentual similar respecto a los años anteriores, observando altos indicadores de deuda, lo que significa fuerte dependencia de financiamiento externo, situación que limita a la empresa a optar a nuevas fuentes de financiamiento a menor costo que podría repercutir en la liquidez y rentabilidad de la empresa.

RECOMENDACIONES

A continuación se presentan las recomendaciones que se consideran importantes a implementar en la unidad objeto de análisis, para la mejora en la administración del capital de trabajo de la compañía.

1. Para la mejora de la rotación de los rubros que componen el capital de trabajo se recomienda implementar la política de administración de capital de trabajo que este alineada a los objetivos de la compañía, considerando que la rotación de los inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar tienen una incidencia en el ciclo de conversión del efectivo, esta política deberá incluir las acciones a tomar en la recuperación especialmente de la cuenta por cobrar, orientada a recuperar los saldos que se encuentren atrasados, podría considerarse realizar convenios de pago con los clientes y el otorgamiento de algún tipo de descuento para ponerse al día con la cuenta.
2. Eficientizar la gestión de cobranza de los clientes, lo cual generaría incremento en el flujo de efectivo para atender el pago oportuno de las obligaciones a corto plazo, tal como se recomendó anteriormente se pueden crear incentivos en los clientes con algún tipo de descuento para poner al día la cuenta en mora, así mismo incentivar a las personas encargadas del seguimiento de la cartera por medio del otorgamiento de una bonificación especial sobre la recuperación de saldos atrasados.
3. Agilizar la recuperación de las cuentas por cobrar de actividades no relacionadas con la cartera de clientes, principalmente por la importancia de dicho rubro en el activo de la empresa. Lo anterior, aunado a la eficientización en la gestión del cobro, aportaría mayor liquidez a la compañía para atender las obligaciones en el corto plazo, amortizar la deuda a largo plazo y reducir el nivel de endeudamiento.
4. Considerando que actualmente no es posible obtener financiamiento de terceros debido al alto grado de endeudamiento, se recomienda que junto a la estrategia gerencial, se diseñe un plan de acción que busque

mejorar la gestión de las cuentas por pagar y cobrar para evitar desequilibrios financieros.

5. Se recomienda que en la elaboración e implementación de la política para la administración de capital de trabajo se establezca que la antigüedad de las cuentas por cobrar para el 2021 se posicione en 120 días y para el 2022 en 90 días, con relación a la administración de inventario se recomienda que se incluya en dicha política el objetivo de llegar a una rotación de 90 días y para las cuentas por pagar se incluya una rotación meta de 120 días. Con estas condiciones es posible mejorar el ciclo de conversión de efectivo.

FUENTES

Bibliografía

- Berk, J., & Demarzo. (2008). *Finanzas Corporativas*. México: Pearson Educación 1ra. edición.
- Besley, S., & Brigham, E.(2008). *Fundamentos de Administración Financiera* 3da. edición. México: CENGAGE Learning.
- Block, Hirt, & Danielsen. (2013). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Mc Graw Hill Education Edición 14.
- Chiavenato, I. (1993). *Iniciación de la Organización Técnica Comercial*. México: McGraw Hill.
- De Pallares Zoilo, R. D. (2005). *Un Reto*. Fondo Editorial Nueva Empresa.
- Decreto 2-70 . (s.f.). *Código de Comercio de Guatemala* . Guatemala: Congreso de la República de Guatemala .
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera* (12a. ed.). México: Pearson Educación.
- Hernandez, R., Fernandez, C., y Baptista, L. (2010). *Metodología de la investigación (5ta. Ed)*. Mexico D.F., Mexico. Mc Graw Hill Educación.
- Higuerey Gómez, Á. (s.f). *Administración de capital de Trabajo*. Administración de capital de Trabajo, Universidad de los Andes , Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas , Área de Finanzas , Bogotá.
- M. G. (12 de 2005). REGLAMENTO PARA LA PRESTACIÓN DEL SERVICIO DE TAXIS EN EL MUNICIPIO DE GUATEMALA. *REGLAMENTO PARA LA PRESTACIÓN DEL SERVICIO DE TAXIS EN EL MUNICIPIO DE GUATEMALA, Acuerdo No. COM-025-05 y sus reformas*. Guatemala, Guatemala, Guatemala.
- Pachas, M. (s.f). *Rentabilidad del capital de trabajo y competitividad*. Rentabilidad del capital de trabajo y competitividad, Escuela de Postgrado en Finanzas ESAN, Argentina.
- Rodríguez Puente, E. (s.f.). *Desarrollos en la administración de capital de trabajo*. Desarrollos en la administración de capital de trabajo., Grupo Monterrey, Comité técnico nacional de finanzas corporativas.
- Samperi, R., Collado, C. & Lucio, P. (s.f.). *Metodología de la investigación Quinta edición México, D.F.: McGraw - Hill / Interamericana Editores, S.A. de C.V.*

Scott-Brigham Besley, E. (2016). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Cengage Learning.

USAC (2018). *Instructivo para elaborar el trabajo profesional de graduación para optar al grado académico de maestro en artes*. Facultad de Ciencias Económicas, Escuela de estudios de postgrado, Universidad de San Carlos de Guatemala.

Van , H. J. (2010). *Administración Financiera* (10a. ed.). México: Prentice Hall Hispanoamericana, S.A.

Van, H. J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* (13a. ed.). México: Pearson Educación.

E grafía

Cabezas, A. (Marzo de 2013). *Re expresiones financieras- Análisis vertical y horizontal*. Recuperado el Marzo de 2020, de Contabilidad Gubernamental:
<http://contabilidadgubernamenta.blogspot.com/2013/03/analisis-vertical-y-horizontal.html>

Del Toto, F. P., & Atucha, M. (2010). *El análisis financiero del capital de trabajo en la empresa*. (R. a. economía, Editor, R. a. economía, Productor, & Observatorio de la Economía Latinoamericana) Recuperado el Marzo de 2020, de eumed.net:
<http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2011/ftaf.htm>

El ciclo de conversión de efectivo. (s.f.). Recuperado el Marzo de 2020, de Empresa y Economía:
<http://empresayeconomia.republica.com/general/el-ciclo-de-conversion-de-efectivo.html>

Rizo Lorenzo , E., Pablos Solis, G. A., & Rizo Lorenzo, E. (01 de Junio de 2010). *eumed.net*. Recuperado el 07 de 03 de 2020, de eumed.net:
<http://www.eumed.net/ce/2010a/lsl.htm>

ANEXOS

Anexo 1

GUÍA DE ENTREVISTA

Dirigido a: Director Financiero

Objetivo de la entrevista: Recopilar datos para establecer el estado en que se encuentra la rotación de las cuentas por cobrar, rotación de inventarios y rotación de cuentas por pagar.

Tiempo aproximado de la entrevista: 2 horas

Recursos: Guía de entrevista, grabadora de audio y cámara de fotos (si existiera consentimiento).

Entrevistador: Edwin Eleazar Salazar Sabán

- 1- ¿Cuáles son los acontecimientos más importantes en los últimos tres años, que han tenido impacto en la operación de la empresa TAXIS XXI, S.A.?
- 2- ¿Cómo está estructurado el catálogo de clientes de la empresa y principales características de los mismos?
- 3- ¿Cuáles son las condiciones de venta de los servicios de taxi? ¿Cómo están estructuradas las ventas de contado y ventas al crédito?
- 4- ¿Cómo es el comportamiento de cobro a los clientes de crédito?
- 5- Con relación a los inventarios favor indicar:
 - ¿Qué tipo de inventarios tiene registrados?
 - ¿Qué fin tienen los diferentes tipos de inventarios (venta o autoconsumo)?
 - ¿Cómo se aplican las políticas para el abastecimiento de inventarios?
- 6- ¿Quiénes son sus principales proveedores?
- 7- Del total de proveedores ¿Cuántos son al crédito y contado?
- 8- Con relación a los proveedores de crédito ¿Qué tipo de negociación se tienen con los proveedores en relación al tiempo de crédito para pago?
- 9- En relación a la liquidez, ¿Cuáles son los principales problemas que enfrenta la compañía para poder cumplir con sus principales obligaciones monetarias?
- 10- ¿Cuál es la expectativa de mejor de la compañía para los siguientes dos años?

- 2.4.4 Análisis horizontal e información que proporciona
- 2.5 Técnicas de análisis para determinar el capital de trabajo
- 2.5.1 Administración del efectivo y su ciclo de conversión
- 2.5.2 Administración de los inventarios y su ciclo de conversión
- 2.5.3 Administración de las cuentas por cobrar y su periodo promedio de cobro
- 2.5.4 Administración de las cuentas por pagar y su periodo promedio de pago
- 2.5.5 Razones de liquidez
- 2.5.6 Razones de apalancamiento
- 2.6 Servicio de taxi y su regulación en el departamento de Guatemala
- 2.6.1 Servicio de taxi
- 2.6.2 Regulación del servicio de taxi en el departamento de Guatemala

ÍNDICE DE TABLAS GRÁFICAS Y CUADROS

Índice de tablas

No.	Nombre de la tabla	Página
4.1	Estado de resultados	34
4.2	Análisis variación en ventas	34
4.3	Balance general	36
4.4	Integración rubros de cuentas de capital de trabajo	38
4.5	Rotación de inventarios	39
4.6	Rotación cuentas por cobrar	40
4.7	Rotación cuentas por pagar	42
4.8	Periodo de conversión de Inventarios	44
4.9	Periodo de conversión de cuentas por cobrar	45
4.10	Periodo de conversión de cuentas por pagar	46
4.11	Ciclo de conversión de efectivo	47
4.12	Razón de liquidez	49
4.13	Prueba acida	50
4.14	Razón de endeudamiento corto plazo	52
4.15	Razón de endeudamiento largo plazo	53
4.16	Razón de endeudamiento total	54
4.17	Análisis integral de endeudamiento	54
4.18	Análisis ratio de endeudamiento	56
4.19	Análisis coeficiente endeudamiento corto plazo	57
4.20	Análisis coeficiente endeudamiento largo plazo	58
4.21	Proyección de estados de resultados	64
4.22	Proyección de balance de general	66
4.23	Proyección de los rubros que integran el capital de trabajo	68
4.24	Análisis de ratios proyectados	69

Índice de gráficas

Número	Nombre de la gráfica	Página
4.1	Rotación de inventarios	44
4.2	Rotación cuentas por cobrar	46
4.3	Rotación cuentas por pagar	47
4.4	Razón de endeudamiento	55

Índice de cuadros

Número	Nombre del cuadro	Página
1.1	Comparativo de estudios realizados sobre capital de trabajo	6
2.1	Indicador del ciclo de conversión de efectivo	19
2.2	Indicador del período de conversión de inventario	20
2.3	Indicador del período de conversión cuentas por cobrar	21
2.4	Indicador del período de conversión cuentas por pagar	22
2.5	Razón de liquidez	23
2.6	Razón de prueba del ácido	23
2.7	Razón de apalancamiento	24