

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



**EVALUACIÓN Y OPTIMIZACIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO DE
UNA UNIVERSIDAD PRIVADA EN GUATEMALA**



AUTOR: LICENCIADA HEIDY JUDITH SUHUL JUÁREZ

Guatemala, octubre de 2021

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



EVALUACIÓN Y OPTIMIZACIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO DE UNA UNIVERSIDAD PRIVADA EN GUATEMALA

Plan de investigación para elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al Grado de Maestro en Artes, con base en el "Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para Optar al Grado Académico de Maestro en Artes", aprobado por la Honorable 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, sub-incisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

DOCENTE: LICDO. MSc. JUAN CARLOS GONZÁLEZ MENESES

AUTOR: LICENCIADA HEIDY JUDITH SUHUL JUÁREZ

Guatemala, octubre de 2021

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

Decano: Lic. Luis Antonio Suárez Roldán
Secretario: Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal I: Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez
Vocal II: Doctor Byron 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: MSc. Hugo Armando Mérida Pineda

Evaluador: Phd. Julio Otoniel Roca Morales

Evaluador: MSc. Carlos Enrique Calderón Monroy

DECLARACIÓN JURADADA DE ORIGINALIDAD

YO: **Heidy Judith Suhul Juárez**, con carné universitario número: 201010442

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

Autor: _____

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Heidy Judith Suhul Juárez", is written over a horizontal line. The signature is stylized and somewhat cursive.



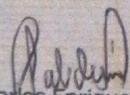
ACTA No. MAF-C-018-2021

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 17 de Octubre de 2021, a las 11:30 horas para practicar el EXAMEN FINAL DEL CURSO DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN II de la Licenciada Heidi Judith Suhul Juárez, carné No. 201010442, estudiante de la Maestría en Administración Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado de Maestro en Artes. La presentación se realizó de acuerdo con el Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al grado académico de Maestro en Artes, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado -SEP- de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018. Cada examinador evaluó de manera oral los elementos técnico-formales y de contenido científico profesional del informe final del Trabajo Profesional de Graduación presentado por el sustentante, denominado "EVALUACIÓN Y OPTIMIZACIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO DE UNA UNIVERSIDAD PRIVADA EN GUATEMALA", dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. La presentación del Trabajo Profesional de Graduación fue **APROBADO** con una nota promedio de **70** 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 los Evaluadores dentro de los 5 días hábiles comprendidos del 18 al 25 de octubre 2021.

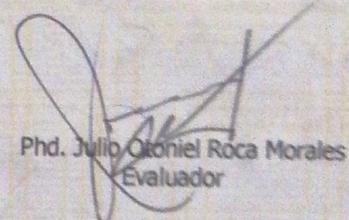
En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 17 días del mes de octubre del año dos mil veintiuno.



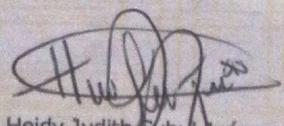
MSc. Hugo Armando Mérida Pineda
Coordinador



MSc. Carlos Enrique Calderón Monroy
Evaluador



Phd. Julio Otoniel Roca Morales
Evaluador



Heidy Judith Suhul Juárez
Postulante

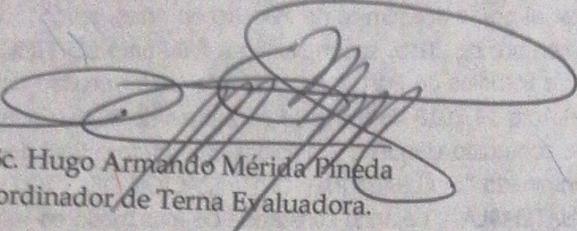


UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO

ADENDUM

El Infrascrito Coordinador de la Terna Evaluadora Certifica que el sustentante Heidy Judith Suhul Juárez, Número de Carné 201010442 incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro de la terna dentro del plazo estipulado.

Guatemala 25 de octubre de 2021.

(F) 
MSc. Hugo Armando Mérida Pineda
Coordinador de Terna Evaluadora.

AGRADECIMIENTOS

- A Dios** Por la vida, inteligencia, la fuerza de voluntad y la paciencia necesaria para poder alcanzar este objetivo.
- A mis padres** Por darme la vida, por la educación y valores que me brindaron, por el amor, apoyo y comprensión que fueron siempre mi motivo para seguir adelante, más aún cuando mis fuerzas se veían disminuidas.
- A mi hermano** Por el amor y apoyo incondicional, por estar para mí cada vez que lo necesitaba.
- A mis familiares en general** Por todo su cariño y sus consejos.
- A amigos y compañeros de estudios** Por su amistad y apoyo. Por el conocimiento compartido durante este trayecto
- A los catedráticos** Por el valioso conocimiento que me impartieron durante mi trayectoria.
- A la Universidad de San Carlos de Guatemala** Por ser la casa de estudios en donde mi formación académica se ha desarrollado.

CONTENIDO

		Página
	RESUMEN	i
	INTRODUCCIÓN	iii
1	ANTECEDENTES	1
1.1	Antecedentes de la Universidad objeto de estudio	1
1.2	Antecedentes del Sector Educativo en Guatemala	2
1.3	Situación actual de la Educación en Guatemala	3
1.4	Antecedentes del Ciclo de Conversión de Efectivo	4
1.5	La importancia de los flujos de efectivo	5
1.6	La importancia de un buen ciclo de efectivo	5
2	MARCO CONCEPTUAL	7
2.1	Educación Superior en Guatemala	7
2.1.1	Centros de Enseñanza superior	8
2.1.2	Universidades en Guatemala	8
2.1.3	Universidades Privadas	9
2.2	Las Finanzas	9
2.3	Estado de Flujo de Efectivo	10
2.4	Ciclo de Conversión del Efectivo	10
2.4.1	Periodo de Conversión del inventario	12
2.4.2	Periodo de Cobranza de las cuentas por cobrar	12
2.4.3	Periodo en el que difieren las cuentas por pagar	12
2.5	El crédito	13
2.5.1	La importancia de las 5 “C” del crédito	13

		Página
2.5.2	Calificación del Crédito	15
2.5.3	Administración de los créditos y cobros	15
2.5.4	Características de un departamento de Créditos y Cobros	15
2.6	Cuentas por Cobrar	16
2.6.1	Administración de las cuentas por cobrar	16
2.6.2	Rotación de la Cuenta por Cobrar	17
2.6.3	Antigüedad de la Cuenta por Cobrar	18
2.6.4	Clasificación de las cuentas por cobrar	19
2.6.5	De acuerdo a su exigibilidad	19
2.6.6	De acuerdo a su origen	19
2.7	Políticas de cobranza	20
2.7.1	Política de Venta al Crédito	22
2.7.2	Política de Descuento por Pronto Pago	23
2.8	Morosidad	23
2.9	Visa cuotas en Guatemala	24
2.10	Método Porcentaje de Ventas	24
2.11	Estados Financieros Proyectados	24
2.12	Razones Financieras	25
2.12.1	Razones de Liquidez	25
2.12.2	Razones de Actividad	25
2.12.3	Razones de Endeudamiento	26
2.13	Análisis Horizontal y Vertical de los Estados Financieros	26
3	METODOLOGÍA	27

	Página	
3.1	Definición del problema	27
3.1.1	Especificación del Problema	28
3.1.2	Subtemas	28
3.1.3	Unidad de Análisis	28
3.1.4	Período Histórico	28
3.1.5	Ámbito Geográfico	29
3.2	Objetivos	29
3.2.1	Objetivo General	29
3.2.2	Objetivos Específicos	29
3.3	Método Científico	30
3.3.1	Diseño de la Investigación	30
3.4	Técnicas	30
3.4.1	Técnicas de Investigación Documental	31
3.4.2	Técnica de Observación	31
3.4.3	Técnica de Ordenamiento e interpretación	31
4	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	32
4.1	Información financiera actual de la Universidad	32
4.1.1	Análisis Horizontal de los Estados financieros	34
4.1.2	Análisis Vertical de los Estados financieros	36
4.2.	Administración de la Liquidez	38
4.2.1	Administración de las cuentas por cobrar	38
4.2.2	Administración de los Ingresos	39
4.2.3	Políticas de pronto Pago	40

	Página	
4.2.4	Políticas de Mora	40
4.2.5	Administración de las cuentas por pagar	41
4.3	Análisis a través de Razones Financieras y el Ciclo de Conversión del Efectivo	41
4.3.1	Análisis de Razones Financieras de liquidez	41
4.3.2	Razón circulante	42
4.3.3	Razón rápida	42
4.3.4	Razón de Efectivo	42
4.3.5	Razón de endeudamiento	42
4.3.6	Rotación del Inventario	43
4.3.7	Periodo promedio de Inventario	44
4.3.8	Rotación de la cuenta por cobrar	44
4.3.9	Periodo promedio de las cuentas por cobrar	44
4.3.10	Periodo promedio de pago	44
4.3.11	Ciclo de Conversión del Efectivo (días)	45
4.3.12	Ciclo de Conversión del Efectivo (valores)	46
4.4	Políticas financieras para la administración del ciclo de conversión de efectivo	47
4.4.1	Políticas para la administración de las cuentas por cobrar	47
4.4.2	Políticas para la administración de las cuentas por pagar	49
4.4.3	Políticas para la administración de Inventarios	50
4.5	Proyecciones Financieras	51
4.5.1	Estados Financieros Proyectados Análisis Horizontal	51

	Página	
4.5.2	Estados Financieros Proyectados Análisis Vertical	53
4.5.3	Razones Financieras Proyectadas	55
4.5.4	Razón circulante	55
4.5.5	Razón rápida	56
4.5.6	Razón de Efectivo	56
4.5.7	Razón de endeudamiento	56
4.5.8	Rotación de Inventario	57
4.5.9	Periodo promedio de Inventario	57
4.5.10	Rotación de la cuenta por cobrar	58
4.5.11	Periodo promedio de las cuentas por cobrar	58
4.5.12	Periodo promedio de pago	58
4.6	Ciclo de Conversión de efectivo Proyectado	59
4.6.1	Ciclo de Conversión de efectivo proyectado (días)	59
4.6.2	Ciclo de Conversión de efectivo proyectado (valores)	60
	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	62
	FUENTES BIBLIOGRAFICAS	65
	ÍNDICE DE TABLAS	67

RESUMEN

Los resultados más importantes y principales conclusiones de la investigación realizada revelaron problemas en la situación financiera de la liquidez, una mala gestión en el ciclo de conversión de efectivo y la aplicación de los controles inadecuados lo cual afecta el flujo y el ciclo de conversión del efectivo.

Se evidencia que para la realización de la presente investigación se utilizó el método científico en sus fases indagadora, demostrativa y expositiva. Se aplicó en sus diferentes etapas para la definición del problema de investigación, planteamiento de objetivos, justificación, análisis de estados financieros, investigación del marco conceptual y aplicación de técnicas de investigación para la recopilación de la información que sirvió de base para la prueba y la presentación de los resultados de la investigación

De acuerdo a la evaluación realizada con la información proporcionada de Estados financieros, se aprecia los diferentes controles, gestiones y técnicas con las que se determina una evaluación amplia de la situación actual de la Universidad en la cual se visualiza varias inconsistencias en el ciclo de conversión del efectivo. Ya que por las diferentes prácticas hasta el momento la Universidad no logra poseer un ciclo de acuerdo a las normas y estatutos de la Universidad y que sea eficiente tanto para las diversas gestiones que la Universidad pueda asumir con el fin de entregar un servicio de calidad a los clientes internos y externos, pero también contar con una imagen adecuada frente a los proveedores y clientes.

De lo que se logra establecer es que no cuenta con una política de créditos para los estudiantes, lo que significa un riesgo significativo no lograr captar los fondos suficientes y así mismo cubrir con todas las responsabilidades y obligaciones. Se determina que cuentan con controles para las cuentas por cobrar, sin embargo, no son eficientes, ya que los estudiantes alcanzan un máximo de hasta 6 meses en saldar las cuentas. Mientras que lo establecido es un máximo de pagos de mensualidades de un máximo de 8 días del siguiente mes, por estas razones impacta en el financiamiento y la captación de fondos suficientes.

El ciclo de conversión de efectivo, para el año 2020 se determinó en 86 días, lo cual está 56 días por encima del nivel aceptable de 30 días. La definición de políticas financieras para la administración de las cuentas por cobrar, se refieren a calificación crediticia, estándares de crédito, límites de crédito y supervisión. La política de período promedio de cobro se fija en 30 días. En cuentas por pagar se plantea una política de 45 días.

Key Word: Ciclo de Conversión del efectivo, evaluación, políticas, cuentas por cobrar, cuentas por paga, método científico.

INTRODUCCIÓN

Mantener un cobro eficiente y eficaz constante es la prioridad principal del proceso de gestión de cuentas por cobrar, es por ello que se requiere establecer una evaluación y optimización que contemplen instrumentos y políticas de crédito que permitan mecanismos de negociación con los clientes. Así mismo las áreas financieras dentro de una organización requieren de controles que prevengan cualquier circunstancia en riesgo, lo que incluye una buena planificación, control y seguimiento de las cuentas por cobrar.

Es por esto que, la presente investigación toma en cuenta la gestión de las cuentas por cobrar para evaluar el óptimo ciclo de efectivo de una Universidad Privada en Guatemala. Ante esta situación, esta investigación tiene como propósito la elaboración de una evaluación y optimización del ciclo de conversión de efectivo, que permitan mejorar la gestión de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

La justificación demuestra la importancia y necesidad en los cuales se debe de contar con una adecuada gestión en los cobros, evidenciar las fallas más comunes en la administración e implementar procedimientos que ayuden a mejorar los resultados de la misma.

La estructura consta de cuatro capítulos:

El capítulo Uno, Antecedentes de la unidad objeto de estudio, en este caso la Universidad ABC, que expone el marco referencial de la investigación.

El capítulo Dos, Marco Conceptual, contiene la exposición y análisis de los conceptos y enfoques utilizados para fundamentar la investigación y la propuesta de solución al problema.

El capítulo Tres, Metodología, contiene la explicación en detalle del proceso realizado para resolver el problema de investigación, las técnicas utilizadas y los objetivos que se mencionan a continuación.

El objetivo general de la investigación en relación directa con el problema principal se plantea de la siguiente manera: Verificar el estado actual del Ciclo de efectivo de una Universidad Privada en Guatemala. En el cual consiste realizar una evaluación para determinar con exactitud cuál es el estado en el cual se encuentra la Universidad para otorgar una evaluación del ciclo de la institución.

Los objetivos especificados son los siguientes:

Establecer cuáles son las políticas de crédito, tanto por cobrar como por pagar de una Universidad Privada en Guatemala. Ya que es importante tener claros los créditos otorgados a los clientes, así como los proveedores proveen créditos a la Universidad.

Implementar la optimización del Ciclo de Conversión de efectivo de una Universidad Privada en Guatemala, para mejorar su liquidez. Con este objetivo determinar estrategias para optimizar el ciclo con las mejores prácticas y políticas para lograr un control adecuado para realizar las gestiones necesarias, así mismo alcanzar la eficiencia en los cobros y pagos.

Elaborar una proyección de estados financieros con el método de porcentaje de ventas, de acuerdo a las propuestas presentadas para los años 2021, 2022 y 2023 para dar a conocer la situación de esos dos años, y evidencia que aplicar las propuestas, seguimiento y mejorar las políticas, se obtendrán resultados positivos y optimizar el ciclo de conversión de efectivo.

Respecto a la gestión y problemática financiera de investigación identificado se refiere a que la administración de la liquidez no ha sido eficiente, por esta razón ha afectado la buena gestión del ciclo de conversión del efectivo. Los problemas principales han sido en la gestión de cobro a estudiantes, administración y control de los cuales se llevan actualmente, pago a proveedores, ya que esto repercute en la eficiencia de los flujos de efectivo con los que cuenta la Universidad.

Se ha detectado cierta falta de experiencia en el uso de herramientas de análisis financiero tales como flujos de caja, razones financieras y el ciclo de conversión de efectivo, para la ejecución del análisis de la situación financiera de la liquidez y la toma

de decisiones oportunas, prever situaciones de liquidez hostiles. Así como para llevar a cabo las acciones correctivas que sean necesarias para la adecuada gestión y lograr optimizar los recursos para la elaboración de los resultados positivos de operación que satisfagan las expectativas de los propietarios.

El capítulo cuatro, abordará la información financiera de la Universidad, como se encuentran los rubros más importantes de los estados financieros tanto el Balance General y Estado de Resultados de los años 2019 y 2020 para comprender la situación en la que se encuentra la Universidad y que impactan en el ciclo de conversión del efectivo, ya que a través de este se determina si la empresa se encuentra regidas por las políticas que actualmente cuenta y de no contar, proponer nuevas políticas y estrategias que ayudaran a optimizar el ciclo

1. ANTECEDENTES

Se abordan temas relacionados con la Universidad objeto de estudio, su fundación, cual es su presencia en Guatemala y la historia a través del tiempo de la evaluación de la educación por medio de la enseñanza superior. Exponen el marco referencial de la investigación de acuerdo con la realidad e intereses.

1.1 Antecedentes de la Universidad objeto de estudio

En Guatemala existen alrededor de 16 universidades 1 estatal, 12 privadas y 3 indígenas, comunitarios e interculturales. En la actualidad las universidades privadas en su conjunto ofrecen una diversidad de especialidades.

La Universidad que es objeto de análisis es una institución de educación superior privada guatemalteca que surge a través de la solicitud presentada por la persona jurídica denominada Fundación para la Educación Superior, Desarrollo y Actualización Profesional -FUNDESDAP-. Los objetivos de la FUNDESDAP son compatibles con los propósitos de la creación de la Universidad. En sesión de fecha 2 de febrero de 2012 se autoriza la creación y funcionamiento de la Universidad en Guatemala. La resolución correspondiente se publica en el Diario de Centroamérica el lunes 27 de febrero de 2012.

A partir de la fecha de fundación inició el proceso de crecimiento en toda la República. Cuenta con dos campus, uno en Guatemala y otro en Huehuetenango adicional con varias sedes estratégicas. En el transcurso de los años transcurridos ha crecido en cobertura, en oferta académica y en participación estudiantil. Actualmente atiende a más de 4,000 estudiantes en toda la República. La universidad cuenta con alrededor de 500 empleados en todas las sedes de la república de Guatemala.

La universidad presenta varias jornadas. Las jornadas son muy amplias y están pensadas para personas que solo estudian, así como para aquellos que deben trabajar también, por lo tanto, hay planes diarios y también jornadas fin de semana, depende de las sedes.

Cuenta con 7 facultades distintas: La Facultad de Auditoría y Finanzas, la Facultad de Ciencias de la Salud, la Facultad de Humanidades, la Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales y Relaciones Internacionales, la Facultad de Ciencias Educativas, la Facultad de Ingeniería y la Facultad de Ciencias Administrativas y Comerciales y también ofrece servicios de programas corporativos.

La Universidad cuenta en las sedes de Zona 4 y zona 9 Ciudad Capital de Guatemala, Xela y Huehuetenango con cinco cajas de cobros, y estas operan en dos turnos, matutino y vespertino, cada una. En las que se realizan en su mayoría pagos en efectivo, en raras ocasiones pagos con tarjetas de crédito o débito. En los meses de enero y junio se observa un incremento en los ingresos de efectivo dentro de sus cuentas bancarias, ya que es inicio de semestre lo que representa inscripciones y un mayor riesgo con el control del efectivo. Bajo este método de cobros han implementado un servicio a través de una agencia de recolección de valores, lo que atrasa el ciclo de efectivo de la Universidad.

1.2 Antecedentes del Sector Educativo en Guatemala

En los últimos años según el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) la educación superior se desarrolla sobre la base de la educación secundaria incluye también la educación vocacional o profesional el número total de estudiantes matriculados se obtiene tanto del sector público como privado.

La educación es el ámbito de creación y transmisión del conocimiento, desde esta perspectiva se ha dado una serie de cambios que ha servido de apoyo para lograr una educación evolutiva y que contribuya a mejorar las condiciones de vida de los ciudadanos.

En Guatemala ha existido una transición como en cualquier otro país en cuanto a la educación. Desde su raíz hasta los hechos modernos. La evolución conlleva todo este proceso y cuán importante ha sido para la comunidad guatemalteca poseer un grado

académico reconocido con el fin de alcanzar ya no solo una educación de enseñanza media sino con estudios superiores.

Lo cual lleva a evaluar cuantas personas tienen acceso a la educación superior en Guatemala, es importante ya que genera capacidades y crecimiento, eleva ingresos y ayuda a mejorar los indicadores sociales. Los fines de la educación en Guatemala se encuentran establecidos en dos cuerpos legales: la Constitución Política de la República y la Ley de Educación Nacional.

Respecto al Producto interno bruto Guatemala únicamente invierte en educación 2.8% en comparación con Latinoamérica. No sobrepasa del 3 por ciento en 2019 respecto al (PIB) lo recomendado por la Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura (UNESCO) es que esa inversión esté por arriba del 6 por ciento.

1.3 Situación actual de la Educación en Guatemala

Es un país con muchas necesidades e intereses personales y colectivos. Guatemala en donde conviven cuatro culturas, distintas Maya, Xinca, Garifuna y Mestizos. Dentro de las necesidades e intereses colectivos se encuentra la educación. Es un tema muy complejo, debido a que existen muchos factores limitantes que inciden, en el desarrollo del mismo.

En la actualidad es necesario contar con estudios superiores ya que da un alcance superior tanto en conocimiento como intelecto profesional. Los avances en conocimientos, información e informática, demanda una constante y continua actualización de las personas en el desarrollo, para responder a los retos que se presenten. Las diversas acciones de capacitación y actualización para mejorar la calidad educativa del país, si se dieran de una manera eficaz y acorde a las necesidades e intereses de la sociedad actual.

1.4 Antecedentes del Ciclo de Conversión de Efectivo

Hernández, Espinosa, & Salazar (2014) indican: “el ciclo de efectivo es el plazo de tiempo que transcurre entre los gastos reales de efectivo de la empresa erogados para pagar los recursos productivos y las entradas de efectivo provenientes de la venta de productos” (p.167).

Se origina el estudio de las finanzas con la aparición del dinero, especialmente con los flujos de efectivo pues es la recaudación de fondos monetarios y en especial la administración. El proceso del ciclo de conversión del efectivo se ha aplicado hasta hoy en día en compañías más complejas convirtiéndose en una herramienta financiera eficiente para analizar la efectividad de la administración del capital de trabajo.

Esto da lugar a la necesidad para administrar bien el capital de trabajo según análisis de activos y pasivos corrientes. Los activos corrientes son llamados capital de trabajo y representa la porción de inversión que circula en los negocios.

El ciclo de conversión a corto plazo es el tiempo para producir o adquirir un producto o servicio para venderlo o recuperar las cuentas por cobrar, identificarlo permite fijar las necesidades del capital influye en la liquidez, si se mantiene un ciclo de corto plazo mantendrá una inversión corta.

El dinero es un instrumento de cambio o intercambio para cualquier transacción de bienes o servicios. El efectivo ha sido uno de los principales objetivos desde la aparición de la moneda como medio de intercambio; la especialización de actividades productoras y comerciales permite expandir las fronteras de cambio monetario y crear ganancias para operación, inversión y financiamiento a corto y largo plazo. Es un indicador importante de liquidez para toma de decisiones estratégicas al anticipar el déficit o exceso de efectivo en el saldo neto.

1.5 La importancia de los flujos de efectivo

Expresa Besley y Brigham (2016) “Es el efectivo real a diferencia del ingreso neto contable, que una empresa recibe o paga durante algún periodo específico” (p.377). Es importante establecer un buen flujo de efectivo y que sea eficiente. Cuanto más rápido se recupera el dinero es mejor, ya que la empresa estará en un estado sano en sus finanzas y podrá disponer de ese efectivo para cubrir las responsabilidades adquiridas, adicional poder adquirir si a lo requiere nuevas inversiones o proyectos.

Una buena administración de los flujos de entrada de efectivo y los flujos de salida de los pagos es una de las funciones primordiales del administrador financiero. Los nuevos medios de transferencias electrónicas han reducido de manera notable el tiempo que transcurre entre el envío de un cheque y el periodo de cobranza (flotante). A pesar de que el ciclo del flujo de efectivo es aún afectado por los mecanismos de cobranzas, el uso del flotante disminuye bastante por motivo de las compensaciones bancarias.

1.6 La importancia del ciclo de conversión de efectivo

Contar con un buen ciclo de conversión de efectivo es muy importante para cualquier compañía ya que más allá de generar suficientes ventas también es muy importante que la empresa disponga de efectivo en sus cajas para gastos recurrentes que se puedan presentar dentro del ejercicio. Ya que solo generar ventas sin ingresos reales no representa buenas estrategias de ventas más bien una mala práctica. Es necesario establecer procesos para una buena recuperación de efectivo en el menor tiempo y así también generar ganancias para presentar a los propietarios o inversores los resultados de las ventas reflejadas.

En cuanto menos días demora la compañía en recurrar el efectivo invertido mayor será el capital disponible en el corto plazo, esto quiere decir que se realiza un eficiente retorno y administración del efectivo. Si una empresa presenta un ciclo de efectivo muy largo la empresa podría verse afectada y estar en la incapacidad de cubrir gastos tales como por

ejemplo pago de nóminas mensuales, gastos no previstos. Indica Gitman y Zutter (2016) "Es el tiempo que requiere una empresa para convertir la inversión en efectivo que necesita para sus operaciones" (p.611)

2. MARCO CONCEPTUAL

El marco conceptual es la base que sustentan la investigación realizada, relacionada con la evaluación y optimización del ciclo de conversión de efectivo de una Universidad privada dedicada a la prestación de servicios de enseñanza superior en Guatemala.

2.1 Educación Superior en Guatemala

Según el marco legal guatemalteco de la Constitución Política de la República de Guatemala conforman el marco fundamental de la educación superior en la sección V del Capítulo II del Título II de la misma.

Son funciones de educación superior la formación profesional, la divulgación de la cultura, práctica de la investigación y cooperación al estudio, así como coadyuvar a la solución de los problemas nacionales según la Constitución en los Artículos 82 y 85.

El marco legal de la educación superior en Guatemala está regulado por la Constitución Política de la República de Guatemala, decretada por la Asamblea Nacional Constituyente del 31 de mayo de 1985. La misma determina, entre otros, en el Capítulo II, Derechos Sociales, sección cuarta: Educación, “el derecho a la educación garantiza la libertad de enseñanza y de criterio docente con el propósito primordial de desarrollar integralmente a la persona humana y el conocimiento de la realidad, cultura nacional y universal. Además, establece la promoción de la enseñanza agropecuaria, la ciencia y la tecnología, considerándolas como bases fundamentales del desarrollo nacional” (p.14).

“En su sección quinta, Universidades, dictamina la autonomía de la Universidad de San Carlos de Guatemala (USAC), la cual en su carácter de única universidad estatal le corresponde desarrollar la educación superior del Estado. La Constitución Política de la República de Guatemala también regula a las universidades privadas, definiéndolas como instituciones independientes que les corresponde organizar y desarrollar la educación superior privada del país, con el fin de contribuir a la formación profesional,

investigación científica, difusión de la cultura y solución de los problemas nacionales. Asimismo, crea el Consejo de la Enseñanza Privada Superior (CEPS) para apoyar a las universidades privadas”. (p.16)

La Constitución Política de la República de Guatemala establece que todas las universidades están exentas del pago de impuestos, arbitrios, contribuciones y que, las donaciones que se otorguen a favor de las universidades por parte de otras empresas son deducibles del impuesto sobre la renta que dichas empresas deben declarar.

2.1.1 Centros de Enseñanza superior

En Guatemala, la enseñanza superior comprende aquellos centros que brindan una educación posterior a la formación académica de nivel medio. Se imparte en dos clases de centros: una universidad del estado y universidades privadas. Dentro de las universidades se encuentran: Universidad de San Carlos de Guatemala (estatal) y desde 1961 funcionan regularmente las siguientes universidades privadas en el país: Universidad del Valle de Guatemala (UVG), Universidad Mariano Gálvez (UMG), Universidad Francisco Marroquín (UFM), Universidad Rafael Landívar (URL), Universidad del Istmo (UNIS), Universidad Panamericana (UP), Universidad Rural de Guatemala (UruralG), Universidad San Pablo (USPG), Universidad de Occidente (Udeo), Universidad Mesoamericana (UM) y Universidad Da Vinci (UDV) entre otras.

2.1.2 Universidades en Guatemala

Actualmente en Guatemala cuenta con varias unidades que prestan el servicio de educación superior entre ellas varias privadas y una pública.

La finalidad de las universidades privadas es contribuir al desarrollo de la enseñanza superior de la nación y a la educación profesional; la investigación científica, humanística y técnica; la difusión de la cultura; el estudio y solución de los problemas nacionales; y el servicio a la comunidad. Presta servicios tales como Licenciaturas, Maestrías,

Doctorados, Cursos Libres, Seminarios, Diplomados entre otros cursos para enriquecer el conocimiento de las personas que opten por cualquier opción a su conveniencia. Dentro de las universidades privadas que funcionan en Guatemala con autorización del Consejo de la Enseñanza Privada Superior (CEPS).

2.1.3 Universidades Privadas

El Consejo de Enseñanza Privada Superior fue legalizado en el artículo 85 de la Constitución Política de la República de Guatemala, requiriéndose en la misma que se emitiera una ley que regulara sus funciones. Basándose en este mandato, el Congreso de la República emitió el Decreto número 82 en el año 1987, por medio del cual se creó el Consejo antes mencionado. “La función del mismo es velar porque se mantenga el nivel académico en las universidades privadas, sin menoscabo de su independencia, autorizar la creación de otras nuevas universidades y acordar la aplicación de sanciones si corresponde” (p.2).

La ley de Universidades Privadas determina que “las universidades privadas deben mantener un carácter eminentemente académico y técnico para poder participar en actividades políticas” (p.4). Las universidades están exentas del pago de toda clase de impuestos, arbitrios y contribuciones, sin excepción alguna.

2.2 Las Finanzas

Según Besley y Brigham (2016), el concepto de finanzas se refiere a las decisiones que se toman en relación con el dinero o con los flujos de efectivo; están íntimamente relacionados con los procesos de recaudación de dinero y cómo es utilizado por gobiernos, empresas y personas individuales (p.4). El efectivo es más valioso en virtud de su pronto retorno, los activos con menos riesgo tienen mayor valor. Las finanzas interactúan con los mercados e instituciones financieras, inversiones, servicios y administración financieros.

Es la forma de administrar el dinero, las finanzas tienen que ver con las decisiones que toman los individuos sobre como gestionar de una manera eficiente el gasto de los ingresos captados, tomar las decisiones adecuadas para la toma de decisiones y de qué manera reinvertir en proyectos que puedan generarle a la empresa ganancias.

2.3 Estado de Flujo de Efectivo

Los flujos son las entradas y salidas de efectivo relacionadas directamente con la venta y producción de bienes y servicios, constituyen la principal fuente de ingresos, también incluyen otras actividades que no pueden ser clasificadas como de inversión o financiamiento; flujos de inversión, se refieren a todos los movimientos de efectivo relacionados con la compra y venta de activo fijos e intangibles, inversiones permanentes en capital, adquisición de acciones, intereses empresariales; y los flujos de financiamiento, son las transacciones de deuda y capital.

Indica Emmanuel y Agyapong (2016) “Una empresa que gestiona el flujo de efectivo de manera eficiente, ya que genera más ventas por unidad de capital invertido; razón por lo cual, conducirá a una mayor rentabilidad” (p. 51)

Para la elaboración del Estado de flujos de efectivo se requieren el Estado de Resultados y Balance General del período a evaluar, notas complementarias a las partidas incluidas, el análisis e interpretación permite al administrador financiero tomar decisiones oportunas y certeras con base en los incrementos y disminuciones de efectivo obtenidas. Los desembolsos de efectivo incluyen todas las salidas de efectivo realizadas en un período.

2.4 Ciclo de Conversión del Efectivo

Es llamado también ciclo de efectivo, su función es administrar el capital de trabajo mediante el análisis de activos y pasivos corrientes. Córdova (2016) expresa: “Ahora el ciclo de conversión del efectivo es el plazo del tiempo que corre desde que se hace el

pago por la compra de materia prima hasta la cobranza de las cuentas por cobrar generadas por la venta del producto final” (p.61).

Los activos corrientes comúnmente llamados capital de trabajo, representan la porción de la inversión que circula de una u otra forma en el conducto ordinario de los negocios. El tiempo que se determina, es el ciclo que debe financiar la empresa sus actividades operativas; si se obtiene un ciclo de conversión de efectivo positivo, se utilizan los pasivos negociables para mantener sus actividades operativas, situación que debe acortar este período a través de modificar las políticas de cobros, reducir el índice de rotación de inventario, negociar períodos de crédito mayores para pago a proveedores, entre otras estrategias.

Indica el plazo promedio de tiempo en el que un quetzal queda invertido en activos circulantes desde que se presta un servicio hasta que se hace efectivo el pago del mismo, este resultado representa la tardanza neta en días. Según Nguyen y Sundaresan, (2018) el estudio de ciclo de conversión en efectivo es variable de acuerdo a la actividad empresarial a realizar” (p.97) También es conocido como ciclo de caja y es calculado por medio de la siguiente fórmula:

El ciclo Operativo está conformado por el Periodo de conversión del Inventario más el Periodo de cobranza de las cuentas por cobrar; indican el tiempo durante el cual se congelan los activos corrientes de la empresa; es el plazo necesario para que el efectivo ingrese a la empresa en el cual cumple su ciclo, pues primero se transforma en inventario, luego en cuentas por cobrar y finalmente vuelve a ser efectivo. El periodo en que difieren las cuentas por pagar indica el tiempo que se usan los fondos de los proveedores antes de que requieran el pago. Gitman y Zutter (2016) definen el ciclo de conversión de efectivo (Ciclo de Conversión del Efectivo) y lo determinan mediante tres factores básicos de liquidez (p.611) La fórmula es la siguiente: $CCE=PCI+PCC-PCP$

CCE: ciclo de conversión del efectivo

PCI: período de conversión del inventario

PCC: período de cobranza de las cuentas por cobrar

PCP: período en que difieren las cuentas por pagar

2.4.1 Período de Conversión del inventario

Es el tiempo que tardan las materias primas y materiales disponibles para el proceso productivo en convertirse en productos terminados o prestación de servicio. La fórmula que se utiliza es la siguiente:

Período de conversión de inventario: $\text{Inventario} / \text{Costo de ventas diario}$

2.4.2 Período de Cobranza de las cuentas por cobrar

El análisis de las cuentas por cobrar depende de la política de crédito comercial que aplique cada entidad con vista a incrementar o reducir sus ventas. Esta política se sustenta en variables que serán controladas para esos propósitos y estará sumamente ligada a las condiciones financieras y a la disciplina de pago de los clientes en el cumplimiento de los términos contractuales.

Es equivalente al tiempo promedio que necesita para convertir las cuentas por cobrar que se dan por las actividades normales de operación y las cuales, se relacionan de manera directa con los giros en efectivo de la empresa. Este es un indicador que muestra los días de venta pendiente de cobro. Se calcula de la siguiente manera.

Periodo de Cuentas por cobrar: $\text{Cuentas por cobrar} / \text{Venta diaria a crédito}$

2.4.3 Período en el que difieren las cuentas por pagar

Se refiere al tiempo que tarda la empresa en cancelar sus cuentas por pagar después de haber realizado el pago de sus materias primas y mano de obra. Los ciclos de pago extendidos aseguran ciclos de efectivo menores, esta condición es favorable siempre y

cuando el diferimiento de sus compromisos a corto plazo no interrumpa la cadena de suministro y, por consiguiente, la falta de inventario no impida los programas de producción y servicio a clientes.

Tiempo promedio que pasa entre la compra o prestación de un servicio, y al momento en el que se realiza el pago respectivo por las operaciones. Se calcula de la siguiente manera.

Periodo cuentas por pagar: Cuentas por pagar / Compras diarias a crédito

2.5 El crédito

El crédito es una forma de incentivar las ventas, lo que conlleva más ingresos para las empresas. Ya que los compradores prefieren optar por créditos para puedan ayudar al fomento del consumo y estimula la economía. Landeta & Cortés (2017) indican “El crédito que establece una empresa es también el periodo de pago del cliente y constituye un financiamiento para este que le permita mejorar su ciclo” (p.51), también se puede definir como el permiso que otorga el comerciante a su cliente, para que haga uso de su capital durante un tiempo determinado.

En la actualidad es un sistema moderno de comercialización mediante el cual una persona o entidad asume un compromiso de pago futuro (deudor) por la aceptación de un bien o servicio ante otra persona o entidad (acreedor); el cual los pagos de las mercancías se aplazan a través del uso general de documentos negociables. Por ejemplo, letras de cambio, cartas de crédito, factura cambiaria, entre otros.

2.5.1 La importancia de las 5 “C” del crédito

Las 5 “C” del crédito conforma un marco de referencia para el análisis detallado del crédito. Debido al tiempo y los gastos implicados, este método de selección se usa en solicitudes de crédito de grandes montos de dinero.

Para otorgar un crédito a un cliente Castro (2014) señala que “para otorgar un crédito se debe evaluar las 5 C” (p.27-33)

1. Características del solicitante: es el estudio del comportamiento anterior que han tenido los clientes para cumplir con sus obligaciones de manera oportuna y en condiciones normales.
2. Capacidad: es el análisis referente a la información financiera (estados financieros), presentada por los clientes para conocer los flujos de efectivo que dispone y así saber si cuentan con capacidad de pago.
3. Capital: es la deuda del solicitante en relación con su capital patrimonial. Es necesario que se estudie este punto para determinar si el cliente cuenta con los fondos monetarios suficientes con relación al monto otorgado en crédito, ya sean fondos en bienes muebles e inmuebles.
4. Colateral: el monto de activos que el solicitante tiene disponibles para garantizar el crédito. Cuanto mayor sea el monto de los activos disponibles, mayor será la probabilidad de que una empresa recupere sus fondos, si el solicitante no cumple con el pago.
5. Condiciones: se deben evaluar las condiciones económicas existentes generales y específicas que pudieran afectar positiva o negativamente a la industria, comercio o empresa de servicio y cualquier condición peculiar en torno a una transacción específica.

2.5.2 Calificación del Crédito

La calificación de créditos aplica ponderaciones obtenidas estadísticamente a los puntajes de las características financieras y crediticias clave de un solicitante de crédito, para predecir si pagará a tiempo el crédito solicitado. Las empresas considerarán

modificar sus normas o estándares de crédito en un esfuerzo por mejorar sus rendimientos y crear más valor para sus propietarios. Gitman y Zutter (2016) indican “La calificación de crédito es un método de selección para el otorgamiento de crédito que se usa comúnmente en las solicitudes de crédito de alto volumen y escasos montos” (p.624).

2.5.3 Administración de los créditos y cobros

La mayoría de las empresas encuentran que es necesario ofrecer crédito para conservar a los clientes. Las condiciones de crédito pueden variar entre campos comerciales diferentes, pero las empresas dentro del mismo campo comercial generalmente ofrecen condiciones de crédito similares. Las ventas a crédito, que dan como resultado las cuentas por cobrar normalmente incluyen condiciones de crédito que estipulan el pago en un número determinado de días.

Aunque todas las cuentas por cobrar no se cobran dentro el período de crédito, la mayoría de ellas se convierten en efectivo en un plazo inferior a un año; en consecuencia, las cuentas por cobrar se consideran como activos circulantes de la empresa. Según Morales (2014) “Otorgar crédito significa adelantar fondos, o bien, asignar un plazo para recibir un pago exigible. Desde el punto de vista jurídico, el crédito puede considerarse como un préstamo o como una venta a plazos” (pág. 55).

2.5.4 Características de un departamento de Créditos y Cobros

Es uno de los departamentos vitales dentro de las organizaciones empresariales, cuya función principal es analizar el otorgamiento de créditos a clientes y el respectivo seguimiento de cobro, según las condiciones de venta pactadas de acuerdo al mercado económico en el que se desarrollan las operaciones de venta, al tipo de persona, y a las características de los productos.

Al controlar adecuadamente los créditos otorgados en el departamento de crédito y cobranzas se obtiene innumerables ventajas como en el volumen de ventas, aumento de

ganancias de la empresa, la creación de fuentes de trabajo y elevación del consumo; es importante mencionar que debe haber una buena administración de la cartera clientes; pues el mal manejo de políticas crediticias afectaría a las actividades de operación y continuidad del negocio y al capital de una empresa. Según Morales (2014) “El proceso de cobranza inicia después que se ha otorgado el crédito y el cliente debe pagarlo; entonces, puede acontecer lo siguiente: 1) el acreditado comienza a pagar en tiempo y forma o 2) el acreditado incumple” (pág. 144)

2.6 Cuentas por Cobrar

Es el nombre de la cuenta donde se registran los incrementos y disminuciones vinculados a la venta de productos y/o servicios. Esta cuenta está compuesta por letras de cambio, títulos de crédito y pagarés a favor de la empresa. El registro de las cuentas por cobrar en el balance general tiene como objetivo que se presente, el monto real de los derechos que por este concepto tiene una entidad, al eliminar los saldos que correspondan a cuentas de dudosa recuperación e incobrables. El objetivo de las cuentas por cobrar consiste en registrar todas las operaciones originadas por deudas de los clientes, y su gestión debe contribuir a elevar las utilidades y el rendimiento de la inversión.

Según las Normas internacionales de Información Financiera “Las cuentas por cobrar son todos los derechos de cobro de una entidad convertibles en dinero, mercaderías y/o servicios. En las cuentas por cobrar se incluyen actividades que realiza una entidad para la recuperación del precio de los productos y/o servicios que fueron proporcionados a sus clientes mediante el uso del crédito”. (p.23) Las cuentas por cobrar son derechos legítimamente adquiridos por la empresa que, llegado el momento de ejecutar o ejercer ese derecho, recibirá a cambio efectivo o cualquier otra clase de bienes y servicios.

2.6.1 Administración de las cuentas por cobrar

Puede describirse como la gestión de las cuentas que representan el crédito que conceden las empresas a sus clientes. La gestión debe tener como objetivo coordinar el

crédito eficiente y así otorgar a los clientes con el fin de alcanzar objetivos financieros con productividad eficiente.

Las cuentas por cobrar forman parte del ciclo de conversión del dinero y constituyen el periodo promedio de cobro. Gittman y Zutter (2016) señalan “Este periodo 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.623)

El periodo promedio de cobro consta de dos partes.

1. La primera es el tiempo que transcurre desde la venta hasta que el cliente envía el pago por correo o por cualquier otro medio. Implica administrar el crédito disponible para los clientes de la empresa.
2. La segunda parte, es el tiempo que transcurre desde que el cliente envía el pago hasta que la empresa recibe los fondos correspondientes en su cuenta bancaria. Implica cobrar y procesar los pagos.

Las cuentas por cobrar son la etapa final del ciclo de conversión del efectivo, en donde se recupera el efectivo invertido y la ganancia, disponer de una adecuada administración de las cuentas por cobrar es necesario para tener una correcta y ordenada política de crédito y cobranza para calificar al cliente previo a otorgar crédito directo y determinar el plazo correspondiente de cobro. Si no dispone de una adecuada gestión de cobro existirá siempre problemas de liquidez y como consecuencia no se cumplirá con las obligaciones que ha contraído.

2.6.2 Rotación de la Cuenta por Cobrar

Respecto a la rotación de cuentas por cobrar puede ser evaluada por medio de razones financieras los cuales son indicadores que miden la rentabilidad. Gitman & Zutter (2016)

indican: “Incluye métodos de cálculo e interpretación de razones financieras para analizar y supervisar el desempeño” (p.625).

Al relacionarse la rotación de cuentas por cobrar con un cierto número de días (360), es posible conocer los días que tarda la Rotación de Cuentas por Cobrar. Es importante observar que mientras menor es el ritmo de convertibilidad de las cuentas por cobrar, es índice de un movimiento económico mayor, mismo que puede traducirse en un incremento de utilidades.

Respecto al período de crédito, el agrandar el periodo de crédito estimula las ventas, pero existe un costo en los fondos invertidos bajo cuentas por cobrar (saldos).

Cárdenas & Velasco (2014) mencionan que la rotación de las cuentas por cobrar “permite medir las veces que las cuentas por cobrar rotan durante el año, el tiempo que transcurra después de la venta para recibir efectivo. Es un indicador utilizado para medir la eficiencia en el cobro de sus cuentas por cobrar, esto significa que al mantener un alto índice de cobro o correctas políticas de cobro la empresa mantiene altos índices de liquidez” (p.16).

2.6.3 Antigüedad de la Cuenta por Cobrar

Es una técnica de estimación que analiza las cuentas a cobrar según su antigüedad (esto es, cuentas de menos de 30, entre 30 y 60, de entre 60 y 90 días y aquellas que se originaron hace más de 90 días). Cuanto más tiempo haya pasado desde el origen de la cuenta, menos probable será su cobro.

La antigüedad de las cuentas por cobrar es el método más generalizado para estimar el valor probable de las cuentas incobrables También se conoce como el enfoque del balance, hace énfasis en la valuación aproximada del balance de las cuentas por cobrar.

Se entiende a la clasificación de cada una de ellas de acuerdo al tiempo. Según el tiempo de las cuentas por cobrar es de mucha utilidad para la gerencia en la revisión de la

conciliación de las cuentas por cobrar individual y en la evaluación de la efectividad global de las políticas de crédito y cobros. Con un análisis periódico la gerencia estará informada sobre la tendencia de los cobros y puede tomar las acciones correspondientes para abrir o cerrar las políticas de crédito. Landeta & Cortés (2017) mencionan: “Se propone que para la antigüedad de las cuentas se relaciona su monto con su valor original que dio lugar al crédito” (p.51).

2.6.4 Clasificación de las cuentas por cobrar

Entre las clasificaciones de las cuentas por cobrar está:

De acuerdo a su exigibilidad

De acuerdo a su origen.

2.6.5 De acuerdo a su exigibilidad

De acuerdo a su exigibilidad existen cuentas a corto y largo plazo.

1. Cuentas a corto plazo son aquellas cuyo vencimiento es dentro de un plazo no mayor de un año. Se caracteriza porque la concesión de créditos debe hacerse en períodos sumamente cortos, además se deben implementar normas de crédito estrictas y una política de cobranza agresiva.
2. Cuentas a largo plazo son aquellas cuentas con vencimiento a más de un año.

2.6.6 De acuerdo a su origen

De acuerdo a su origen las cuentas por cobrar según la naturaleza de la transacción se clasifican en cuentas de clientes comerciales y cuentas de otros deudores, mismas que se describen a continuación:

1. Cuentas de clientes (comerciales): Las cuales presentan los documentos y cuentas a cargo de clientes de la entidad, derivados de la venta de mercancías o prestación de servicios que representen la actividad normal de la misma.
2. Cuentas de otros deudores: Se originan por transacciones distintas a aquellas para las cuales fue constituida la entidad tales como préstamos a accionistas, a funcionarios y empleados, reclamos, compañías relacionadas.

2.7 Políticas de cobranza

Son procedimientos que la empresa usa para cobrar las cuentas vencidas y no pagadas. Es un proceso de cobranza que incluye el envío de notificaciones de cobro, llamadas telefónicas, facturación. Castro (2014) indica: “La operación básica de cobranza y abarca todas las operaciones que comprenden desde el momento en que se detecta que un crédito está en condiciones de ser cobrado, hasta que los valores resultantes de la cobranza son ingresados y contabilizados en la empresa” (p.165).

El tiempo de cobranza se divide en dos partes: la primera transcurre desde que el cliente envía su pago y la segunda cuando la empresa ya cuenta con estos fondos, es necesario administrar el crédito otorgado a los clientes y formas de pago.

Existen 4 factores que afectan la política de cobranzas:

1. Capital: Monto que dispone la empresa que diseña la política, esto dado a que, sino recupera los créditos, tendrá que requerir recursos financieros, lo que puede desencadenar problemas para el desarrollo de las operaciones.
2. Competencia: En necesario conocer el ámbito para ofrecer mejores condiciones para el deudor en la forma de pago lo que atraerá más clientes.

3. Tipo de mercancía: En cuanto más atractiva sea lo que se ofrezca a los clientes más grande es la necesidad del pronto pago de la cuenta.
4. Clases de clientes: Algunos clientes pagan regular y casi automáticamente en respuesta a una llamada o recordatorio de que ha llegado el límite de días de crédito otorgados. En otro extremo se encuentran los clientes que sobrepasan los días otorgados y deberá adoptar una política con medios graduales y que incluya la acción legal.

Para otorgar el crédito es necesario efectuar un análisis del mismo, comprobar que las políticas de crédito se cumplen en forma eficiente. Según Gitman & Zutter (2016) la calificación del crédito es un método de selección para el otorgamiento de créditos” (p.624)

1. Vigilancia de crédito total. Con esta actividad se determina si las cuentas por cobrar en general se mantienen dentro de las políticas y los límites autorizados y si éstos son aceptables. Como ejemplos de la aplicación del control se mencionan los reportes de antigüedad de saldos y la observancia de la ejecución del presupuesto mensual de cobros.
2. Antigüedad de saldos. Es la clasificación de las cuentas de acuerdo al período de tiempo que han estado vigentes, 30 días, 60 días, 90 días y más de 90 días. Este se prepara de forma mensual a la vez que se lleva un control del saldo de las cuentas por cobrar en el presupuesto de cobros. Este tipo de reporte ayuda a conocer al final de cada período la situación de cada cliente, puede tomarse como medio de consulta para realizar los cobros respectivos en su momento, se analiza la situación de las cuentas morosas y el tiempo de su respectiva recuperación.
3. El presupuesto de cobros. Es un estado cuantitativo formal de las cuentas por cobrar, proyectadas a plazos estipulados, que especifica con detalle el dinero que

la empresa espera recibir mensualmente como consecuencia de sus actividades de crédito.

4. Vigilancia del crédito individual. Con esta actividad se detecta el posible deterioro de la solvencia de un cliente, esto sucede al observar el incumplimiento en sus fechas de pago. El crédito individual debe de tener un constante control. Los reportes de antigüedad de saldos son muy convenientes para su vigilancia oportuna.

2.7.1 Política de Venta al Crédito

Una empresa que vende al crédito a sus clientes incurre en ciertos costos propios del crédito

1. El capital necesario para financiar las cuentas por cobrar durante el período de crédito.
2. Costos de incumplimiento cuando el cliente no paga definitivamente.

Tomar una decisión final de adoptar o no, una política de crédito, a un período determinado, se puede comparar los costos adicionales derivados de esa política de crédito.

Castro (2014) menciona: “El crédito es un préstamo en dinero, donde la persona se compromete a devolver la cantidad solicitada en el tiempo o plazo definido según las condiciones establecidas” (p.23). También señala que la palabra crédito viene del latín *creditum* que significa cosa confiada. Crédito en su origen significa confiar.

Las ventas al crédito tienen diferentes acepciones, una de ellas se refiere a la operación de otorgar ciertos días de crédito para poder cancelar una deuda contraída.

2.7.2 Política de Descuento por Pronto Pago

La finalidad de esta política es provocar que el cliente aproveche un descuento ofrecido por saldar sus obligaciones antes de que se cumpla su fecha límite de pago. Puede ser que el cliente pague su deuda en los primeros 10 días, recibe un porcentaje de descuento por el pago.

Castro (2014) indica: “Se establece un porcentaje que resulte atractivo a los clientes, como un incentivo para pagar antes del vencimiento de la cuenta y a la vez conveniente para la empresa” (p.208) así mismo poder contar con los flujos en el tiempo estipulado y poder hacer uso del efectivo y poder tener la cartera de clientes limpia.

2.8 Morosidad

Transcurrido el período de crédito establecido, Castro (2014) relata: “la cuenta no cobrada se considera morosa y la empresa incurre en costos adicionales por gastos de notificaciones, pago de intereses y otras medidas” (p.92).

Es conocida por la práctica en la que un deudor no paga al vencimiento de su obligación. En este caso, dicho deudor es conocido como moroso ya que se atrasa en los pagos establecidos en las políticas de crédito al adquirir un bien o servicio.

Son criterios generales que tienen por objeto orientar las acciones que llevarán a cabo el cumplimiento de objetivos establecidos. Estas políticas representan los lineamientos que darán la pauta para determinar si se logra otorgar crédito a un cliente, el monto a conceder, plazo para cancelar la deuda. Si las políticas están bien definidas y establecidas se podrá cumplir con una administración de crédito.

Esta política concede al cliente ciertos días como máximo para pagar sus obligaciones. Cada empresa es libre de establecer el plazo de crédito que le convenga.

2.9 Visa cuotas en Guatemala

Según la Corporación BI, es un plan de financiamiento en cuotas y sin intereses con tarjetas de crédito Visa y Mastercard de bancos en el sistema de Guatemala en comercios afiliados. En el mercado se conoce como Visacuotas y Mastercuotas.

2.10 Método Porcentaje de Ventas

Es necesario contar con un método que posibilite obtener resultados confiables. Para realizar los estados financieros proforma o proyectados es el método de porcentaje de ventas.

El método de porcentaje de ventas se basa en la suposición de que todas las variables están directamente relacionadas con las ventas y que las relaciones actuales son óptimas. Lo anterior significa que, sin excepción, todas las cuentas del estado financiero crecerían a la misma tasa que las ventas. Besley y Brigham (2016) señala “Suele comenzar con una revisión de las ventas de los años anteriores” (p. 644)

Es importante aclarar que calcular el mismo porcentaje de crecimiento para todas las cuentas, sería simplificar demasiado los cálculos. Por lo que en algunos casos se hace útil realizar algunos análisis adicionales para determinadas cuentas de los estados financieros.

2.11 Estados Financieros Proyectados

En los estados financieros se proyectan las cifras financieras que tendrá la organización en un período de tiempo. Al respecto, Gitman y Zutter (2016) exponen que los estados financieros proyectados son estados de resultados y estados de situación financiera proyectados o pronosticados” (p.140). Para realizar eficientemente estos pronósticos financieros hay que elaborar el presupuesto maestro, el cual se integra por el presupuesto operativo y financiero

2.12 Razones Financieras

El análisis de las razones financieras es una herramienta que incluye métodos de cálculo e interpretación que permite supervisar los rendimientos económicos de las empresas, esto se logra con base en los estados financieros para establecer la eficiencia administrativa, operativa y financieras de cierto periodo de tiempo y tomar en cuenta razones de liquidez, de actividad, endeudamiento entre otras.

Señalan Soto y Fajardo (2018) “Las razones financieras permiten conocer, como es el comportamiento actual de la empresa, en el ámbito de la liquidez, en el campo de la gestión, a nivel de endeudamiento, además de su rentabilidad y, por lo tanto, su valor en el mercado” (p.104)

2.12.1 Razones de Liquidez

Son instrumentos que ayudan a determinar en qué estado está la empresa para cumplir sus obligaciones en el corto plazo, se entiende por liquidez, es la capacidad inmediata de pago que la empresa tiene para cumplir sus obligaciones con sus acreedores. Dentro de las cuales se menciona la Razón corriente, Razón rápida, Razón de efectivo. Indica Gutiérrez (2016) “Mide la posibilidad de hacer frente a los compromisos de pago a corto plazo” (p.377).

2.12.2 Razones de Actividad

Son las razones que le dan la capacidad de operar diariamente, a través de la gestión de la recuperación de las cuentas por cobrar, rotación de inventarios. Es de gran importancia que estos indicadores tengan resultados positivos, de no ser así, puede llegar a tener problemas de liquidez y no podrá operar o recurrir a financiamientos de terceros. Indican Soto y Fajardo (2018) “Este indicador mide la rapidez en que las cuentas por cobrar y los inventarios pueden efectivizarse” (p.107)

2.12.3 Razones de Endeudamiento

También es conocida como razón de apalancamiento, y determinan la medida de los niveles de deuda en las que están comprometidos los activos y patrimonio con acreedores y proveedores. Las empresas deben conocer el nivel máximo de su endeudamiento, Expresa Gutiérrez (2016) “Mide el peso que tiene la financiación ajena respecto a los recursos propios” (p.378)

2.13 Análisis Horizontal y Vertical de los Estados Financieros

En los tipos de análisis horizontal y vertical es preciso mencionar que existe una marcada diferencia en la cual el análisis horizontal compara información de una misma cuenta, pero en varios períodos. En cambio, el análisis vertical se dedica estrictamente a establecer una comparación de una cuenta frente al total de un grupo de cuentas en un mismo año.

Expresan Soto, Solorzano y Sarmiento (2017) “Este tipo de análisis tiene un proceso que permite comparar estados financieros similares en dos o más períodos consecutivos, con el fin de observar la variación absoluta y porcentual, de las cuentas contables de un período a otro, y verificar si es favorable o no para la empresa” (p.132)

Señalan Soto y Fajardo (2018) “Esta técnica permite analizar de forma vertical las cifras contables de los estados financieros, como lo son, el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados” (p.104)

3. METODOLOGÍA

El siguiente capítulo contiene la definición de qué y cómo se procedió para resolver el problema de la investigación relacionado con la evaluación y optimización del ciclo de conversión de efectivo en una universidad privada en Guatemala; comprende la definición y especificación del problema; objetivo general y objetivos específicos; método científico y las técnicas de investigación documental.

3.1 Definición del problema

El sector de la educación superior en Guatemala está encargado por las Universidades tanto privadas como públicas que se encargan de brindar los servicios a nivel de Licenciaturas, Maestrías, doctorados y los diferentes programas que puedan brindar para la ampliación de conocimiento de las personas interesadas en adquirir los distintos planes y paquetes.

Las Universidades buscan brindar un servicio de calidad y excelencia para la formación de personas profesionales en cada ámbito, pero también buscan maximizar y generar utilidades, por lo que es importante contar con una administración adecuada de los recursos con los que cuenta. Por lo que la definición incluye la especificación y delimitación con la mayor precisión posible del problema de investigación relacionado con la evaluación y optimización del ciclo de conversión de efectivo de una Universidad privada.

El problema que ha enfrentado el sector en el que se encuentra la Universidad privada en el que ofrece servicios de educación superior, se refiere a la inadecuada administración del ciclo de conversión de efectivo, lo que ha provocado una mala gestión en la cartera de clientes, administración de los inventarios y proveedores lo que repercute en la eficiencia de los flujos de liquidez. La universidad ha descuidado la buena administración de la herramienta financiera del ciclo de conversión del efectivo, las

razones financieras ya que es básico para la adecuada evaluación de la situación financiera de la Universidad, para la toma de decisiones, así como para llevar a cabo las acciones correctivas que sean necesarias para la adecuada gestión de los recursos.

3.1.1 Especificación del problema

Cuál es el estado actual del ciclo de conversión de efectivo de una universidad privada en Guatemala.

3.1.2 Subtemas

1. Cuáles son las políticas de crédito por pagar y cobrar de una universidad privada en Guatemala.
2. Cómo puede optimizarse el ciclo de conversión de efectivo de una universidad privada en Guatemala para mejorar su liquidez.
3. Cuáles son los resultados que podría obtener la Universidad en los años 2021 y 2022

3.1.3 Unidad de Análisis

Guatemala actualmente cuenta con 15 Universidades privadas y 1 pública. Para el análisis se utilizó una Universidad Privada.

3.1.4 Período Histórico

El periodo histórico está formado por Información financiera proporcionada por la Universidad del año 2019 y 2020

3.1.5 Ámbito Geográfico

La Universidad objeto de estudio se encuentra ubicada en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala

3.2 Objetivos

Los objetivos constituyen los propósitos o fines de la presente investigación relacionada con la evaluación y optimización del ciclo de conversión de efectivo de una Universidad privada.

3.2.1 Objetivo General

Verificar el estado actual del ciclo de conversión de efectivo de una universidad privada en Guatemala.

3.2.2 Objetivos Específicos

1. Establecer las políticas de crédito, tanto por cobrar como por pagar de una Universidad Privada en Guatemala.
2. Implementar la optimización del ciclo de conversión de efectivo de una universidad privada en Guatemala, para mejorar su liquidez.
3. Elaborar una proyección de estados financieros con el método de porcentaje de ventas, de acuerdo a las propuestas presentadas para los años 2021, 2022 y 2023 para dar a conocer la situación de esos dos años.

3.3 Método Científico

Es un procedimiento planteado en la investigación y así descubrir la existencia de los procesos, objetivos y profundizar en los conocimientos adquiridos. Con un enfoque cualitativo, el cual ayuda a indagar los resultados de una manera más amplia, así como un punto de vista basada en conteos y magnitudes, también brinda una gran posibilidad de repetición y se centra en puntos específicos.

De acuerdo con Hernández (2014), la investigación científica es un proceso compuesto, a su vez, por otros procesos sumamente interrelacionados, es relativamente sencilla, algo cotidiano y significativa. La investigación es el conjunto de procesos sistemáticos, críticos y empíricos que se aplican en el estudio de un fenómeno. (s.p.).

3.3.1 Diseño de la Investigación

Posee un diseño experimental de tipo transversal, debido a que las variables fueron proyectas para poder conocer los posibles resultados en pro del beneficio de la Universidad objeto de estudio, con un alcance descriptivo para conocer las características de los datos analizados y así evaluar y describir en un punto del tiempo a través de las teorías existentes acerca de ese tema, para proponer una solución al problema que presenta.

3.4 Técnicas

Las técnicas de investigación documental y de campo para la presente investigación, se detallan a continuación:

3.4.1 Técnicas de Investigación Documental

Se aplicará consulta de páginas de internet, libros, revistas, informes y apuntes escritos de diversos autores, relacionados con el tema del ciclo de conversión del efectivo.

3.4.2 Técnicas de Observación

Se utilizará la técnica de la observación directa e indirecta en la unidad de análisis, para poder evaluar la optimización del ciclo de efectivo adecuado para la investigación en curso.

3.4.3 Técnicas de Ordenamiento e interpretación

Se utilizará el análisis de documentos para realizar un ordenamiento e interpretación de la información obtenida y dar más claridad de la situación de la investigación.

4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

El siguiente capítulo presenta los resultados de la información recopilada durante la investigación, se determina la situación actual de la Universidad a través de los análisis vertical, horizontal y razones financieras aplicados a los estados financieros proporcionados de los periodos 2020 y 2019. Y así mismo las propuestas y proyecciones para los años 2023, 2022 y 2021.

4.1 Información financiera actual de la Universidad

A continuación, se presenta los estados financieros proporcionados por la Universidad, a la cual se le denominará “Universidad ABC”. Se cuenta con información tanto de Estado de Resultados como Balance General de los años 2020 y 2019.

Como se aprecia en las cuentas más significativas dentro del Balance General, se visualiza una reducción en el efectivo, este derivado que en el año 2020 existió una disminución de estudiantes, ya que por temas de pandemia y por varias circunstancias se retiraron de la universidad afectando el rubro de Caja y Bancos. También se aprecia un alta en las cuentas por cobrar, se incrementó por el mismo motivo, algunos estudiantes aún tienen pendientes varias mensualidades por cancelar. En el rubro de cuentas por pagar se observa una disminución, ya que con la baja de ingresos ha sido complicado cancelar a tiempo las deudas contraídas en su totalidad, sin embargo, la universidad ha tratado de solventar varias deudas. Se observa en las deudas a largo plazo una disminución, ya que para poder cubrir ciertas necesidades dentro de la universidad fue necesario cubrir una parte de la deuda contraída para evaluar si será necesario un nuevo préstamo para mantener a flote la Universidad; esto con el fin de que en el 2021 se logre realizar la recuperación y la matriculación de más personas en el centro de educación superior para poder así lograr vender los paquetes que prestan dentro de las instalaciones ya sea tema de Licenciaturas, maestrías o diplomados.

Tabla 1

Balance General de la Institución dedica a la prestación de servicios de educación

Universidad ABC		
Balance General		
Al 31 de diciembre		
	2020	2019
Activo Corriente		
Caja y Bancos	Q 509,804.00	Q 609,839.00
Cuentas por cobrar estudiantes	Q 2,234,848.00	Q 1,543,849.00
Inventarios, neto	Q 1,039,409.00	Q 940,030.00
Otras cuentas por cobrar	Q 34,827.00	Q 94,849.00
Total del activo corriente	Q 3,818,888.00	Q 3,188,567.00
Activo No Corriente		
Propiedad, planta y equipo neto	Q 4,814,590.00	Q 3,925,508.00
Total del activo no corriente	Q 4,814,590.00	Q 3,925,508.00
Total del activo	Q 8,633,478.00	Q 7,114,075.00
Cuentas por pagar	Q 394,820.00	Q 489,830.00
Otras cuentas por pagar	Q 198,389.00	Q 148,402.00
Total del pasivo corriente	Q 593,209.00	Q 638,232.00
Pasivo No Corriente		
Deudas a largo plazo	Q 1,193,457.00	Q 1,325,197.00
Total del pasivo no corriente	Q 1,193,457.00	Q 1,325,197.00
Total del pasivo	Q 1,786,666.00	Q 1,963,429.00
Patrimonio		
Capital	Q 2,500,000.00	Q 2,500,000.00
Utilidades del ejercicio	Q 4,346,812.00	Q 2,650,646.00
Total patrimonio	Q 6,846,812.00	Q 5,150,646.00
Total pasivo y patrimonio	Q 8,633,478.00	Q 7,114,075.00

Fuente: Departamento de Contabilidad de la Universidad

Respecto al Estado de Resultado se observa una disminución en los ingresos significativa, ya que para el año 2020 no se llegó a la meta de matriculación de estudiantes, sin embargo, se aprecia un aumento en los gastos de operación la cual es importante valuar, ya que este rubro tendría que ser reestructurado para evitar gastos innecesarios y no repercutir dentro de las ganancias para la universidad.

Tabla 2

Estado de Resultados de la Institución dedica a la prestación de servicios de educación

Universidad ABC		
Estado de Resultados		
Del 01 de enero al 31 de diciembre		
	2020	2019
Ingresos por enseñanza	Q12,779,498.00	Q13,977,098.00
Costo de enseñanza	Q 9,955,377.00	Q10,277,830.00
Utilidad Bruta	Q 2,824,121.00	Q 3,699,268.00
Gastos de Operación	Q 988,475.00	Q 948,274.00
Utilidad Operacional	Q 1,835,646.00	Q 2,750,994.00
Intereses pagados	Q 139,480.00	Q 100,348.00
Utilidad Neta	Q 1,696,166.00	Q 2,650,646.00

Fuente: Departamento de Contabilidad de la Universidad

4.1.1 Análisis Horizontal de los Estados financieros

Para evaluar desde otra perspectiva se realiza el análisis horizontal para los estados financieros de la Universidad ABC de los años 2020 y 2019.

En el cual se logra notar que las cuentas más representativas y con cambios dentro de los estados financieros son las cuentas por cobrar en un porcentaje de 45% frente al año 2019, lo que impacta significativamente dentro de los estados financieros, este derivado de la situación de pandemia que se vivió a nivel mundial, varias instituciones se vieron afectadas y la Universidad no fue la excepción. Derivada de que varios estudiantes por diversas razones optaron por retirarse, sin embargo, no lograron cancelar las mensualidades atrasadas y por ende este rubro es el más impactado.

Adicional observa una disminución del 63% en otras cuentas por cobrar, ya que por varias restricciones a nivel nacional no se otorgaron viáticos y se saldaron las cuentas en el tiempo oportuno lo que sí es positivo para los estados financieros, ya que no representa una salida de efectivo o gasto.

Dentro de las cuentas de pasivo se logra apreciar un incremento en otras cuentas por pagar del 34%, ya que por la falta de gestión de los cobros no se logró cubrir ciertas operaciones en estas cuentas. En cuanto al patrimonio se precia una variación del 64%, ya que no se realizó distribución de utilidades para el año 2020 por la situación de pandemia en la que se vio afectada.

Tabla 3

Balance General de la Institución dedica a la prestación de servicios de educación

Universidad ABC				
Balance General				
Al 31 de diciembre				
	2020	2019	Variaciones	
Activo Corriente				
Caja y Bancos	Q 509,804.00	Q 609,839.00	-Q 100,035.00	-16%
Cuentas por cobrar estudiantes	Q 2,234,848.00	Q 1,543,849.00	Q 690,999.00	45%
Inventarios, neto	Q 1,039,409.00	Q 940,030.00	Q 99,379.00	11%
Otras cuentas por cobrar	Q 34,827.00	Q 94,849.00	-Q 60,022.00	-63%
Total del activo corriente	Q 3,818,888.00	Q 3,188,567.00	Q 630,321.00	20%
Activo No Corriente				
Propiedad, planta y equipo neto	Q 4,814,590.00	Q 3,925,508.00	Q 889,082.00	23%
Total del activo no corriente	Q 4,814,590.00	Q 3,925,508.00	Q 889,082.00	23%
Total del activo	Q 8,633,478.00	Q 7,114,075.00	Q 1,519,403.00	21%
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar	Q 394,820.00	Q 489,830.00	-Q 95,010.00	-19%
Otras cuentas por pagar	Q 198,389.00	Q 148,402.00	Q 49,987.00	34%
Total del pasivo corriente	Q 593,209.00	Q 638,232.00	-Q 45,023.00	-7%
Pasivo No Corriente				
Deudas a largo plazo	Q 1,193,457.00	Q 1,325,197.00	-Q 131,740.00	-10%
Total del pasivo no corriente	Q 1,193,457.00	Q 1,325,197.00	-Q 131,740.00	-10%
Total del pasivo	Q 1,786,666.00	Q 1,963,429.00	-Q 176,763.00	-9%
Patrimonio				
Capital	Q 2,500,000.00	Q 2,500,000.00	Q -	0%
Utilidades del ejercicio	Q 4,346,812.00	Q 2,650,646.00	Q 1,696,166.00	64%
Total patrimonio	Q 6,846,812.00	Q 5,150,646.00	Q 1,696,166.00	33%
Total pasivo y patrimonio	Q 8,633,478.00	Q 7,114,075.00	Q 1,519,403.00	21%

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida de la Universidad

Adicional se observa que dentro de las variaciones en el estado de resultados un aumento en los gastos de operación del 4% lo cual es importante validar, ya que hay gastos de operación en aumento, pero las ventas en disminución por los efectos causados por la pandemia en el año 2020. Derivado de las consecuencias del año 2020 también se observa una disminución considerable del 36% en la utilidad neta.

Tabla 4

Estado de Resultados de la Institución dedica a la prestación de servicios de educación

Universidad ABC				
Estado de Resultados				
Del 01 de enero al 31 de diciembre				
	2020	2019	Variaciones	
Ingresos por enseñanza	Q12,779,498.00	Q13,977,098.00	-Q1,197,600.00	-9%
Costo de enseñanza	Q 9,955,377.00	Q10,277,830.00	-Q 322,453.00	-3%
Utilidad Bruta	Q 2,824,121.00	Q 3,699,268.00	-Q 875,147.00	-24%
Gastos de Operación	Q 988,475.00	Q 948,274.00	Q 40,201.00	4%
Utilidad Operacional	Q 1,835,646.00	Q 2,750,994.00	-Q 915,348.00	-33%
Intereses pagados	Q 139,480.00	Q 100,348.00	Q 39,132.00	39%
Utilidad Neta	Q 1,696,166.00	Q 2,650,646.00	-Q 954,480.00	-36%

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida de la Universidad

4.1.2 Análisis Vertical de los Estados financieros

A continuación, se presenta el análisis vertical de los Estados Financieros de la Universidad ABC comprendido de los periodos 2020 y 2019.

En el cual se aprecia que para el año 2020 el 44% está representado por el valor de los activos corrientes y el 56% de los activos no corrientes. Las cuentas más representativas son las cuentas por cobrar estudiantes con un porcentaje de 26% e inventarios con un 12%. Respecto al pasivo es relativamente bajo respecto al activo lo que es muy bueno para la universidad porque quiere decir que no tiene comprometido su activo en mayores porcentajes. El pasivo corriente está representado con un 7% ya que las cuentas por pagar con bajas y el pasivo no corriente con un 14% por un financiamiento que adquirió

la universidad en años anteriores. Respecto al patrimonio como se observa las utilidades representan un 50% ya que en los años 2020 y 2019 no se ha realizado pago de las mismas.

Tabla 5

Balance General de la Institución dedica a la prestación de servicios de educación

Universidad ABC					
Balance General					
Al 31 de diciembre					
	2020		2019		
Activo Corriente					
Caja y Bancos	Q	509,804.00	6%	Q 609,839.00	9%
Cuentas por cobrar estudiantes	Q	2,234,848.00	26%	Q 1,543,849.00	22%
Inventarios, neto	Q	1,039,409.00	12%	Q 940,030.00	13%
Otras cuentas por cobrar	Q	34,827.00	0%	Q 94,849.00	1%
Total del activo corriente	Q	3,818,888.00	44%	Q 3,188,567.00	45%
Activo No Corriente					
Propiedad, planta y equipo neto	Q	4,814,590.00	56%	Q 3,925,508.00	55%
Total del activo no corriente	Q	4,814,590.00	56%	Q 3,925,508.00	55%
Total del activo	Q	8,633,478.00	100%	Q 7,114,075.00	100%
Pasivo Corriente					
Cuentas por pagar	Q	394,820.00	5%	Q 489,830.00	7%
Otras cuentas por pagar	Q	198,389.00	2%	Q 148,402.00	2%
Total del pasivo corriente	Q	593,209.00	7%	Q 638,232.00	9%
Pasivo No Corriente					
Deudas a largo plazo	Q	1,193,457.00	14%	Q 1,325,197.00	19%
Total del pasivo no corriente	Q	1,193,457.00	14%	Q 1,325,197.00	19%
Total del pasivo	Q	1,786,666.00	21%	Q 1,963,429.00	28%
Patrimonio					
Capital	Q	2,500,000.00	29%	Q 2,500,000.00	35%
Utilidades del ejercicio	Q	4,346,812.00	50%	Q 2,650,646.00	37%
Total patrimonio	Q	6,846,812.00	79%	Q 5,150,646.00	72%
Total pasivo y patrimonio	Q	8,633,478.00	100%	Q 7,114,075.00	100%

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida de la Universidad

El análisis vertical del estado de resultados se aprecia una disminución en las ventas significativo lo que repercutió en las ganancias del periodo 2020 con un porcentaje del

13% comparándolo con el periodo 2019 que alcanzo un porcentaje del 19% ya que por temas relaciones a la pandemia mundial afecto en gran medida a la institución la cual repercute en los resultados.

Tabla 6

Estado de Resultados de la Institución dedica a la prestación de servicios de educación

Universidad ABC				
Estado de Resultados				
Del 01 de enero al 31 de diciembre				
	2020		2019	
Ingresos por enseñanza	Q12,779,498.00	100%	Q13,977,098.00	100%
Costo de enseñanza	Q 9,955,377.00	78%	Q10,277,830.00	74%
Utilidad Bruta	Q 2,824,121.00	22%	Q 3,699,268.00	26%
Gastos de Operación	Q 988,475.00	8%	Q 948,274.00	7%
Utilidad Operacional	Q 1,835,646.00	14%	Q 2,750,994.00	20%
Intereses pagados	Q 139,480.00	1%	Q 100,348.00	1%
Utilidad Neta	Q 1,696,166.00	13%	Q 2,650,646.00	19%

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida de la Universidad

4.2 Administración de la Liquidez

A continuación, se detallan los principales hallazgos administrativos como resultado de la investigación realizada sobre la administración del ciclo de conversión del efectivo.

4.2.1 Administración de las cuentas por cobrar

No cuenta con una política de créditos, sin embargo, en la investigación realizada se determinó que las cuentas no son saldadas por los estudiantes en el periodo establecido, ya que en muchas ocasiones no cancelan las cuotas mensualmente como se establece.

Las cuentas por cobrar no se encuentran al día, ya que se detectó que los estudiantes en varias ocasiones toman la decisión de retirarse sin informar a las respectivas autoridades o dar el aviso oportuno a las distintas unidades administrativas. La unidad de

cobro procede a realizar las respectivas gestiones por medio de llamadas para saldar la cuenta por cobrar por los alumnos que ya no continúan, sin embargo, esta cuenta no se encuentra depurada en su totalidad, por lo anterior existe una antigüedad de saldos elevada.

Cuenta con un control asignado a los diferentes docentes de cada establecimiento determinado por la junta directiva. Cada docente lleva un control distribuido por el departamento de cobros, en el cual indica los pagos de quienes no estén al día en sus cuotas. Esto representa no optar por los exámenes parciales y finales, sin embargo, en este caso el control no se respeta de acuerdo con lo establecido ya que los catedráticos trasladan los exámenes sin la validación oportuna de la información.

Otro factor que repercute en el efectivo que puede ingresar a las distintas cuentas de la universidad, son los asuntos por temas de graduación, porque no se generan las órdenes de caja para cobrar los temas administrativos en los cuales varios alumnos no realizan los pagos que, si les corresponden y por lo cual no se le da el seguimiento, sin embargo, esta información las facultades no la trasladan y el departamento de caja es el último en ser informado sobre los cobros de estas gestiones.

4.2.2 Administración de los ingresos

La institución cuenta con cinco cajas, y estas operan en dos turnos, cada una. En las sedes de Zona 4 y zona 9 Ciudad Capital de Guatemala, Xela y Huehuetenango. En las que se realizan pagos en efectivo, con tarjetas de crédito o débito. En los meses de enero y junio la Universidad recibe en sus cuentas bancarias alrededor de Q150,000 por todas las cajas, ya que es inicio de semestre lo que representa inscripciones un mayor riesgo con el control del efectivo. Y en los meses de baja afluencia alrededor de Q10,000.

Se determinó que la institución presenta una deficiencia en los pagos son en efectivo, ya que estos se almacenan en un buzón con la respectiva boleta en las cajas registradoras. La Universidad cuenta con recolección de proval la cual dificulta así, que los flujos se

inyecten con más frecuencia en las cuentas bancarias, según la investigación la recolección del efectivo por parte de proval es una vez por semana.

Se reciben pagos con tarjeta se determinó que cuenta con una mala eficiencia. Las transferencias llegan a las cuentas cada 3 días con un reporte de todos los cobros realizados. Sin embargo, no se realiza un cruce de cuentas de lo que se recibe por parte del banco contra los sistemas periféricos, en este caso visa contra el banco. Este reporte es importante para determinar con exactitud la correcta cantidad recibida en las cuentas bancarias.

Cuenta con un método de pago por medio de la página web de la Universidad para que el cobro se realice en línea. En este caso se trabaja con el sistema bancario del portal web, el cual reportaba y depositaba cada 2 días a las cuentas de la Universidad. Con este sistema el banco realiza las transacciones adicionándole un % por comisión de cobro por las operaciones que se gestionan.

4.2.3 Políticas de Pronto pago

Según la investigación e información recopilada la administración de la Universidad cuenta con una política de pronto pago, ya que si el estudiante realiza el pago completo del semestre se les aplica un 5% de descuento por pronto pago.

4.2.4 Políticas de Mora

La administración de la universidad ha establecido un cargo por mora a los estudiantes que cancelen la cuota mensual posterior a los 8 días de cada mes, el cual consiste en Q75.00 por cada cuota atrasada.

4.2.5 Administración de las cuentas por pagar

Se determina que, por el hecho de no contar con un adecuado control en el ciclo de efectivo, existen meses en los cuales no se logra cancelar a los proveedores.

La administración de la Universidad logra cubrir el pago de planillas, sin embargo deja en ocasiones pendiente el pago a proveedores, y aquellos docentes que emiten factura por sus servicios, sin embargo, adicional se tiene una deficiencia en las facturas que son trasladadas por los docentes, ya que en varias ocasiones los docentes trasladan facturas por clases aparentemente impartidas, pero esta información no es verificada representa una salida de efectivo dentro de los flujos de la Universidad.

Otra de las deficiencias detectadas es que la administración de la Universidad no posee una cuenta bancaria específica para el pago de planilla, pago de proveedores entre otros, ocasiona el retraso en el pago de los mismos oportunamente.

4.3 Análisis a través de Razones Financieras y el Ciclo de Conversión del Efectivo

Se realiza un análisis financiero de la liquidez de la Universidad con el objetivo de contar con una evaluación más amplia de los resultados. De acuerdo con la información obtenida del rubro de cuentas por cobrar, cuentas por pagar e inventarios da lugar para el análisis y el cálculo adecuado de la conversión del efectivo de la entidad objeto de evaluación. También se realizó un análisis financiero a través de razones financieras que se involucran con el ciclo de conversión del efectivo y así, evaluar la situación de la Universidad y determinar las mejoras.

4.3.1 Análisis de Razones Financieras

A continuación, se presentan las razones financieras con la información obtenida para dar lugar y conocer la situación actual para los años 2020 y 2019

4.3.2 Razón circulante

Definitivamente a través de esta razón se logra determinar que la Universidad puede cubrir todas sus obligaciones adquiridas porque el activo es más representativo frente a los pasivos, sin embargo, acá están plasmados los inventarios y cuentas por cobrar. Se presenta en la tabla 7.

4.3.3 Razón rápida

A través de esta razón se determina que aún si se restan los inventarios de la Universidad si logra cubrir el total de sus pasivos y obligaciones adquiridas frente a sus activos. Como se observa en el año 2020 aumento a 5, este derivado a que las obligaciones disminuyeron. Adicional que no se logró con la meta establecida de estudiantes matriculados para lograr mayores ingresos por la situación del 2020. Es necesario evaluar la negociación con los proveedores para ampliar y solicitar los días de crédito. Se presenta en la tabla 7.

4.3.4 Razón de efectivo

Como se aprecia en la tabla razón de efectivo muestra que la Universidad no tiene la capacidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo, sin necesidad de vender activos. Ya que muestra una razón de 0.86 y 0.96 para los años 2020 y 2019. Se presenta en la tabla 7.

4.3.5 Razón de endeudamiento

Con el siguiente razonamiento se determina que para el año 2019 un 28% fue con financiamiento externo y para el 2020 un 21%. La Universidad está en una posición excelente ya que trabaja con su capital propio. Sin embargo, sería una opción establecer una política de % para el endeudamiento y así en un futuro no sobrepase los pasivos frente a los activos. Se presenta en la table 7.

Tabla 7

Razones Financieras de la Institución dedica a la prestación de servicios de educación

Razones Financieras Liquidez	Periodo	
	2020	2019
Razón circulante Activos corrientes / Pasivos corrientes	6	5
Razón rápida (activos corrientes - inventarios) / Pasivos corrientes	5	4
Razón de efectivo Efectivo / Pasivos corrientes	0.86	0.96
Endeudamiento Pasivos totales/Activos totales	21%	28%

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida de la Universidad

4.3.6 Rotación del Inventario

Se realiza un análisis de la rotación de inventario para determinar con exactitud la cantidad de veces que el mismo es renovado año con año. El inventario de la Universidad está compuesto por venta de libros, material didáctico entre otros.

La rotación del inventario se ha visto afectado del año 2019 al 2020, ya que por temas de pandemia varios estudiantes abandonaron los cursos en los cuales se encontraban inscritos y otras razones en las cuales no lograron inscribirse y por ende a optar por material dentro del establecimiento este derivado de la situación del año 2020. Por lo cual, se logra apreciar la disminución de la rotación del inventario de la Universidad de 11 veces para el año 2019 y 10 veces para el año 2020. Se presenta en la tabla 8.

4.3.7 Periodo promedio de Inventario

La Universidad no cuenta con una política para el periodo de conversión de inventario, ya que su conversión llega a tardar 33 días para el año 2019 y 38 días para el 2020, se aprecia un aumento en los días para el año 2020. Otro aspecto importante de recalcar es que la conversión será mayor en los meses de enero y junio, ya que el número de matriculados es elevado por inicio de semestre en las diferentes facultades. Se presenta en la tabla 8.

4.3.8 Rotación de la cuenta por cobrar

La rotación de la cuenta por cobrar en este sector cuenta según la razón financiera con un tiempo de 9 veces para el año 2019 y 6 veces para el año 2020 en el cual, rota la cuenta, este derivado a que no existe una política de cobros y créditos para la recuperación de los fondos, ya que los estudiantes tienen hasta el 08 de cada mes para realizar los pagos mensuales, sin embargo, en muchas ocasiones se sobre pasa este límite. Para el año 2020 la rotación se ve impactada, ya que la recuperación de fondos se notó afectada por temas procedente de la pandemia. Se presenta en la tabla 8.

4.3.9 Periodo promedio de las cuentas por cobrar

Al no contar con una política de créditos la cuenta por cobrar se encuentra con una alta morosidad por diversos factores, tales como pagos atrasados, estudiantes retirados y que no se ha noticiado por lo que se nota en la siguiente razón, el promedio de recuperación de la cuenta por cobrar de hasta 40 días para el año 2019 y 63 días para año 2020 se observa un incremento considerable. Se presenta en la tabla 8.

4.3.10 Periodo promedio de pago

Según la siguiente razón, se aprecia que el periodo promedio de pago en sí no presenta problemas, ya que a pesar de las diversas situaciones que ha afrontado la Universidad,

como fondos insuficientes para cubrir en el tiempo estipulado ha cubierto las obligaciones adquiridas. Un punto a favor es que con los proveedores se ha establecido una relación de confianza para no afectar la misma. El periodo de pago del 2019 fue de 17 días y, 14 días para el año 2020. En este caso lo más importante es negociar días de crédito para gestionar de mejor manera los ingresos y compras y llegar a negociaciones con los proveedores para que otorguen un margen alto de límite de créditos. Se presenta en la tabla 8.

Tabla 8

Razones Financieras de la Institución dedica a la prestación de servicios de educación

Razones Financiera Actividad	Periodo	
	2020	2019
Rotación de inventario		
Costo de enseñanza / Inventario	10	11
Periodo de conversión de inventario		
360/Rotación de inventarios	38	33
Rotación de las cuentas por cobrar		
Ventas/cuentas por cobrar	6	9
Periodo promedio de cobro		
Cuentas por cobrar a clientes / Ventas diarias	63	40
Periodo promedio de pago		
Proveedores por pagar / Costo de ventas diario	14	17

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida de la Universidad

4.3.11 Ciclo de Conversión del Efectivo (días)

Se realiza un análisis del ciclo de conversión de efectivo de la Universidad a través de la información obtenida en la cual se determina la siguiente estructura y esto también servirá para determinar si la entidad requiera algún tipo de financiamiento para cumplir con sus obligaciones.

Por lo que se observa el ciclo de conversión de efectivo para el año 2019 es de 56 días y para el año 2020 de un total de 86 días. Se considera un tiempo de crédito de 30 días estaría por encima de 26 días para el año 2019 y para el año 2020 de 56 días. Esto es consecuencia que se ha atrasado considerablemente el periodo de cobro de las mensualidades de los estudiantes o por conceptos diferentes en los cuales el periodo sobre pasa lo establecido. Es importante establecer una política para contar con un ciclo de efectivo sano y así disponer del mismo ante cualquier eventualidad. Esto con el fin de no afectar la relación con los proveedores y dar una mala imagen, adicional cumplir con las obligaciones en tiempo oportuno para los clientes internos.

Tabla 9

Ciclo de Conversión de Efectivo de la Institución dedica a la prestación de servicios de educación

Universidad ABC		
Ciclo de Conversión del Efectivo (días)		
Descripción	2020	2019
Periodo de conversión de inventario	38	33
Periodo promedio de cobro	63	40
Periodo promedio de pago	14	17
Ciclo de conversión de efectivo	86	56

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida de la Universidad

4.3.12 Ciclo de Conversión del Efectivo (valores)

Según el siguiente análisis el ciclo de efectivo para el año 2019 y 2020 se ve afectado en gran manera, ya que en valores se logra determinar que la Universidad por las políticas no establecidas y las gestiones no adecuadas se ha visto afectada repercute a financiamientos externos para cubrir con las obligaciones contraídas lo que representa para el año 2019 de Q233,159.00 del ciclo cada 56 días y para el año 2020 de Q483,688.00 de ciclo cada 86 días.

Tabla 10

Ciclo de Conversión de Efectivo de la Institución dedica a la prestación de servicios de educación

Universidad ABC		
Ciclo de Conversión del Efectivo (valores)		
Descripción	2020	2019
Periodo de conversión de inventario	Q 108,521.36	Q 85,976.94
Periodo promedio de cobro	Q 390,824.87	Q 170,526.80
Periodo promedio de pago	Q 15,658.15	Q 23,344.76
Ciclo de conversión de efectivo	Q 483,688.07	Q 233,158.98

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida de la Universidad

4.4 Políticas financieras para la administración del ciclo de conversión de efectivo

Emitir un escrito con las políticas, distribuir dentro del establecimiento y el personal, con el fin de la administración del ciclo de conversión de efectivo que puedan impactar en gran manera el flujo, la optimización de este para poder generar proyecciones adecuadas y ejecutar de acuerdo con las políticas establecidas. El propósito primordial de este escrito es lograr una gestión eficiente e inmediata de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, además de gestionar de una manera más eficiente el inventario para lograr la optimización, beneficios positivos en la situación de liquidez y conversión del efectivo. Se presentan las siguientes propuestas para que puedan ser evaluadas y de ser necesario implementadas.

4.4.1 Políticas para la administración de las cuentas por cobrar

El objetivo principal de la propuesta es optimizar la rotación de las cuentas por cobrar y el ciclo de conversión del efectivo para lograr mejores resultados y así mismo reducir el periodo promedio de cobro permite mejorar el flujo.

1. Redefinir y establecer el perfil del estudiante. Para determinar si es posible los pagos en el tiempo estipulado. Dentro de las cuales podrían ser: Referencias

crediticias, referencias personales, verificación de información legal, investigación previa del perfil para optar a un crédito o financiamiento y autorización del departamento de cobros.

2. Establecer negociaciones o alianzas con bancos del sistema para que los estudiantes logren optar a beneficios de financiamiento como Visa cuotas con el fin de asegurar la captación del pago total de los paquetes estudiantiles y así asegurar al 100% los ingresos.
3. Establecer una política mínima de cobro de por lo menos 30 días para asegurar el ingreso de los flujos.
4. Delimitar montos y plazos máximos para los estudiantes y análisis para establecer una política en la cual se establezca un mínimo de pagos mensuales.
5. Considerar la implementación de un pagaré o contrata civil que incluya todo lo requerido por la Universidad ya sea plazos, montos, mensualidades, derechos y obligaciones en la cual el estudiante se compromete a efectuar los pagos correspondientes, esto con el fin de asegurar los ingresos.
6. Dar a conocer los diferentes medios de pago que la Universidad facilita al estudiante, e incentivar a los mismos que al cancelar cuotas o inscripciones a través de los medios digitales disponibles en la página web se les conceda un descuento.
7. Evaluar aquellos pagos necesarios en las instalaciones de la Universidad que sean a través de un POS o por los medios digitales a manera de reducir el pago en efectivo y así asegurar la disponibilidad de efectivo dentro de las cuentas.
8. Supervisar periódicamente la cartera de las cuentas por cobrar para identificar a los estudiantes que se encuentran morosos o con retraso de pagos y así evitar el

riesgo de cuentas incobrables y determinar la evaluación de gestión de cobros administrativos.

9. Implementar las medidas para la gestión y seguimiento de cobros a través de llamadas telefónicas, y continuar con el envío de un documento escrito o email.
10. Informar a toda la población estudiantil y administrativa sobre las normas de pago a través de comunicaciones verbales y por escritas.
11. Establecer la comunicación sea oportuna y asertiva entre las facultades y el departamento de cobros para realizar las gestiones en el tiempo establecido.

4.4.2 Políticas para la administración de las cuentas por pagar

La administración de las cuentas por pagar es primordial, ya que a través de estas se da una buena imagen de la Universidad con el propósito fundamental del cumplimiento en el plazo de pago a los proveedores y también poder cumplir con las obligaciones con los clientes internos.

1. Redefinir un porcentaje para que las cuentas por pagar no sobre giren, ya que es importante establecer una política para que los pasivos no se eleven ante los activos.
2. Establecer las compras por medio de créditos y que no afecten con compras en efectivo. Solicitar a los proveedores un plazo para el pago de por lo menos 45 días para equilibrar el periodo de tiempo contado a partir de la fecha de facturación.
3. Priorizar los saldos vencidos para evitar el pago de mora, la pérdida de la imagen comercial y llegar a perder el crédito otorgado y afectar el récord crediticio.

4. Evaluar si existen descuentos por pronto pago que puedan ofrecer ciertos proveedores y considerarlos como fuentes alternativas de financiamiento para no afectar el ciclo de conversión de efectivo.
5. Realizar las gestiones administrativas en tiempos oportunos para el pago de planilla.
6. Validar y verificar que todos los catedráticos hayan impartido los cursos asignados, emitir y entregar la factura correspondiente en la fecha acordada.

4.4.3 Políticas para la administración de Inventarios

Uno de los objetivos principales es la administración eficiente de los inventarios, ya que el fin es disponer de productos, así también entregar servicios de alta calidad, cantidad y diversidad para satisfacer las necesidades de los estudiantes interesados en matricularse en la Universidad. El fin de las políticas propuestas es contribuir para la buena gestión de los inventarios, periodo de conversión con el fin de aumentar la rotación el objetivo también es lograr la venta del mayor número de paquetes con los que cuenta la Universidad.

1. Gestionar por medio de promociones para dar a conocer los planes y diplomados con los que cuenta la Universidad para qué pueda lograr una meta establecida de venta de paquetes en este caso libros y material didáctico.
2. Definir un límite de ventas mensuales para poder planificar de mejor manera las clases o cursos impartidos y contar con la disponibilidad necesario de material didáctico y libros.
3. Establecer un crecimiento en la rotación del inventario anual de por lo menos 12 veces en el año.
4. Evaluar las promociones, ofertas y descuentos de ventas al contado. Para el análisis y autorización por las áreas involucradas en este caso Gerencia comercial.

4.5 Proyecciones Financieras

Según las políticas financieras propuestas y parte del diseño e implementación eficiente para la optimización del ciclo de conversión del efectivo para la Universidad Privada “ABC” en Guatemala, a continuación, se presenta el Estado de resultado y Balance general proyectados, Razones financieras y nuevo cálculo del ciclo de conversión del efectivo comparativo para los años 2021 y 2022.

4.5.1 Estados Financieros Proyectados Análisis Horizontal

En el caso del estado de resultados proyectados se estima un crecimiento del 15% en las ventas respecto al año 2021 y 2022 respectivamente. El criterio por el cual se optó por el % asignado, se considera conservador en vista que se considera con base en la tendencia en los últimos años y tomar en cuenta el mercado respecto al ámbito académico.

Dentro de los rubros más importantes se está considera una disminución del 3% sobre los gastos totales de operación, tomar en cuenta que es importante promocionar y dar a conocer los planes y opciones que existen dentro de la Universidad tomar en consideración que para estos años aún se encuentra en periodo de recuperación por el impacto del año 2020 por lo que se recomendó una reducción. Cabe mencionar que según el análisis se observa un margen del 26% sobre la utilidad neta lo cual permite el logro de las metas establecidas para la presentación ante los propietarios.

Tabla 11

Estado de Resultados Proyectado de la Institución dedica a la prestación de servicios de educación

Universidad ABC
Estado de Resultados Proyectado
Del 01 de enero al 31 de diciembre

	2023	2022	2021	Variaciones		Variaciones	
Ingresos por enseñanza	Q19,436,019.02	Q16,900,886.11	Q14,696,422.70	Q2,535,132.92	15%	Q2,204,463.41	15%
Costo de enseñanza	Q14,577,014.27	Q12,675,664.58	Q11,022,317.03	Q1,901,349.69	15%	Q1,653,347.55	15%
Utilidad Bruta	Q 4,859,004.76	Q 4,225,221.53	Q 3,674,105.68	Q 633,783.23	15%	Q 551,115.85	15%
Gastos de Operación	Q 1,285,000.00	Q 1,285,000.00	Q 1,330,000.00	Q -	0%	-Q 45,000.00	-3%
Utilidad Operacional	Q 3,574,004.76	Q 2,940,221.53	Q 2,344,105.68	Q 633,783.23	22%	Q 596,115.85	25%
Intereses pagados	Q 160,830.00	Q 160,830.00	Q 137,825.00	Q -	0%	Q 23,005.00	17%
Utilidad Neta	Q 3,413,174.76	Q 2,779,391.53	Q 2,206,280.68	Q 633,783.23	23%	Q 573,110.85	26%

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida de la Universidad

Respecto al Balance general se observa un crecimiento considerado en la caja y bancos del 61%, consideran que las propuestas sean aplicables para lograr el mayor ingreso sea al contado, el fin es que se pueda cubrir la totalidad de las obligaciones adquiridas, pero también tomar en cuenta que es importante contar con políticas y que estas se cumplan según lo establecido para no incurrir en tropiezos en la operación.

Según las políticas propuestas se espera recuperar para el año 2021 un 37% de las cuentas por cobrar que aún están pendientes y para el año 2022 se espera contar la recuperación de las cuentas en el menor tiempo. En cuanto a los inventarios se espera que los mismos logren una rotación mayor por lo que se observa un incremento del 14% y por ende afianzarse de más stock. Como se aprecia en el rubro de cuentas por pagar incrementa en un 8%, ya que la estrategia es conversar y negociar con los proveedores y establecer mínimos de días de crédito para contar con mayor liquidez y más días de crédito para beneficio de la Universidad, con esto poder financiarse a través de los días de crédito que puedan brindarles para no perjudicar el efectivo y que las compras y pagos se realicen a través de este método de pago.

Tabla 12

Balance General Projectado de la Institución dedica a la prestación de servicios de educación

Universidad ABC							
Balance General Projectado							
Al 31 de diciembre							
	2023	2022	2021	Variaciones		Variaciones	
Activo Corriente							
Caja y Bancos	Q 3,605,744.76	Q 7,928,939.81	Q 4,917,289.94	-Q4,323,195.05	-55%	Q3,011,649.87	61%
Cuentas por cobrar estudiantes	Q 1,653,999.07	Q 1,369,781.00	Q 1,355,540.77	Q 284,218.07	21%	Q 14,240.23	12%
Inventarios, neto	Q 1,185,221.71	Q 1,054,187.24	Q 923,645.40	Q 131,034.47	12%	Q 130,541.84	8%
Otras cuentas por cobrar	Q 4,827.00	Q 14,827.00	Q 24,827.00	-Q 10,000.00	-67%	-Q 10,000.00	-40%
Total del activo corriente	Q 6,449,792.53	Q10,367,735.05	Q 7,221,303.10	-Q3,917,942.51	-38%	Q3,146,431.95	44%
Activo No Corriente							
Propiedad, planta y equipo neto	Q 3,524,590.00	Q 3,954,590.00	Q 4,384,590.00	-Q 430,000.00	-11%	-Q 430,000.00	-10%
Total del activo no corriente	Q 3,524,590.00	Q 3,954,590.00	Q 4,384,590.00	-Q 430,000.00	-11%	-Q 430,000.00	-10%
Total del activo	Q 9,974,382.53	Q14,322,325.05	Q11,605,893.10	-Q4,347,942.51	-30%	Q2,716,431.95	23%
Pasivo Corriente							
Cuentas por pagar	Q 1,749,426.58	Q 1,436,377.84	Q 1,325,171.43	Q 313,048.73	22%	Q 111,206.42	8%
Otras cuentas por pagar	Q 73,389.00	Q 48,389.00	Q 123,389.00	Q 25,000.00	52%	-Q 75,000.00	-61%
Total del pasivo corriente	Q 1,822,815.58	Q 1,484,766.84	Q 1,448,560.43	Q 338,048.73	23%	Q 36,206.42	2%
Pasivo No Corriente							
Deudas a largo plazo	Q 905,908.00	Q 1,005,074.00	Q 1,104,240.00	-Q 99,166.00	-10%	-Q 99,166.00	-9%
Total del pasivo no corriente	Q 905,908.00	Q 1,005,074.00	Q 1,104,240.00	-Q 99,166.00	-10%	-Q 99,166.00	-9%
Total del pasivo	Q 2,728,723.58	Q 2,489,840.84	Q 2,552,800.43	Q 238,882.73	10%	-Q 62,959.58	-2%
Patrimonio							
Capital	Q 2,500,000.00	Q 2,500,000.00	Q 2,500,000.00	Q -	0%	Q -	0%
Utilidades acumuladas	Q 4,745,658.96	Q 9,332,484.20	Q 6,553,092.68	-Q4,586,825.24	-49%	Q2,779,391.53	42%
Total patrimonio	Q 7,245,658.96	Q11,832,484.20	Q 9,053,092.68	-Q4,586,825.24	-39%	Q2,779,391.53	31%
Total pasivo y patrimonio	Q 9,974,382.53	Q14,322,325.05	Q11,605,893.10	-Q4,347,942.51	-30%	Q2,716,431.95	23%

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida de la Universidad

4.5.2 Estados Financieros Projectados Análisis Vertical

Según la información proyectada para los años 2023, 2022 y 2021 se logra apreciar los siguientes resultados.

Para el año 2023 por la recuperación de las cuentas por pagar y las ventas estimadas se lograr una captación de fondos eficiente por lo que es importante realizar la repartición de utilidades acumuladas en lo años anterior con el fin de que la cuentas no se encuentre por encima del lo esperado ya que la Universidad tiene la capacidad de cubrirlo con el

efectivo por lo que la cuenta se espera un pago de por lo menos 63% el resto considerarlo para los siguientes años. Por lo que se ve un impacto considerable en la cuenta de caja y bancos representado por un 36% del total de los activos. Las cuentas por pagar representan un 18% esto quiere decir que la política de créditos otorgados por los proveedores de 45 días aun sigue vigente y de acuerdo a las políticas.

Tabla 13

Balance General Proyectado de la Institución dedica a la prestación de servicios de educación

Universidad ABC									
Balance General Proyectado									
Al 31 de diciembre									
	2023		2022		2021				
Activo Corriente									
Caja y Bancos	Q	3,605,744.76	36%	Q	7,928,939.81	55%	Q	4,917,289.94	42%
Cuentas por cobrar estudiantes	Q	1,653,999.07	17%	Q	1,369,781.00	10%	Q	1,355,540.77	12%
Inventarios, neto	Q	1,185,221.71	12%	Q	1,054,187.24	7%	Q	923,645.40	8%
Otras cuentas por cobrar	Q	4,827.00	0%	Q	14,827.00	0%	Q	24,827.00	0%
Total del activo corriente	Q	6,449,792.53	65%	Q	10,367,735.05	72%	Q	7,221,303.10	62%
Activo No Corriente									
Propiedad, planta y equipo neto	Q	3,524,590.00	35%	Q	3,954,590.00	28%	Q	4,384,590.00	38%
Total del activo no corriente	Q	3,524,590.00	35%	Q	3,954,590.00	28%	Q	4,384,590.00	38%
Total del activo	Q	9,974,382.53	100%	Q	14,322,325.05	100%	Q	11,605,893.10	100%
Pasivo Corriente									
Cuentas por pagar	Q	1,749,426.58	18%	Q	1,436,377.84	10%	Q	1,325,171.43	11%
Otras cuentas por pagar	Q	73,389.00	1%	Q	48,389.00	0%	Q	123,389.00	1%
Total del pasivo corriente	Q	1,822,815.58	18%	Q	1,484,766.84	10%	Q	1,448,560.43	12%
Pasivo No Corriente									
Deudas a largo plazo	Q	905,908.00	9%	Q	1,005,074.00	7%	Q	1,104,240.00	10%
Total del pasivo no corriente	Q	905,908.00	9%	Q	1,005,074.00	7%	Q	1,104,240.00	10%
Total del pasivo	Q	2,728,723.58	27%	Q	2,489,840.84	17%	Q	2,552,800.43	22%
Patrimonio									
Capital	Q	2,500,000.00	25%	Q	2,500,000.00	17%	Q	2,500,000.00	22%
Utilidades acumuladas	Q	4,745,658.96	48%	Q	9,332,484.20	65%	Q	6,553,092.68	56%
Total patrimonio	Q	7,245,658.96	73%	Q	11,832,484.20	83%	Q	9,053,092.68	78%
Total pasivo y patrimonio	Q	9,974,382.53	100%	Q	14,322,325.05	100%	Q	11,605,893.10	100%

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida de la Universidad

En cuanto a las proyecciones para el estado de resultados de los años 2023, 2022 y 2021 según en análisis vertical se estima un crecimiento del 15% por lo que las se obtendrá una utilidad del 25% para el año 2023. Respecto a los gastos de operación se espera no realizar cambios por lo que se tendrá que mantener los porcentajes de los años anteriores. Para el ejercicio del 2023 obtener una utilidad neta del 18%, se logra un incremento del 2% respecto al año 2022.

Tabla 14

Estado de Resultados Projectado de la Institución dedica a la prestación de servicios de educación

Universidad ABC									
Estado de Resultados Projectado									
Del 01 de enero al 31 de diciembre									
	2023			2022			2021		
Ingresos por enseñanza	Q	19,436,019.02	100%	Q	16,900,886.11	100%	Q	14,696,422.70	100%
Costo de enseñanza	Q	14,577,014.27	75%	Q	12,675,664.58	75%	Q	11,022,317.03	75%
Utilidad Bruta	Q	4,859,004.76	25%	Q	4,225,221.53	25%	Q	3,674,105.68	25%
Gastos de Operación	Q	1,285,000.00	7%	Q	1,285,000.00	8%	Q	1,330,000.00	9%
Utilidad Operacional	Q	3,574,004.76	18%	Q	2,940,221.53	17%	Q	2,344,105.68	16%
Intereses pagados	Q	160,830.00	1%	Q	160,830.00	1%	Q	137,825.00	1%
Utilidad Neta	Q	3,413,174.76	18%	Q	2,779,391.53	16%	Q	2,206,280.68	15%

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida de la Universidad

4.5.3 Razones Financieras Projectadas

A continuación, se presentan las razones de liquidez con la información obtenida para dar lugar y conocer la situación con la información proyectada para los años 2021 y 2022 de la Universidad ABC.

4.5.4 Razón circulante

Con las propuestas que se implementarán se ve un incremento en el pasivo, ya que acá viene a impactar las cuentas por pagar, pero esto con el fin de mejorar los créditos, se

logra observar que aun así la Universidad tiene la capacidad de cubrir con las obligaciones adquiridas a corto plazo con los resultados de las actividades operativas. Se presenta en la tabla 15.

4.5.5 Razón rápida

Como se observa la razón rápida aumenta porque el fin es la recuperación de las cuentas por cobrar y también incrementar las cuentas por pagar por medio de los créditos aun así la Universidad cubre a la perfección los activos respecto a los pasivos lo cual es bueno para la situación de la misma. Se presenta en la tabla 15.

4.5.6 Razón de Efectivo

Para las proyecciones de los años 2023, 2022 y 2021 muestra una razón de 2 veces para el año 2023, 6 veces para el año 2022 y 4 veces para el año 2021. Para el año 2022 la razón muestra un número mayor, esto fue por la captación de fondos y recuperación de las cuentas por cobrar por lo que para el año 2023 se propone realizar el pago de las utilidades retenidas para que esta razón llegue a los números adecuados. Al observar el año 2023 la Universidad tiene la capacidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo ya que cubre 2 veces sus pasivos lo cual coloca en una buena posición a la Universidad. Se presenta en la tabla 15.

4.5.7 Razón de endeudamiento

Con la razón de endeudamiento se observa una disminución considerable porque la meta es mejorar las relaciones con los proveedores y la reducción de pago en efectivo, la buena rotación de las cuentas por pagar lo cual impacta, sin embargo, aún la Universidad lograr cubrir las obligaciones adquiridas respecto a los activos, en gran medida con esta razón el cual es manejable lo que representa un 22% y 17% para los años 2021 y 2022 respectivamente. Se presenta en la tabla 15.

Tabla 15

Razones Financieras de la Institución dedica a la prestación de servicios de educación

Razón Financiera	Periodo		
	2023	2022	2021
Razón circulante			
Activos corrientes / Pasivos corrientes	4	7	5
Razón rápida			
(activos corrientes - inventarios) / Pasivos corrientes	3	6	4
Razón de efectivo			
Efectivo / Pasivos corrientes	2	5	3
Endeudamiento			
Pasivos totales/Activos totales	27%	17%	22%

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida de la Universidad

4.5.8 Rotación de Inventario

La Universidad logrará incrementar la rotación de inventario en comparación a los años 2019 y 2020 para lograr mejorar las operaciones obtener una mejor administración de los recursos con los que cuenta. La rotación incrementa de 11 y 10 veces para los años 2019 y 2020 respectivas a 12 veces para los años proyectados. Se presenta en la tabla 16.

4.5.9 Periodo promedio de Inventario

Se propuso a la Universidad disponer de una política de inventario de 30 días en las cuales también se basa en las ventas para lograr una mayor rotación del inventario y con esto lograr mejorar el ciclo de conversión del efectivo, se proyecta que para los años 2021 y 2022 una reducción de 8 días respecto al 2019 y 2020. Se presenta en la tabla 16.

4.5.10 Rotación de la cuenta por cobrar

Respecto a las ventas proyectadas se espera reducir la rotación de las cuentas por cobrar para cumplir con la política de crédito propuesta para los estudiantes que requieran un servicio de la Universidad. Adicional es importante mencionar que se tiene planificado dentro de la propuesta la recuperación de la cuenta por cobrar dentro del periodo 2021 y 2022 con esto se espera una rotación mayor para la recuperación más rápida del efectivo. Se presenta en la tabla 16.

4.5.11 Periodo promedio de las cuentas por cobrar

El periodo de cobro para los años 2019 y 2020 se encontraba en 33 y 56 días respectivamente, con las propuestas se sugiere la reducción de los días para lograr optimizar el periodo de cobro y por ende obtener un ciclo de efectivo de acuerdo con lo requerido, lograr la reducción de días en 33 y 29 días respectivamente para los años 2021 y 2022. Se presenta en la tabla 16.

4.5.12 Periodo promedio de pago

Con las propuestas de mejoras, el fin es la negociación con los proveedores y que otorguen crédito de por lo menos 45 días, por medio de los créditos que los proveedores otorguen, se analiza que para el año 2021 y 2022 se obtiene la mejora de 43 y 41 días respectivamente. Ya que en los años 2019 y 2020 las compras en su mayoría fueron a través de efectivo, no se contaba con días de crédito lo que representa un periodo promedio de pago de 17 y 14 días respectivamente e impactar considerablemente en la caja. Se presenta en la tabla 16.

Tabla 16

Razones Financieras de la Institución dedica a la prestación de servicios de educación

Razón Financiera	Periodo		
	2023	2022	2021
Rotación de inventario Costo de enseñanza / Inventario	12	12	12
Periodo de conversión de inventario 360/Rotación de inventarios	29	30	30
Rotación de las cuentas por cobrar Ventas/cuentas por cobrar	12	12	11
Periodo promedio de cobro Cuentas por cobrar a clientes / Ventas diarias	31	29	33
Periodo promedio de pago Proveedores por pagar / Costo de ventas diario	43	41	43

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida de la Universidad

4.6 Ciclo de Conversión de efectivo proyectado

4.6.1 Ciclo de Conversión de efectivo proyectado (días)

Con base a los resultados obtenidos en las proyecciones financieras anteriores, a continuación, se presenta el cálculo y análisis del ciclo de conversión del efectivo para los años 2021 y 2022 de la Universidad ABC.

Como se aprecia la reducción del ciclo de conversión se logra a través de los años 2021 y 2022 implementar las propuestas que se ejecutarán, esto con el fin de optimizar el ciclo y así mismo acelerar la conversión de los inventarios y cuentas por cobrar, ya que estos dos rubros son muy importantes para optimizar y realizarlo de una manera paulatina y segura. Adicional aumentar los días en crédito para beneficio de la Universidad con el financiamiento que los proveedores puedan brindar. Con las propuestas que se plasman

en este documento se logra determinar que, con el buen manejo y recuperación de las cuentas por cobrar, el incremento de los días de crédito, la reducción de pagos en efectivo, se aprecia la reducción de los días para el ciclo de efectivo de 49 y 79 días para los años 2019 y 2020, con las políticas y las estrategias propuestas se obtiene un ciclo de conversión del efectivo de 20 a 18 días respectivamente para los años 2021 y 2022

Tabla 17

Ciclo de Conversión de Efectivo de la Institución dedica a la prestación de servicios de educación

Universidad ABC			
Ciclo de Conversión del Efectivo (días)			
Descripción	2023	2022	2021
Periodo de conversión de inventario	29	30	30
Periodo promedio de cobro	31	29	33
Periodo promedio de pago	43	41	43
Ciclo de conversión de efectivo	17	18	20

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida de la Universidad

4.6.2 Ciclo de Conversión de efectivo proyectado (valores)

A través de las propuestas que se plasman en el documento y luego de los diferentes análisis se logra determinar en cuanto representa el ciclo de efectivo en valores, ya que como se aprecia en la tabla anterior el ciclo tiene una reducción en días de 20 y 18 para los años 2021 y 2022 lo que representa para la Universidad los siguientes valores de Q43,109.00 y Q35,924.00 respectivamente. La Universidad tiene la capacidad de realizar un ciclo de flujos efectivo e implementar de manera correcta, se observa que no es necesario un financiamiento extra.

Tabla 18

Ciclo de Conversión de efectivo de la Institución dedica a la prestación de servicios de educación

Universidad ABC			
Ciclo de Conversión del Efectivo (valores)			
Descripción	2023	2022	2021
Periodo de conversión de inventario	Q 96,367.50	Q 87,672.78	Q 77,399.41
Periodo promedio de cobro	Q 140,754.80	Q 111,017.85	Q 125,029.80
Periodo promedio de pago	Q 209,953.37	Q 162,767.11	Q 159,320.34
Ciclo de conversión de efectivo	Q 27,168.93	Q 35,923.51	Q 43,108.87

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida de la Universidad

CONCLUSIONES

1. Se concluye que el estado actual del ciclo de conversión de efectivo responde a variables que pueden ser punto de partida para inconsistencias tanto internas como externas afecta los objetivos que la Universidad tiene previstos. El ciclo de efectivo de la Universidad para los años 2019 y 2020 oscila entre los 56 y 86 días respectivamente, lo que viene a impactar en gran medida. De acuerdo a la rotación de las cuentas por cobrar oscila entre 40 y 63 días para los años 2019 y 2020 afecta las operaciones diarias de las Universidad.
2. Se determinó y verifico que la Universidad no cuenta con políticas de crédito para las cuentas por cobrar lo que atrasa en gran medida el cobro y recuperación de los fondos. También es importante mencionar que no contar con políticas de crédito favorables para la Universidad puede afectar en la pronta recuperación de las cuentas por cobrar. Respecto a las cuentas por pagar actualmente la mayoría de las compras se realicen al contado, lo cual se aprecia a través de la rotación de las cuentas por pagar para los años 2019 y 2020 oscila entre 17 y 14 días, por lo que la propuesta es la negociación con los diferentes proveedores para llegar a acuerdos de por lo menos contar con un crédito de 45 días para los años proyectados 2021, 2022 y 2023, lo cual ayudará a la Universidad con un financiamiento.
3. Se concluye que para lograr la optimización requerida para el ciclo de efectivo es necesario lograr la recuperación de las cuentas por cobrar en un plazo de 1 año un 37% para el año 2021 de las cuentas. El fin es lograr mantener las cuentas en estados favorables de acuerdo a las políticas establecidas y que sea manejable año con año, así lograr la disminución del mismo. Se deberán establecer estrategias de publicidad para promover los planes educativos para los estudiantes y público en general de los diferentes cursos libres, diplomados que imparte la Universidad con el fin de lograr maximizar un 15% de las ventas año con año. Con la política propuesta de por lo menos 30 días para la recuperación de la cuenta por cobrar se logrará la captación de todos los cobros en menos tiempo y que los mismos sean a través de pagos en línea o POS, ya que los pagos

en efectivo por la técnica empleada actualmente retrasan el ciclo. Con los medios tecnológicos y ágiles para el público se reduce a 2 o 3 días máximo para contar con el efectivo en las cuentas bancarias de la universidad. Se deberá establecer los acuerdos al público en general para asegurar el pago de las matrículas y mensualidades de acuerdo con un pagaré o contrato civil y establecer todos los estatutos y así mismo asegurar el ingreso del fondo y que los estudiantes opten por otros medios de financiamiento más cómodos como el pago por medio de visa cuotas con este medio se asegura el 100% de los ingresos.

4. De acuerdo con las proyecciones realizadas se concluye que implementar las propuestas para mejorar el rendimiento del ciclo de conversión de efectivo se observa que el ciclo disminuye en 20, 18 y 17 días para los años 2021, 2022 y 2023 respectivamente. Adicional dar a conocer cuáles serían los resultados y utilidades obtenidas a través de las buenas gestiones de cobro. Establecer la negociación de los créditos con los proveedores para que incremente el promedio de pagos en 45 días lo cual beneficia en gran manera a la Universidad, ya que a través de estos medios logra financiarse con los créditos otorgados por los proveedores. Con los datos obtenidos una de las metas es mejorar los cobros por medio de las plataformas digitales aumenta las cobranzas al contado en un 61% para el año 2022.

RECOMENDACIONES

1. La recomendación es evaluar constantemente el estado del ciclo de conversión del efectivo, ya que como punto de partida de esta premisa se logra tomar decisiones importantes como nuevos proyectos de inversión y que pueda afectar el desarrollo de este.
2. Utilizar la herramienta de monitoreo de por lo menos mes a mes para verificar el estado de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar para detectar posibles fugas e incumplimientos de las políticas que se establezcan. Ya que dar seguimiento constante se logrará retomar el curso de las políticas.
3. Es importante contar con una liquidez adecuada y esto se logrará a través de optimizar los recursos y por ende el ciclo de conversión del efectivo, se recomienda establecer un plan de estrategia para realizar los pagos a proveedores y reducir al máximo los pagos en efectivo tanto para recibir como para entregar. Es significativo mencionar que la publicidad es importante, ya que a través de esta se logrará llegar a un número mayor de posibles estudiantes, por lo que será necesario el gasto y salida de efectivo.
4. Dar prioridad a las políticas y de ser necesario evaluar y establecer proyecciones y metas en las cuales la Universidad se proponga año con año. Ya que contar con un plan de estrategias dará una mayor visibilidad de los resultados a los cuales pretenda llegar. Optar por servicios para realizar las evaluaciones necesarias en plazos de por lo menos cada 2 años como se presentan en este documento y de ser necesario reestructurar las políticas para que funcionen de acuerdo a lo esperado.

FUENTES BIBLIOGRÁFICAS

Libros y leyes

1. Besley, S. Brigham, E. (2016) *Fundamentos de la administración financiera*. (14 ed.) Florida. Cengage Learning Editores
2. Cárdenas G. & Velasco, B (2014) *Incidencias de la morosidad de las cuentas por cobrar y la liquidez*.
3. Castro, A. (2014). *Crédito y Cobranza*. (1 ed.) México. Grupo Editorial Patria.
4. Córdova, M. (2016) *Gestión Financiera*. (2 ed.) Bogotá. Ecoe Ediciones
5. Emmanuel, K., y Agyapong, G. (2016). *Teoría ciclo de conversión de efectivo y la rentabilidad de las empresas*. (6 ed.)
6. Fajardo, M & Soto, C. (2018). *Gestión Financiera Empresarial*. (1 ed.) Ecuador. Colección Redes 2017. Ediciones UTMACH
7. Gitman, L. & Zutter, Ch. (2016) *Principios de administración financiera*. (14 ed.) México. Pearson Educación.
8. Gutierrez, O. (2016) *Fundamentos de administración de empresas*. (2 ed.) Madrid. Ediciones Pirámide.
9. Hernández, N. Espinosa, D. & Salazar, Y (2014) *La teoría de la gestión financiera desde la perspectiva marxista*. Economía y desarrollo

10. Landeta I. & Cortés Y. (2017) *El impacto del crédito y la cobranza en las utilidades*. (12 ed.) Poliantea
11. Morales Castro, J. A., & Morales Castro, A. (2014). *Crédito*. México: Grupo Editorial Patria.
12. Nguyen, P. y Sundaresan, M. (2018). *Los efectos de la conversión en efectivo Ciclo sobre rentabilidad*. Una penetración en la Agricultura y las industrias alimentarias en Tailandia, (1 ed.)
13. Soto G., C., Ramón G., R., Solórzano G., A., Sarmiento Ch., C., & Mite A., M. (2017). *Análisis de Estados Financieros La clave del equilibrio gerencial* (1 ed). Guayaquil: Grupo Compas.
14. Constitución Política de la República de Guatemala
15. Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores, (2007) Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) Tomo I Guatemala
16. Ley de Universidades Privadas. 1992. Guatemala.

Fuentes electrónicas

17. Instituto Nacional de estadísticas (INE) (2020) Recuperado de www.ine.gob.gt/ine/estadisticas/bases-de-datos/educacion/
18. Corporación BI (2021) Recuperado de <https://www.corporacionbi.com/gt/bancoindustrial/dividelo-todo>

Página**ÍNDICE DE TABLAS**

Tabla 1	Balance General 2020 y 2019	33
Tabla 2	Estado de Resultados 2020 y 2019	34
Tabla 3	Análisis Horizontal Balance General 2020 y 2019	35
Tabla 4	Análisis Horizontal Estado de Resultados 2020 y 2019	36
Tabla 5	Análisis Horizontal Balance General 2020 y 2019	37
Tabla 6	Análisis Horizontal Estado de Resultados 2020 y 2019	38
Tabla 7	Razones Financieras Liquidez 2020 y 2019	43
Tabla 8	Razones Financieras Actividad 2020 y 2019	45
Tabla 9	Ciclo de Conversión del efectivo (días) 2020 y 2019	46
Tabla 10	Ciclo de Conversión del efectivo (valores) 2020 y 2019	47
Tabla 11	Análisis Horizontal Estado de Resultados Proyectado 2023, 2022 y 2021	52
Tabla 12	Análisis Horizontal Balance General Proyectado 2023, 2022 y 2021	53
Tabla 13	Análisis Vertical Balance General Proyectado 2023, 2022 y 2021	54
Tabla 14	Análisis Vertical Estado de Resultados Proyectado 2023, 2022 y 2021	55
Tabla 15	Razones Financieras Liquidez 2023, 2022 y 2021	57
Tabla 16	Razones Financieras Actividad 2023, 2022 y 2021	59
Tabla 17	Ciclo de Conversión del efectivo (días) 2023, 2022 y 2021	60
Tabla 18	Ciclo de Conversión del efectivo (valores) 2023, 2022 y 2021	61