

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



**TRABAJO DE INVESTIGACIÓN
“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA LA
TOMA DE DECISIONES, EN UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE
PRODUCTOS RELACIONADOS CON TECHOS”**



LIC. JORGE LUIS HERNÁNDEZ ALDANA

GUATEMALA, MARZO 2022

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



**TRABAJO DE INVESTIGACIÓN
“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA LA
TOMA DE DECISIONES, EN UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE
PRODUCTOS RELACIONADOS CON TECHOS”**

Trabajo profesional de graduación para la obtención del Grado de Maestro en Artes, con base en el “NORMATIVO DE 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, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

ASESOR: Dra. SILVIA ROCÍO QUIROA RABANALES Ph.D.

AUTOR: LIC. JORGE LUIS HERNÁNDEZ ALDANA

GUATEMALA, MARZO 2022

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: Dr. Byron Giovanni Mejía Victorio

Vocal III: Vacante

Vocal IV: Br. CC. LL. Silvia María Oviedo Zacarias

Vocal V: PC. Omar Oswaldo García Matzuy

TERNA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO

PROFESIONAL DE GRADUACIÓN

Coordinador: Msc. Hugo Armando Mérida Pineda

Evaluador: Msc. Víctor Manuel López Fernández

Evaluador: Msc. Tadeo René Castro Peralta

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

YO: **JORGE LUIS HERNÁNDEZ ALDANA**, con número de CARNÉ: **200924199**.

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, written over a horizontal line. The signature is stylized and appears to read 'Jorge Luis Hernández Aldana'.

ACTA/EP No. **05927****ACTA No. MAF-JN-D-001-2022-MA-**

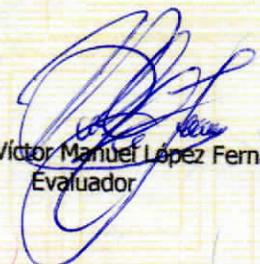
De acuerdo al estado de emergencia nacional decretado por el Gobierno de la República de Guatemala y a las resoluciones del Consejo Superior Universitario, que obligaron a la suspensión de actividades académicas y administrativas presenciales en el campus central de la Universidad, ante tal situación 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 infrascriptos miembros de la terna evaluadora, el **28 de febrero de 2,022**, a las **18:00** horas para evaluar la presentación del informe del **TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN** del Licenciado **Jorge Luis Hernández Aldana**, como parte de la evaluación final del **curso Trabajo Profesional de Graduación II**, se identifica con carné No. **200924199**, 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 del informe del Trabajo Profesional de Graduación, 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 de la presentación del trabajo profesional por la sustentante, denominado **"ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA LA TOMA DE DECISIONES, EN UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS RELACIONADOS CON TECHOS"**, dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. La presentación del Trabajo Profesional de Graduación fue calificada con una nota promedio de **21/30 puntos**, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante de la terna evaluadora nombrada por la Dirección de la Escuela. La Terna Evaluadora hace las siguientes recomendaciones: Que el sustentante incorpore las enmiendas sugeridas por la Terna Evaluadora dentro de los 5 días hábiles.

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 28 de febrero de 2,022 del año dos mil veintidós.



MSc. Hugo Armando Mérida Pineda
Coordinador



MSc. Víctor Manuel López Fernández
Evaluador



MSc. Tadeo René Castro Peralta
Evaluador



Licenciado Jorge Luis Hernández Aldana
Postulante

ADENDUM

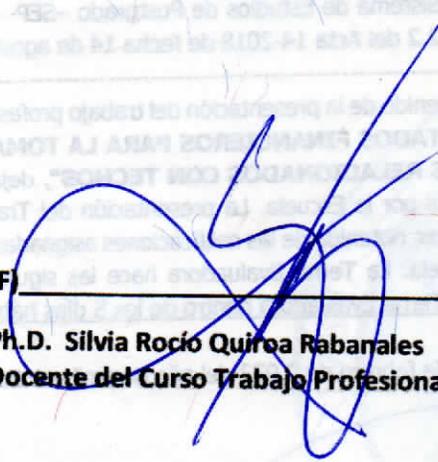
El Docente del Curso Trabajo Profesional de Graduación II Certifica, que el sustentante Jorge Luis Hernández Aldana Carné 200924199, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro de la Terna Evaluadora dentro del plazo estipulado y obtuvo la calificación siguiente:

Zona 61 puntos y Presentación Trabajo Profesional de Graduación II 21 puntos;

Nota final **82** puntos. **APROBADO.**

Guatemala, 18 de abril 2022.

(F)



PH.D. Silvia Rocío Quiroa Rabanales
Docente del Curso Trabajo Profesional de Graduación II

AGRADECIMIENTOS

- A Dios:** Por darme vida, salud y sabiduría.
- A mi padre (†)** Gabriel Hernández, por apoyarme siempre, por su amor infinito.
- A mi madre:** María Aldana, por su amor incondicional y su paciencia.
- A mi familia:** A todos mis familiares por siempre querer lo mejor para mí y su deseo de verme triunfar.
- A la maestra de los cursos de TPG** Dra. Rocío Quiroa R. por la enseñanza, dedicación y orientación en las clases.
- A la escuela de estudios de postgrado:** Por la formación académica.
- A la Universidad de San Carlos de Guatemala:** Por ser la casa de estudios que me ha permitido adquirir conocimientos para formarme profesionalmente.

CONTENIDO

RESUMEN	i
INTRODUCCIÓN	iii
1. ANTECEDENTES.....	1
1.1 Antecedente de empresas comercializadoras de techos en Guatemala	1
1.2 Empresa comercializadora de techos objeto de estudio	2
1.2.1 Organización.....	3
1.3 Estudios conllevados en el análisis e interpretación a los estados financieros	4
2. MARCO TEÓRICO	10
2.1 Techos de lámina con revestimiento y perfilado del acero.....	10
2.2 Definición de empresa comercial	10
2.2.1 Características principales de una empresa comercial	11
2.2.2 Tipos de empresas comerciales	11
2.3 Toma de decisiones.....	13
2.3.1 Tipos de decisiones	14
2.3.2 Elementos de la toma de decisiones.....	15
2.3.3 Importancia de la toma de decisiones.....	16
2.3.4 Toma de decisiones financieras.....	17
2.4 Contabilidad financiera.....	18
2.4.1 Características de la información financiera	19
2.5 Estados financieros.....	20
2.5.1 El estado de resultados.....	21
2.5.1.1 El Ebitda	22
2.5.1.2 El Ebit	22

2.5.2	El estado de situación financiera o balance general	23
2.5.3	El estado de flujo de efectivo	24
2.6	Análisis de los estados financieros	24
2.6.1	Diagnostico financiero.....	25
2.6.2	Riesgos financieros.....	26
2.6.3	Análisis vertical y horizontal	28
2.6.4	Razones financieras.....	29
2.6.4.1	Razones de liquidez	30
2.6.4.2	Razones de actividad	31
2.6.4.3	Razones de endeudamiento.....	35
2.6.4.4	Razones de rentabilidad	37
2.6.5	Análisis DuPont.....	39
3.	METODOLOGÍA.....	40
3.1	Definición del problema.....	40
3.1.1	Especificación del problema	41
3.1.2	Tema.....	42
3.1.2.1	Subtemas.....	42
3.1.3	Punto de vista	42
3.2	Delimitación del problema.....	42
3.2.1	Unidad de análisis.....	42
3.2.2	Periodo histórico	42
3.2.3	Ámbito geográfico	43
3.3	Objetivos	43
3.3.1	Objetivo general.....	43
3.3.2	Objetivos específicos	43

3.4	Diseño de la investigación	43
3.4.1	Enfoque.....	44
3.4.2	Alcance	44
3.5	Universo.....	44
3.5.1	Muestra	44
3.6	Instrumentos de medición	44
3.6.1	Revisión de los estados financieros	44
3.6.2	Revisión de contenido cuantitativo de documentos	44
3.7	Resumen del procedimiento utilizado en el desarrollo de la investigación.....	44
3.7.1	Recolección de datos.....	45
3.7.2	Análisis vertical de los estados financieros	45
3.7.3	Cálculo de razones financieras	45
3.7.4	Interpretación de resultados.....	45
4.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	46
4.1	Diagnóstico de la situación financiera de la empresa	46
4.1.1	Análisis del estado de resultados.....	46
4.1.2	Análisis del balance general	51
4.2	Flujo de efectivo.....	57
4.3	Análisis por medio de razones financieras.....	59
4.3.1	Razón de liquidez corriente.....	59
4.3.2	Razón prueba ácida.....	60
4.3.3	Razón de liquidez inmediata	61
4.3.4	Razón rotación de cuentas por cobrar	62
4.3.5	Razón periodo promedio días de cobro	63

4.3.6	Razón rotación de inventario	64
4.3.7	Razón rotación promedio días de inventario	65
4.3.8	Razón rotación de cuentas por pagar	66
4.3.9	Razón rotación de cuentas por pagar	67
4.3.10	Ciclo financiero	68
4.3.11	Razón de endeudamiento.....	69
4.3.12	Análisis DuPont	70
CONCLUSIONES		72
RECOMENDACIONES		73
BIBLIOGRAFÍA		74
ÍNDICE DE TABLAS		82

RESUMEN

Conforme a las diferentes entidades que existen en Guatemala que se dedican a la comercialización y distribución de productos relacionados con techos, se considera que son una rama importante dentro de la actividad económica de la construcción, a consecuencia de que proporcionan diversidad de productos necesarios para la cubierta de espacios de edificación. Pueden ser utilizados para diferentes fines o proyectos entre los cuales se pueden mencionar hogares, escuelas, hospitales, bodegas, centros comerciales, entre otros.

El análisis financiero se considera un elemento básico para poder conocer la situación, así como el desempeño financiero de cada organización, descubriendo así las dificultades y realizando las correcciones necesarias.

La empresa denominada Todo en Techos, SA no utiliza ningún método o técnica para medir y analizar los estados financieros, por lo que los resultados obtenidos al aplicar cualquier técnica financiera no pueden ser utilizados para tomar decisiones en materia financiera como liquidez, inversión, financiamiento, rentabilidad, entre otros. Al no tomar en cuenta el estudio de estos análisis financieros, se corre el riesgo de presentar deficiencias en su negocio, las cuales, al no tomar en cuenta las ventajas que ofrece este tipo de análisis, impiden que éste tenga un mejor impacto en la utilidad de la empresa. crecimiento.

El enfoque que se utilizó en la investigación fue método cuantitativo, en el cual se utilizan métodos y técnicas para conocer la posición financiera, medir e interpretar las razones financieras, para comunicar la posición financiera y organizacional, también se aplicó análisis vertical y horizontal de estados financieros, flujo de efectivo y el sistema DuPont. Se revisaron los estados financieros de los periodos comprendidos de los años 2019, 2020 y 2021.

Se obtuvieron y analizaron estados financieros de los diferentes periodos contables, incluyendo estados de resultados, balances de situación financiera y

flujos de caja, para hacer un diagnóstico financiero y determinar si los resultados son buenos para la organización o si presenta deficiencias.

Se determinó que la empresa no utiliza ningún análisis financiero para evaluar la situación financiera.

Se comprobó que las cuentas por cobrar se han deteriorado a lo largo de los años, cuanto más lento es el pago, mayor es el riesgo de no cobro, afectando gravemente la operación de la organización.

Se consideró que algunas de las fortalezas de la empresa es que durante el último año aumentó los ingresos, los costos sin cambios, la mejora de los costos administrativos y logísticos en relación con las ventas, la liquidez actual estable, la gestión eficaz de los pagos. Algunos puntos débiles son el aumento significativo del capital de trabajo, la disminución de las cuentas por cobrar, disminución de la rotación de inventarios, aumento significativo de los préstamos bancarios.

INTRODUCCIÓN

El análisis de los estados financieros puede ser una herramienta útil para la toma de decisiones dentro de las organizaciones, debido a que, suministra información relevante para la evaluación acerca de cómo está la situación financiera de la entidad. Además, con el análisis financiero se pueden detectar deficiencias relacionadas con las actividades de operación relacionadas al capital de trabajo, prevención de riesgos, evaluación de endeudamiento, entre otros, con el fin de optimizar la rentabilidad y gestión eficiente de recursos financieros.

Para tomar una decisión se debe llevar a cabo un proceso sistemático y racional que consiste en escoger entre varias alternativas la mejor opción para la consecución de una meta o beneficio. Para decidir sobre asuntos relativos a situaciones financieras que puedan presentarse dentro de una organización, es necesario analizar y valorar la opción más razonable que ayude a resolver problemas o circunstancias que puedan influir en el funcionamiento adecuado de esta.

El presente trabajo de investigación permite dar una mejor utilidad a la contabilidad a la hora de tomar decisiones, debido a que, la contabilidad simplemente no dice nada, por tanto, el trabajo realizado trata sobre análisis financieros como base de apoyo para la toma de decisiones en temas económicos y financieros, proporcionando una herramienta adecuada para analizar y evaluar el comportamiento financiero de la empresa ya sea de un periodo específico o una determinada fecha, para medir, comparar y analizar índices de liquidez, índices de apalancamiento, índices de rentabilidad, entre otros, esto para determinar si se deben continuar o interrumpir determinadas actividades o procedimientos en la empresa que tengan influencia o impacto en los resultados de los índices mencionados, para establecer estrategias de mejora o buscar otro tipo de solución.

La investigación tomó como antecedentes diferentes análisis financieros que se han realizado en otras organizaciones con el fin de apreciar los resultados

favorables obtenidos que proporcionan este tipo de estudios que sirven de apoyo en la toma de decisiones de carácter financiero, en virtud de que dichos análisis benefician a las empresas a mejorar la gestión financiera, también para anticiparse ante posibles adversidades como problemas de endeudamiento, de liquidez, de recuperación de cartera de crédito o de rentabilidad, asimismo ofrecer conocimientos de cómo interpretar la situación financiera de manera oportuna, para reaccionar de manera temprana y evitar problemas de carácter financiero que puedan impedir el funcionamiento de las operaciones de la organización.

La presente investigación toma importancia, debido a que, existen organizaciones que desconocen la utilidad del análisis de los estados financieros como herramienta de apoyo para diagnosticar la salud financiera en que se encuentra, con la finalidad de tomar decisiones financieras adecuadas que permitan incrementar la rentabilidad de los accionistas.

El presente informe de trabajo profesional de graduación consta de los capítulos siguientes:

El capítulo uno, antecedentes, expone información histórica que se utilizó para desarrollar la investigación.

El capítulo dos, marco teórico, está sustentado con la exposición y análisis de enfoques teóricos y conceptuales utilizados para soportar la investigación y la propuesta de una solución al problema plasmado en el plan de investigación.

El capítulo tres, metodología, está basado en la explicación de los procesos que se llevaron a cabo para resolver el problema de investigación.

El capítulo cuatro, presenta los resultados de la situación financiera de la entidad en la cual se desarrolló la investigación, también lo integra la discusión de los resultados encontrados, para que sean considerados y sirvan de apoyo como base sólida y suficiente en la toma de decisiones financieras, de esta manera mejorar la eficiencia en el manejo de los recursos financieros de la organización.

Luego incluye la bibliografía que fue de apoyo para el trabajo de investigación y el índice de cuadros.

Finalmente se presentan las conclusiones y recomendaciones de lo más relevante de la investigación realizada en la empresa Todo en Techos, S.A.

1. ANTECEDENTES

Los antecedentes componen la base que originó el trabajo de investigación, los resultados que han obtenido en algunas organizaciones. En este se muestra tanto el marco referencial teórico y el empírico de la investigación relacionada con el análisis e interpretación a los estados financieros para la toma de decisiones en una empresa comercializadora de productos relacionados con techos.

1.1 Antecedente de empresas comercializadoras de techos en Guatemala

En Guatemala existen varias empresas que se dedican a la comercialización de techos a nivel nacional. A continuación, se mencionan algunas de ellas:

El sistema de techos asfálticos es el más liviano y durable que se puede encontrar en la actualidad, y además de durable e impermeable los diferentes modelos y colores permiten decorar los techos de tal forma que ahora el techo es una de las partes más importantes en la decoración de una casa. (American Roofing, S.A., s.f.)

Como manifiesta la anterior empresa, se valora que ofrecen variedad de modelos de productos relacionados con techos, según lo requieran los demandantes.

Empresa en Guatemala que se dedica a la producción y distribución de soluciones de impermeabilización para techos en Guatemala, todos los sistemas de Aluvisa en techumbres inclinadas, domos, skylights de aluminio y cristal son diseñados para los requerimientos específicos de cada proyecto, en consecuencia, de las condiciones climatológicas, cargas de viento, etc., en este tipo de sistemas, requieren de diseños y de consideraciones específicas. (Aluvisa, s.f.)

En esta empresa ofertan variedad de productos adaptados a las condiciones climáticas que lo requieran, por tanto, es una buena opción para cubrir necesidades de los clientes.

Producimos, distribuimos y comercializamos cubiertas para techos, y forros metálicos, sistemas termoacústicos, entrepisos metálicos para naves industriales, comerciales y residenciales; láminas de producción continua Standing Seam, techos curvos, entre otros, además proporciona los accesorios los cuales son un complemento importante para tener una cubierta estética, pero sobre todo hermética y segura. (Multigroup, s.f.)

Otra empresa reconocida en Guatemala:

Somos una empresa guatemalteca altamente tecnificada, enfocada en fabricar y ofrecer productos innovadores al mercado nacional y regional. Nuestra gama de productos provee a nuestros clientes de una solución completamente integral, que genera amplios beneficios al medio ambiente y ahorro energético, con excelente calidad, tiempos de entrega rápidos y puntuales. (Domex, s.f.)

Conforme a las diferentes entidades que existen en Guatemala, que se dedican a la comercialización y distribución de productos relacionados con techos, se considera que son una rama importante dentro de la actividad económica de la construcción, porque, proporcionan diversidad de productos necesarios para la cubierta de espacios de edificación que los demandantes requieran, debido a que, pueden ser utilizados para diferentes fines o proyectos entre los cuales se pueden mencionar hogares, escuelas, hospitales, bodegas, centros comerciales, entre otros.

1.2 Empresa comercializadora de techos objeto de estudio

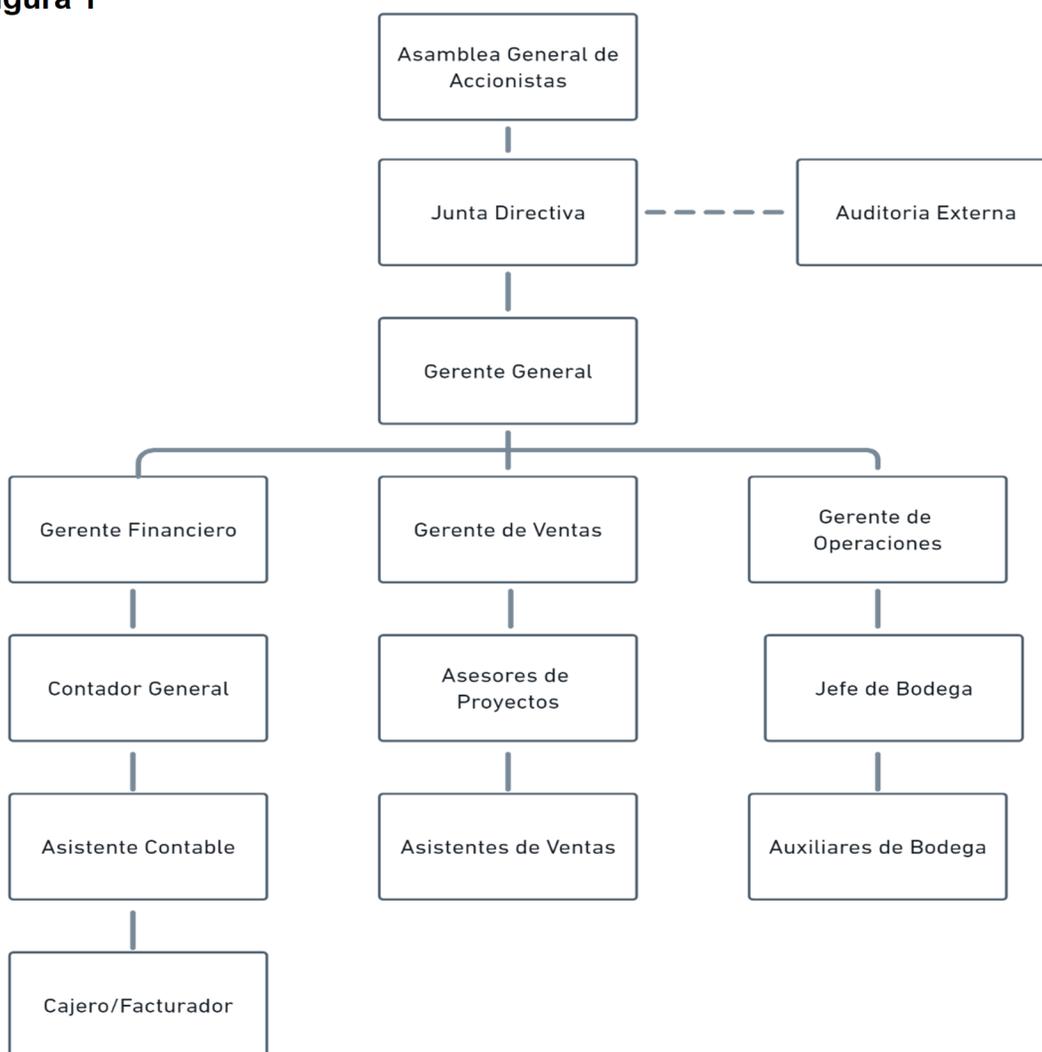
La empresa comercializadora de techos “Todo en Techos, S.A.”, por cuestiones de privacidad y académicas se utilizó este nombre para la empresa que fue objeto de estudio. Esta empresa se dedica a la compra, venta, exportación y en general a la explotación de bienes para cubiertas específicamente laminas para techos y accesorios necesarios para la instalación de estos. Se constituyó en la ciudad de Guatemala, el día cinco de noviembre de mil novecientos noventa y tres, según acta constitutiva, con las disposiciones de una sociedad anónima, con un capital

autorizado, suscrito y pagado de cinco mil quetzales (Q797,500.00), representado y dividido por quince mil novecientas cincuenta acciones, nominativas a elección del accionista, con un valor nominal de cincuenta quetzales cada una (Q50.00) de la cual los accionistas son responsables hasta por el valor de sus acciones.

1.2.1 Organización

La entidad fue constituida e inscrita en el Registro Mercantil como una sociedad anónima. Su estructura organizacional está estructurada de la manera siguiente:

Figura 1



Fuente: Información proporcionada por la entidad Todo en Techos, S.A.

En la figura 1, se muestra cómo está formado el organigrama de la institución que fue objeto de estudio.

1.3 Estudios conllevados en el análisis e interpretación a los estados financieros

Analizar los estados financieros es trascendental para evaluar el desempeño financiero de las organizaciones, estos análisis proporcionan datos e información relevante de la salud financiera actual o de fechas anteriores, con la capacidad de ofrecer la oportunidad de analizar diferentes periodos contables para hacer una comparación que permita evaluar los aumentos o disminuciones de determinadas cuentas contables y actividades de operación, para que los resultados obtenidos sean utilizados como base adecuada para la toma de decisiones financieras que busquen mejorar la productividad y rentabilidad de la organización.

Dado a la importancia de analizar e interpretar los estados financieros en las organizaciones para hacer una evaluación y estudio de la realidad financiera que facilite la toma de decisiones, se han utilizado diferentes técnicas o herramientas como análisis verticales y horizontales de los estados financieros, razones financieras como indicadores de liquidez, de endeudamiento, de actividad y rentabilidad, análisis del desempeño de la entidad como el método DuPont, entre otros, para detectar oportunidades de crecimiento, reducir riesgos financieros, medir los progresos o deficiencias en las operaciones del capital de trabajo, entre otras, aplicando este en uno o varios ejercicios contables.

De acuerdo con Hilario et al, con relación al, análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones:

Los autores realizaron un estudio a una empresa de transporte, el principal objetivo era el análisis financiero y cómo influye en la toma de decisiones. Empleando una metodología mixta con un enfoque descriptivo comparando dos periodos 2017-2018 respectivamente. Tomando como base la población de la unidad de negocio. Se utilizaron como

instrumentos las razones financieras aplicadas en el estado de pérdidas y ganancias de los dos últimos años. Los resultados se lograron medir gracias a la aplicación de las razones financieras básicas. Determinaron que la utilización de herramientas financieras sirva para conocer un mejor panorama de la organización.

Concluyeron que un correcto estudio de los indicadores financieros en la empresa de transporte beneficia a la alta dirección al momento de tomar decisiones, al aplicar las razones financieras brinda la oportunidad de detectar cuales son las necesidades de una empresa ofreciendo diferentes escenarios e influyendo en el funcionamiento de la organización y así cumplir con los objetivos de la organización. (2020, p. 25-31)

Conforme al estudio de Zhanay, sobre el Análisis e Interpretación a los Estados Financieros de la Cooperativa de Taxis La Pradera de la Ciudad de Loja en los Periodos 2006-2007. Universidad Nacional de Loja, Ecuador:

Esta investigación tuvo como objetivo brindar alternativas de solución a las diferentes problemáticas de la Cooperativa de Taxis La Pradera, dejando los procedimientos más adecuados para analizar y evaluar el comportamiento financiero de la empresa al finalizar un año económico o a través del tiempo, para conocer si su rentabilidad está evolucionando en forma favorable o desfavorable, comparado con los intereses que persigue como empresa de servicios.

Determinaron que dicha entidad, no aplicaba ninguna herramienta del análisis financiero como medida para conocer su situación al finalizar un periodo económico. Y al aplicar el análisis demostró que sí existía solvencia en la entidad, lo que facilitaba cumplir con sus compromisos económicos. Los Objetivos planteados se lograron al obtener los resultados del Análisis e Interpretación a los Estados Financieros de los años 2006-2007 mediante la utilización de Índices y Razones que permitieron medir la liquidez, solvencia, eficiencia y eficacia financiera de la entidad. (2013, p. 4-141)

De acuerdo con el trabajo de tesis de Rivera, sobre. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros de la Empresa “Avícola El Cisne” en El Cantón La Troncal Año 2013. Universidad Católica De Cuenca Extensión San Pablo La Troncal. Ecuador.

Se propuso analizar e interpretar los estados financieros de la empresa “Avícola El Cisne” en el Cantón La Troncal año 2013. Así como también Determinar las herramientas que ayuden al análisis financiero a constatar la situación financiera de la empresa. Aplicar las herramientas financieras a la información contable de la empresa e Interpretar los resultados obtenidos.

Algunos hallazgos a las que llegó al cabo de la investigación fueron que, las cuentas por pagar de la empresa sufrieron un aumento del 15,38% en el periodo 2013 teniendo una participación dentro del pasivo en este mismo año del 30,33% esto se debe a que la empresa no ha realizado una eficiente administración de sus cuentas por pagar afectando directamente su solvencia, en razón de que este indicador se encuentra por debajo del nivel recomendado teniendo como consecuencia una limitada capacidad de pago. Asimismo, la rotación de sus cuentas por pagar mantiene un nivel alto provocando que la empresa no disponga de tiempo suficiente para cubrir estas deudas. Comprometiendo de igual forma su nivel de endeudamiento haciendo que la situación financiera de la empresa se debilite.

Mediante la aplicación del análisis vertical a la información financiera de la empresa se pudo determinar que, las cuentas por cobrar de la empresa mantienen un porcentaje elevado de participación en relación al activo mostrando un porcentaje de intervención del 24,08% en el año 2012; y 22,24% en el año 2013 lo que implicaría que la empresa no está recibiendo dinero por sus ventas entre tanto que si debe pagar una serie de costos y gastos para realizar estas ventas produciéndose así un desequilibrio entre lo que gasta y recibe presentándose a futuro problemas de liquidez para

la empresa. Las cuentas por pagar de la empresa mantienen un porcentaje elevado de participación en relación con otras cuentas del pasivo mostrando un porcentaje de representatividad del 32,95% en el año 2012 y 30,33% en el año 2013 generando un problema de endeudamiento para la empresa reduciendo así la capacidad de pago de la empresa para hacer frente a sus obligaciones con terceros. (2015, p. 7-55-56)

Otra investigación realizada en el país de Guatemala, por Pérez, Análisis Financiero para la Toma de Decisiones, en una Empresa Maquiladora Dedicada a la Confección de Prendas de Vestir. Universidad de San Carlos de Guatemala:

Su objetivo general fue, realizar un análisis financiero que permita medir los resultados por medio de indicadores financieros, sistema DuPont, criterios técnicos, entre otros; para emitir una opinión acerca de las condiciones financieras de la empresa. Además de proporcionar información sobre la situación financiera de la empresa y que es necesaria para la toma de decisiones financieras y administrativas. Así como identificar el tipo de información que sea más relevante dentro la estructura de sus estados financieros.

Llegó a determinar que, La empresa Textiles Nuevo Sol, S.A., no contaba con una herramienta de análisis financiero que permita medir los resultados, en consecuencia, no tiene una base apropiada para emitir una opinión adecuada acerca de las condiciones financieras de la empresa y sobre la eficiencia de su administración en la toma de decisiones.

Menciona que, los indicadores de desempeño definidos para el área financiera que miden la liquidez, solvencia, rotación de cuentas por cobrar, inventarios, activos fijos, apalancamiento y rentabilidad, generan mejoras sustanciales a los estados financieros, permitiendo que las políticas internas de la empresa se adecuen a las necesidades de su actividad productiva y financiera, que le permiten a la administración tomar decisiones oportunas sobre eventos internos o externos que perjudiquen las actividades.

Determinó que, el rendimiento sobre el capital de Textiles Nuevo Sol, S.A.; de acuerdo con el sistema DuPont es de 37.86%, lo que indica el porcentaje de utilidades obtenidas acorde al patrimonio total invertido por la empresa durante el año 2009; sin embargo, este ha disminuido en relación años anteriores, manifestando la necesidad de mejorar de manera más eficiente el manejo de su patrimonio. (2010, p. 63)

También se realizó un diagnóstico financiero en la Empresa Procopal, S.A., llevado a cabo por Estrada y Monsalve. Universidad de Medellín, Colombia.

Se propuso realizar un diagnóstico financiero a la empresa durante el periodo comprendido entre los años 2009 y 2013, mediante el análisis de la información contable y la interpretación de indicadores financieros, con el fin de conocer su situación financiera y proponer las recomendaciones pertinentes en aras de obtener mejores beneficios.

Determinó que de acuerdo con los resultados obtenidos en el diagnóstico financiero durante el periodo observado que la compañía requiere aumentar considerablemente los márgenes de sus utilidades, puesto que, éstos se han visto afectados principalmente por los costos, los cuales han incrementado en gran proporción por la mano de obra, materia prima, costos indirectos de fabricación y contratos de servicios. A pesar del aumento progresivo de las ventas, se evidencia que éstas deben crecer en mayor medida para poder soportar la estructura de costos y que las utilidades no se vean afectadas. Por otro lado, la compañía debe prestar mayor atención en el manejo tributario para evitar que las tasas de impuestos sean superiores a las establecidas por ley, como sucedió en los dos últimos años analizados.

En relación con el margen EBITDA, se puede deducir que la compañía se encuentra en un lugar privilegiado dentro de la industria de la infraestructura en Colombia, debido a que, se encuentra por encima del promedio del margen del sector, de igual forma, en comparación con el margen de la industria de los materiales de la construcción en el exterior,

ésta no se encuentra tan alejada del margen, lo que implica que la compañía a pesar de tener una operación cíclica por la naturaleza del sector cuenta con el flujo de caja suficiente para pagar impuestos. Por otro lado, se pudo observar que la compañía únicamente generó valor en el 2010, debido a que, en este periodo la rentabilidad sobre la inversión fue mayor que el costo promedio ponderado de capital y la rentabilidad sobre el patrimonio fue superior al costo del patrimonio. En los otros periodos analizados la compañía no alcanzó las rentabilidades esperadas por lo cual no logró obtener el valor esperado tanto como por los inversionistas como por los accionistas. (2014, p. 3-63)

2. MARCO TEÓRICO

En el marco teórico se plasman y analizan teorías y enfoques conceptuales utilizados como base para fundamentar la investigación relacionada con el análisis e interpretación a los estados financieros para la toma de decisiones, en una empresa comercializadora de productos relacionados con techos.

2.1 Techos de lámina con revestimiento y perfilado del acero

Para comprender de qué se trata un techo se expone la definición siguiente:

El techo de un inmueble es de las partes más fundamentales que lo componen. No se trata solo de un revestimiento como tal, sino que protege de las condiciones medioambientales, por ello, aparte de la estética, se debe escoger aquel tipo de techo que brinde una mayor seguridad. De ahí su nombre en latín tectum, que significa cubrir, proteger. (Grupo Dalyur, 2019)

2.2 Definición de empresa comercial

Es importante comprender y entender de qué se trata una empresa comercial, Carrasco la define como:

La comercialización es la actividad humana consistente en satisfacer necesidades y deseos a través de procesos de intercambio de bienes y servicios. Es, por tanto, una de las principales actividades de relación entre los seres humanos. Las empresas, entendidas como agrupación organizada de personas para la consecución de unos objetivos, ofrecen al mercado bienes y servicios que serán adquiridos tanto por consumidores finales como por otras empresas para integrarlos a su vez en sus propios procesos de comercialización. De este modo, la adquisición y venta de bienes son actividades que forman parte de una función, la comercial, que junto a otras funciones empresariales comprenden el entramado organizativo imprescindible para la consecución de sus objetivos. Es decir, la función comercial es parte de la organización empresarial. (2019, p.3)

Es importante tener claro que una empresa comercial no transforma bienes, esto para tomar decisiones referentes a los costos, de manera que estos no están basados en producción, sino que lo importante en este sentido es buscar reducir costos en cuestiones de logística, al hacer llegar los productos al lugar de almacenaje, para poner a disposición para la venta, básicamente este tipo de empresa no fabrica nada sino que sólo comercializa productos, es decir compra bienes para la reventa, a fin de satisfacer necesidades de terceros.

2.2.1 Características principales de una empresa comercial

Es importante conocer las características de una empresa comercial para diferenciarla de otro tipo de empresas:

Una empresa comercial es una sociedad mercantil que se dedica a comprar bienes para luego venderlos sin transformarlos. Las características que distinguen a este tipo de empresa son: compra bienes y los vende, el comprador puede ser el consumidor final u otra empresa, no transforma los bienes que compra, además existen diferentes tipos de empresa comercial y se pueden clasificar en función de dos factores: según el volumen de las operaciones pueden ser mayoristas o minoristas, según el tipo de producto con el que trabajan pueden ser materias primas, productos semiterminados o productos terminados. (López, 2020)

La compra y venta de mercancías de un negocio es una forma de obtener ingresos a cambio de dar algún tipo de beneficio a terceros. La finalidad del negocio es la compra, almacenamiento y reventa de mercancías. Por lo tanto, la forma de negocio consiste simplemente en comprar y vender bienes una y otra vez, es decir, la empresa no realiza la producción de los bienes que comercializa.

2.2.2 Tipos de empresas comerciales

A continuación, algunos tipos de empresas comerciales las cuales son importantes conocer para distinguir a quien van dirigidas, así como su forma de operación:

Empresa mayorista: mueven mercancía a gran escala, adquiere grandes existencias y las vende en los mercados minoristas. Empresa comercial al menudeo: las empresas que se ubican en esta categoría son similares a las tiendas y almacenes, se valen de un sistema de suministro directo. Empresa minorista: venden a pequeña escala, sin superar los límites territoriales de una población. Empresas comisionistas: a diferencia de las otras, no compran productos, sino que los comercializan sobre el inventario de otras. Sus ganancias provienen de un porcentaje de comisión por ventas cerradas. (Barranzuela, 2021)

De acuerdo con este tipo de clasificación se puede determinar a quién va dirigida la operación de la empresa, es útil conocer esto para que la entidad planifique su modelo de negocio de manera que le permita innovar para crear valor a la empresa, clientes y sociedad en general.

Dependiendo de los productos que se comercializan también se puede realizar una clasificación:

Bienes de producción: se refiere a las empresas que comercializan productos en la forma de materias primas, tales como las materias primas que se utilizan para fabricar productos finales o los equipos de producción que se requieren para producir nuevos productos, por ejemplo; tornos, hilos, troncos y otros. Productos terminados: se refiere a las empresas que comercializan productos terminados, que son los productos que ya se encuentran listos para poder ser utilizados por los consumidores finales. Por ejemplo; ropa, televisiones, mesas y muchos más. (Sy, 2020)

Conforme a esta clasificación presentada es esencial para las empresas comerciales saber qué tipo de empresa representa para identificar a qué mercado dirigirse, de manera de implementar una planificación estratégica de operación adecuada. La empresa que fue objeto de estudio según las especificaciones de tipos de empresa es una empresa distribuidora de productos terminados, con la

finalidad de satisfacer la demanda de quien requiera un techo para diferentes tipos de proyectos.

2.3 Toma de decisiones

Es necesario conocer la definición de toma de decisiones, para la cual se plasma el pensamiento de algunas personas.

Se define la toma de decisiones como un proceso cognitivo en el que se realiza una elección entre posibles alternativas, incluso cuando se trate solo de una alternativa posible hay otra potencial: “la inacción”, el no actuar. Por ejemplo, ante una amenaza donde la única alternativa para salvar la vida es huir, hay quien podría paralizarse, de ahí que la decisión debe estar dominada por la racionalidad. Los animales también toman decisiones solo que no lo hacen racionalmente, siguen su instinto, su impulso. En el ser humano es distinto, la decisión va a satisfacer una demanda inmediata, pero va más allá, hacia el futuro. (Bustillos, 2020)

Es necesario tener una base de conocimiento sólida para tomar decisiones importantes, a causa de que en los diferentes ámbitos de la vida se presentan diferentes alternativas y es fundamental elegir la decisión más adecuada al evento que esté ocurriendo para que tenga impacto positivo a corto y a largo plazo.

La toma de decisiones es el proceso de analizar, organizar y planificar en busca de un propósito específico. Recurrentemente, los seres humanos deben elegir entre diferentes opciones, aquella que según su criterio es la más acertada. Se puede presentar en diferentes contextos: a nivel personal, familiar, laboral, social, sentimental, económico, empresarial, entre otros. Es decir, en todo momento se presenta la toma de decisiones, la diferencia radica en la forma en la cual se llega a ellas. Para el administrador o gerente tomar decisiones representa una de las mayores responsabilidades que debe asumir a nivel laboral. Tomar la decisión correcta es una de las metas de quienes practican la gerencia, para ello

deben contar con ciertos conocimientos, una amplia experiencia en el tema y seguridad personal. (Riquelme, 2019)

Se puede estar seguro de que durante la vida se van a presentar diferentes circunstancias, ya sea de índole profesional, sentimental, laboral o familiar, en el cual hay que tomar decisiones, que permitan resolver los diferentes escenarios que se presenten. Al decidir tomar una decisión, hay que tomar en cuenta diversos factores, empleando el razonamiento para tomar una mejor decisión.

2.3.1 Tipos de decisiones

Debido a que, continuamente el ser humano presenta problemas o situaciones en los cuales debe tomar una decisión, es importante identificar qué tipo de decisión se requiere la atención, porque, existen muchos tipos de estas.

Dentro de las decisiones se encuentran distintas clasificaciones, sin embargo, desde mi punto de vista, muchas de ellas se encuentran interconectadas, por lo que, de manera obligatoria, al tomar una decisión de un tipo, esta va a tener características de otro tipo de decisiones. De manera global existen diferentes tipos de decisiones las cuales pueden ser: Decisiones programadas, decisiones no programadas, decisiones estratégicas, decisiones tácticas, decisiones operativas, decisiones de certeza, decisiones de riesgo, decisiones de incertidumbre, decisiones a corto plazo, decisiones a largo plazo, decisiones racionales, decisiones emocionales, decisiones laborales, decisiones financieras, decisiones difíciles, decisiones familiares, decisiones estudiantiles, decisiones personales. (Aduara, 2020)

Es relevante identificar qué tipo de decisión es la que se presenta para saber cómo afrontarla de la mejor manera y así obtener los resultados esperados de haber decidido sobre algún problema o situación específica.

2.3.2 Elementos de la toma de decisiones

Para la toma de decisiones se requiere de algunos elementos importantes que se deben identificar para abordarla de la mejor manera:

Información: Cualquiera que sea el tema sobre el cual se va a tomar una decisión, requiere que el administrador se haga llegar de toda la información relevante necesaria para hacerlo.

Premisas de toma de decisión: El administrador deberá determinar los principales parámetros a tomar en consideración que le ayude a determinar las cualidades de las alternativas posibles.

Priorización: A la hora que el administrador se encuentra con que tiene enfrente una serie de toma de decisiones, necesita jerarquizarlas por orden de importancia y de urgencia, con objeto de enfocar los esfuerzos hacia aquellas que tienen un mayor impacto en la entidad.

Definición de alternativas: Con la información obtenida, las alternativas son determinadas y listadas para su consideración.

Evaluación: Todas las alternativas son enfrentadas, y analizadas en función a la información que se tiene de ellas, los parámetros definidos y al criterio que el propio administrador se forme de ellos.

Decisión: Basado en todo lo anterior, el administrador determina cuál de las alternativas es la que ofrece mejores resultados con el menor costo posible.

Puesta en marcha: El administrador da la instrucción de instrumentar y poner en funcionamiento la alternativa seleccionada.

Retroalimentación: El administrador recopila la información relativa a los resultados obtenidos sobre la aplicación de la alternativa seleccionada y

evalúa si es necesario tomar medidas modificatorias o correctivas para mejorar los resultados. (Cámara, 2020)

Es necesario reconocer los elementos que componen la toma de decisiones para entender y analizar de manera global el problema o situación a la que se le quiere dar una solución factible, de manera de dar un seguimiento correcto de la evolución de esta.

2.3.3 Importancia de la toma de decisiones

Es fundamental conocer la importancia de la toma de una decisión, debido a que, con esta, se busca una mejor alternativa para encontrar la solución a un problema o situación que se requiera para lograr los objetivos.

Constituye un aspecto primordial, un buen gerente es aquel que maneja adecuadamente la responsabilidad de tomar decisiones acertadas, en vista de que diariamente toman grandes decisiones que suponen riesgos para las organizaciones. Decidir implica adoptar una posición y la elección de un camino a seguir, el cual requiere información interna y externa de la organización. Es parte fundamental del proceso de planeación, ayuda a mantener la armonía y la eficiencia organizacional. Una decisión acertada tomada bajo un buen procedimiento permite ahorrar tiempo, esfuerzo, energía y dinero. Debido al avance tecnológico y la competencia, los gerentes de una organización cuentan con un óptimo crecimiento y desarrollo. (Riquelme, 2021)

Es necesario tener presente la importancia de la toma de decisiones, visto que, para una decisión acertada y oportuna, se puede lograr un impacto positivo. Por tanto, una toma de decisión puede ser la clave del éxito o del fracaso para una organización.

2.3.4 Toma de decisiones financieras

Las decisiones financieras son de gran importancia para las organizaciones, derivado a que de estas depende la sostenibilidad del funcionamiento y operatividad de esta, por la cual se debe tomar la decisión basada en conocimientos amplios.

La toma de decisiones financieras es un aspecto muy importante dentro de la empresa, y también en la vida. Acertar en este tipo de decisiones, es muy importante para alcanzar los objetivos propuestos y minimizar los peligros y riesgos en inversión. Para una adecuada decisión financiera es importante conocer los datos contables para que una empresa pueda tomar una decisión financiera adecuada o, al menos, contar con las herramientas necesarias para la toma de decisiones. Establecer objetivos claros, estos objetivos deben ser delimitados antes de la toma de decisiones y deben ser realistas. Acopio de información, para poder tomar una decisión y establecer unos objetivos, es básico tener la máxima información acerca de las diferentes alternativas existentes. Evitar la precipitación, una decisión financiera equivocada puede tener graves repercusiones sobre las cuentas de la empresa. Ser racional a la hora de tomar una decisión financiera hay que evitar dejarse llevar por estas emociones y tratar de ser racional. (EAE Business School, 2016)

Las decisiones financieras son parte de la administración principal de una empresa la cual busca planear, obtener y utilizar los recursos para optimizar su valor. Estos conceptos básicos son de mucha utilidad de manera que hay que considerarlos, como se mencionó antes, las decisiones marcan el futuro de una organización, por tanto, se debe hacer todo lo posible para una acertada decisión que ayude a llevar una excelente gestión financiera que cuide los recursos de la organización.

2.4 Contabilidad financiera

La contabilidad desde el punto de vista financiero es fundamental para conocer otros puntos de vista que la contabilidad tradicional no muestra, a continuación, unas definiciones de esta.

La contabilidad financiera es una disciplina que consiste en recopilar, ordenar y registrar la información de la actividad económica de una empresa. La contabilidad financiera es una rama del área de la contabilidad que se ocupa de sistematizar la información de las actividades y la situación económica de una empresa en un momento del tiempo y a lo largo de su desarrollo. La contabilidad financiera permite tener un registro histórico y cuantificable de las actividades que realiza una empresa y de los eventos económicos que le afectan. (Roldán, 2020)

La contabilidad financiera es el lenguaje de los negocios, es un instrumento útil para proporcionar información a los usuarios, en cuanto a la inversión, crédito, entre otros, de igual manera ayuda a evaluar la incertidumbre de los ingresos. Este tipo de contabilidad se encarga de operar, clasificar y brindar reportes de transacciones que se pueden cuantificar en valores monetarios, con el fin de reflejar de manera oportuna las actividades financieras de una empresa.

Desde el punto de vista contable la contabilidad es un sistema de control económico que permite recopilar, clasificar, reconocer y registrar las operaciones comerciales de una empresa; facilitando interpretar, analizar, evaluar e informar en forma clara, completa relevante y fidedigna, para que sea útil a los usuarios en el proceso de planear, controlar y tomar decisiones efectivas sobre las actividades de la empresa. La contabilidad se convierte en información financiera, y esta es la brújula que orienta a los usuarios de esta. (Angulo, p. 31-32)

La importancia de la contabilidad financiera radica en que debe ser oportuna y comprensible, de manera que a los usuarios interesados se les facilite la lectura

de estos, es decir los registros contables financieros deben estar operados al día, para evaluar y conocer las fluctuaciones financieras en el tiempo que sea requerida la información para que sirvan de base para la toma de decisiones.

2.4.1 Características de la información financiera

El propósito principal de la contabilidad es preparar información financiera de calidad, y para lograr esa calidad debe cumplirse con una serie de características que le dan valor y que se consideran básicas, pues, revisten la mayor importancia.

A continuación, algunas características de la información financiera:

Comparabilidad: la información es útil si esta puede ser comparada con la que suministran otras entidades, o con la información suministrada por la misma entidad de periodos anteriores. Todas las cifras que presente la entidad deben ser comparables con el periodo o periodos anteriores, incluso la información cualitativa o descriptiva.

Verificabilidad: la información financiera puede ser analizada por observadores independientes diferentes y debidamente informados y sobre ella alcanzar un acuerdo, aunque no necesariamente completo. La verificabilidad no implica exactitud de la información, simplemente implica acuerdos entre el elaborador de la información financiera y un auditor de estados financieros. Los estados financieros siempre se encontrarán llenos de estimaciones en sus partidas, tales como un deterioro de cuentas por cobrar, el valor razonable de instrumentos financieros que no coticen en bolsa, las probabilidades de desembolsar recursos por litigios, el uso de tasas de descuento, etc.

Oportunidad: información disponible a tiempo, para que pueda influir en las decisiones de los usuarios. La oportunidad implica que la información debe estar disponible a los usuarios, aunque entre más antigua la

información menos útil es, muchas veces información antigua es necesaria para evaluar tendencias por parte de los usuarios.

Comprensibilidad: una información comprensible es aquella que es clara y concisa, respecto de su clasificación, caracterización y presentación de la información a los usuarios. Una información comprensible es aquella que describe la naturaleza de los hechos, que detalla transacciones complejas, y que suministra información clave para los usuarios de la información financiera. (Varón, 2017)

Para tomar decisiones basados en información financiera, esta información tiene que estar disponible en el momento en que se requiera, de manera que tienen que ser exactos, que se puedan comprobar, así como también debe ser presentada de una manera que sea fácil su entendimiento, para que los usuarios la comprendan, de manera que no dificulte la toma de decisiones.

2.5 Estados financieros

Es el conjunto de informes que utilizan las organizaciones para conocer la situación financiera en que se encuentran y los cambios que se han presentado a determinada fecha o periodo de tiempo.

Los estados financieros reflejan las operaciones o transacciones diarias que demuestra una empresa en sus actividades, siendo resumidas en la estructura exhibida como estado financiero. Los estados financieros se alimentan de la información suministrada por los libros contables y en los mismos se expone la rentabilidad de la organización. Siendo mostrados en periodo trimestral, semestral o anual. (Elizalde, pág. 219)

Los estados financieros o estados contables son informes que muestran de manera estructurada información económica y financiera de una empresa dentro de un periodo de tiempo determinado, como lo son: los recursos propios de la organización, las deudas, los resultados que ha obtenido, cuántos recursos disponibles tiene, cuánto tuvo de utilidad, entre

otros. Los estados financieros son esenciales en todo negocio, porque, reflejan la radiografía del negocio y permite tener un conocimiento sobre la situación en que se encuentra una organización. Además, los estados financieros constituyen el producto final de la contabilidad y deben ser elaborados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Los estados financieros lo conforman el estado de resultados (estado de ganancias y pérdidas), estado de situación (balance general), estado de flujo de efectivo (cash flow), estado de cambios en el patrimonio neto y memorias (notas de los estados financieros). (Pachas, 2021)

Para una organización es importante la revisión y análisis de cada uno de los estados financieros, debido a que, cada uno presenta diferente información relevante para la toma de decisiones.

2.5.1 El estado de resultados

El estado de resultados o estado de pérdidas y ganancias es uno de los estados financieros más importantes, debido a que, como su nombre lo indica se conoce si la organización tuvo ganancia o pérdida en un determinado periodo de tiempo a continuación se define de una manera técnica.

El estado de resultados es también conocido como el estado de ganancias y pérdidas, este se caracteriza por ser un reporte de carácter financiero que toma como base un periodo determinado para mostrar de manera detallada cuáles fueron los ingresos que obtuvo una empresa, sus gastos y el momento en el que se producen, y como consecuencia, si existe un beneficio o una pérdida para la empresa en este periodo de tiempo seleccionado. Gracias a este análisis y tomándolo como base se deben tomar las futuras decisiones del negocio. (Cortés, 2018)

En cuanto a esta definición, se puede apreciar la importancia de este reporte para conocer el comportamiento de una organización en cuanto a los ingresos, así

como los costos/gastos que se fluctuaron en determinado periodo de tiempo, para tomar decisiones en cuanto a estos rubros.

2.5.1.1 El Ebitda

Este indicador financiero se utiliza para medir la capacidad operativa de una organización para producir utilidades, es decir, las ganancias netas.

El Ebitda (Earnings before interests, tax, depreciation and amortization), también conocido como resultado bruto de explotación, es el concepto de resultados antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Es decir, muestra el beneficio bruto de explotación antes de deducir los gastos financieros y sirve a los expertos en información financiera para evaluar el comportamiento y la situación financiera de las empresas. (Ruiz Alfonsea, 2020)

Es importante que en una empresa se conozca cuáles son los beneficios que se obtienen a nivel operativo, debido a que, se pueda conocer el peso o participación de este importante indicador en el estado de resultados, se puede utilizar para tomar decisiones adecuadas con relación a costos de ventas, gastos de administración, operación y ventas, con el fin de maximizar las utilidades operativas.

2.5.1.2 El Ebit

Este indicador financiero sirve para calcular la capacidad operativa de una organización, sin tomar en cuenta los intereses ni los impuestos en un periodo determinado del cual se desea evaluar.

El Ebit (Earnings before interest and taxes) o resultado neto de explotación es un indicador similar al Ebitda, con la diferencia de que no deduce de su cálculo ni las amortizaciones ni las depreciaciones del activo fijo. Dicho de otro modo, es el beneficio de la empresa antes de intereses e impuestos. Básicamente, se emplea para analizar el rendimiento de las operaciones básicas de una empresa sin tener en cuenta los costes de la estructura de

capital y los gastos de impuestos afecten a los beneficios. (Lorenzana, 2021)

Es necesario que en una empresa se midan cuáles son los beneficios operativos que se producen, de manera que pueda medir la capacidad para ser rentable sin contar los gastos de impuestos e intereses, centrándose exclusivamente en la capacidad de la organización para generar ingresos de sus actividades de giro habitual.

2.5.2 El estado de situación financiera o balance general

Este estado financiero es importante para conocer lo que le pertenece a la organización, también para conocer las obligaciones de ésta, a continuación, una definición técnica:

Un balance general, también conocido como estado de situación financiera, es un informe económico que actúa como una fotografía que refleja la situación financiera de nuestra empresa a una fecha determinada. El balance general se forma a través de las cuentas de activo (lo que posee la empresa), pasivo (las deudas) y la diferencia entre ambos, que se establece como el patrimonio o capital contable. El estado financiero es fundamental para que tanto el propietario como los socios y accionistas conozcan si las operaciones llevadas a cabo por la empresa se han realizado de manera correcta, si los recursos se han administrado de forma eficiente o si los resultados de estos procesos son óptimos o presentan alguna deficiencia. Por lo tanto, realizar un balance general aportará un buen punto de referencia a la hora de conocer la salud financiera de la empresa. (Martínez, 2019)

La importancia de este reporte financiero radica en que brinda información financiera de que es lo que le pertenece a la organización (activos), así como las obligaciones o deudas (pasivos) que tiene por cumplir, la diferencia de esta ecuación matemática da como resultado el patrimonio de la entidad.

2.5.3 El estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo es fundamental para conocer cómo se han generado los ingresos de dinero y de cómo se han erogado los recursos de la organización, seguidamente una definición de este importante reporte financiero:

Para cualquier empresa la generación de efectivo es vital para garantizar la continuidad de las operaciones, cumplir con las responsabilidades y trabajar por la expansión de la compañía. El efectivo es lo que realmente permite hacer frente al pago de proveedores y acreedores. El flujo de efectivo consiste en el movimiento de dinero que se produce dentro de una empresa. Determina la forma en la que se genera y se utiliza a lo largo de su actividad. El ciclo del dinero dentro de una empresa viene determinado por el efectivo que sale para poder producir los bienes y servicios para los clientes, y el efectivo que recibe de su venta y genera la riqueza. (Favery, 2019)

El estado de flujo de efectivo es el estado financiero que alerta sobre los movimientos de efectivo en una empresa durante un periodo determinado. Muchas organizaciones no analizan este estado financiero ya sea por desconocimiento o por no saber que puede ser muy útil a la hora de tomar decisiones importantes, debido a que, este presenta cómo se han producido los ingresos de dinero, así como la manera en que se han gastado o utilizado los recursos de la organización.

2.6 Análisis de los estados financieros

Estudiar los estados financieros es vital para las organizaciones, debido a que, de esta manera se obtiene una mejor visión acerca del comportamiento de la entidad, a continuación, la importancia de dicho análisis.

El análisis financiero busca indagar sobre las propiedades y características de una compañía, saber sobre sus operaciones, actividades, entorno cercano y lejano, información sobre su desempeño pasado, con el fin de

conocerla, entenderla e incluso predecir el comportamiento futuro de la firma. (Kerlinger y Lee, 2002; García, 2015; Yindenaba, 2017, citado por, Puerta, 2018)

Lo que persigue el análisis financiero, prácticamente conocer a fondo el estado de la situación financiera de la organización, la importancia de cómo ha ido cambiando en el tiempo, cuál ha sido el desempeño financiero, para poder realizar comparaciones, que sirvan de base para realizar acciones, que busquen el beneficio presente y futuro de la entidad.

El análisis financiero es un estudio que, por medio de diferentes metodologías, permite clasificar, ordenar, sintetizar e interpretar la información financiera de una empresa. Este análisis proporciona la información necesaria para estudiar los factores que influyen en el desempeño económico de una empresa, y es un marco de referencia para tomar decisiones estratégicas, como son determinar si la empresa cuenta con la solvencia necesaria para cumplir con sus obligaciones, impulsarse o crecer. (El equipo de Alpez en negocios, 2019)

El equipo de Alpez, deja claro la importancia del análisis financiero, la cual puede servir para situaciones en las cuales interesa saber la capacidad de afrontar las obligaciones a corto plazo, la cual se puede utilizar para crear estrategias ante la necesidad de solicitar créditos.

2.6.1 Diagnóstico financiero

La toma de decisiones y la definición de las estrategias financieras debe partir de un profundo conocimiento de la situación financiera de la empresa, así como del entorno en que se desempeña, esto es, un diagnóstico financiero integral.

El propósito de hacer un diagnóstico financiero es efectuar una medición adecuada de los resultados obtenidos por la empresa, conocer las condiciones financieras y la eficiencia de la administración, así como

descubrir los hechos económicos referentes a la misma". (Ochoa y Toscano, 2012, citado por Sepúlveda et al., 2017)

El diagnóstico financiero consiste en tomar las cifras de los estados financieros de una empresa, al igual que la información básica de tipo cualitativo, y, con base en la misma, obtener información importante sobre la situación financiera del negocio, sus fortalezas, sus debilidades y las acciones que es necesario emprender para mejorar dicha situación. (Ortiz, 2011, citado también por Sepúlveda, et al., 2017)

Para tener un diagnóstico certero de la situación financiera de una organización, se debe realizar un análisis profundo de todos los estados financieros de la entidad, para conocer la situación financiera en tiempo oportuno.

2.6.2 Riesgos financieros

Para la toma de decisiones es fundamental conocer los riesgos financieros a los que están predispuestos en una organización.

El riesgo financiero se puede definir como la probabilidad de que ocurra algún evento con consecuencias financieras negativas para la organización. Desde el punto de vista de un inversor, el riesgo financiero hace referencia a la falta de seguridad que transmiten los rendimientos futuros de la inversión. El riesgo financiero es un término amplio utilizado también para referirse al riesgo asociado a cualquier forma de financiación. El riesgo se puede entender como la posibilidad de que los beneficios obtenidos sean menores a los esperados o de que no haya un retorno en absoluto. (Rey, 2017)

Rey, plasma algunos tipos de riesgos financieros:

Riesgo de mercado: el riesgo de mercado hace referencia a la probabilidad de que el valor de una cartera ya sea de inversión o de negocio, se reduzca

debido a los movimientos desfavorables en el valor de los llamados factores de riesgo de mercado.

Riesgo de tipos de interés: es el riesgo asociado a los movimientos en contra de los tipos de interés. Por ejemplo, si una empresa es prestamista de otra, le resultará beneficioso que los tipos de interés aumenten. Por el contrario, si esa empresa es la que recibe el préstamo le convendría que los tipos de interés sean menores, puesto que, tendría menos gastos financieros.

Riesgo cambiario (o de tipo de cambio): es el riesgo asociado a las variaciones en el tipo de cambio en el mercado de divisas. Depende de la posición que se tiene, la volatilidad de la moneda y el periodo temporal considerado.

Riesgo de crédito: deriva de la posibilidad de que una de las partes de un contrato financiero no realice los pagos de acuerdo con lo estipulado en el contrato. Debido a no cumplir con las obligaciones, como no pagar o retrasarse en los pagos, las pérdidas que se pueden sufrir engloban pérdida de principales, pérdida de intereses, disminución del flujo de caja o derivado del aumento de gastos de recaudación. Como ejemplo se encuentra la imposibilidad de devolver una deuda al contratar un préstamo.

Riesgo de liquidez: este riesgo se encuentra asociado a que, aun disponiendo de los activos y la voluntad de comerciar con ellos, no se pueda efectuar la compraventa de estos, o no se pueda realizar lo suficientemente rápido y al precio adecuado. Un posible ejemplo sería una sociedad que se encuentre en una fase de pérdidas continuadas en su cartera donde no tenga liquidez suficiente para pagar a su personal.

Riesgo operacional: es la posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras originadas por fallos o insuficiencias de procesos, personas, sistemas

internos, tecnología y en la presencia de eventos externos imprevistos. La falta de personal o el personal que no cuente con las competencias necesarias para afrontar las exigencias de la empresa, se considerará un factor de riesgo operacional.

En definitiva, el riesgo financiero engloba la posibilidad de que ocurra cualquier evento que derive en consecuencias financieras negativas. Se ha desarrollado todo un campo de estudio en torno al riesgo financiero para disminuir el impacto negativo en las empresas, inversiones, comercio, entre otros, de modo que cada vez se pone énfasis en la correcta gestión del capital y del riesgo financiero para lograr una estabilidad financiera a medio y largo plazo en cualquier tipo de organización.

“Actualmente la gestión de riesgos forma parte esencial en todas las empresas a nivel mundial, donde se deben reunir esfuerzos para anticiparse a posibles eventos infortunados...” (Bonilla, 2018)

Es importante conocer los riesgos financieros los cuales puede sufrir una organización, puesto que, al tener conocimiento de estos se pueden tomar decisiones para emplear estrategias para contrarrestar y reducir estos, para que no causen impactos de mayor magnitud.

2.6.3 Análisis vertical y horizontal

Para realizar análisis financieros existen diversas herramientas, entre las cuales están:

Análisis Vertical o de Participación: Es un procedimiento estático que consiste en analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras de un solo periodo contable en forma vertical. **Análisis Horizontal o de Variación:** En este método se comparan los estados financieros homogéneos, en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas de un periodo contable a otro, conociendo los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos, se define

cuáles merecen mayor atención por ser significativos para la toma de decisiones. (Córdoba Padilla, 2012, citado por Monterrosa et al., 2018)

Este tipo de análisis es importante para evaluar las variaciones de la situación financiera de una organización de los diferentes rubros de las diferentes cuentas contables, además de las variaciones de cada una de ellas también presenta el porcentaje que cada rubro representa en el estado financiero que se está analizando, al conocer estos resultados, se pueden tomar decisiones para las medidas que se requieran.

2.6.4 Razones financieras

Son indicadores importantes de los estados financieros, una de las funciones principales es la relación el valor de la organización con alguna métrica, como puede ser la solvencia, la rentabilidad, el apalancamiento, entre otros.

La gestión financiera engloba lo concerniente al dinero, a la inversión, administración y posesión de éste, de manera que este sea manejado adecuadamente para que sea lucrativo; por ello su objetivo se centra en la maximización del valor de la inversión de los propietarios de la empresa. Actualmente la gestión financiera incluye actividades significativas para alcanzar el éxito de una empresa; se encarga básicamente de administrar los medios financieros, por medio de la creación e implementación de estrategias efectivas que le permitan obtener los recursos financieros, analizar los aspectos financieros que contienen las decisiones tomadas en otras áreas internas de la empresa, evaluar las inversiones requeridas para incrementar las ventas, analizar e interpretar la información financiera presentada en los estados financieros y diagnosticar las condiciones económicas y financieras de la empresa. Esto sugiere que el análisis financiero representa una gran responsabilidad del gerente financiero, debido a que, debe evaluar la situación de la organización en relación con liquidez, solvencia, eficiencia en las operaciones, nuevas estrategias de ventas, cobranzas, la necesidad de financiamiento y el rendimiento

generado; así como también, debe verificar si los objetivos financieros alcanzados están acordes con lo planificado. (Ochoa, et al, 2018, pág. 7)

Estas razones son los primeros indicadores que permiten tomar decisiones financieras, a raíz de que con estas se puede comprobar si la entidad tiene el dinero suficiente para hacer frente a las obligaciones, que tan bien se han comprado activos para genera valor a la empresa, que tanta deuda se tiene con relación al capital o a los activos, entre otros.

2.6.4.1 Razones de liquidez

Estos índices financieros son importantes derivado a que determinan la capacidad de pago que tienen las organizaciones para hacer frente a las obligaciones.

La razón de liquidez o razón circulante es uno de los ratios de liquidez, Se puede interpretar como el número de veces que el activo corriente de una empresa puede cubrir su pasivo corriente, es decir, la razón de liquidez representa qué porcentaje de la deuda a corto plazo puede pagarse con los activos a corto plazo de la compañía. Otra forma de interpretar este indicador es cuántas unidades monetarias tiene la empresa disponible o por cobrar en el corto plazo por cada unidad monetaria que se adeuda en el futuro próximo. Si la razón de liquidez es menor a 1 significa que la compañía no puede cubrir todas sus obligaciones en el corto plazo. Si es igual a 1 quiere decir que las deudas a corto plazo son iguales a los recursos disponibles en el corto plazo. Asimismo, si el ratio es mayor a 1 significa que la empresa puede cubrir de sobra sus obligaciones en el corto plazo. (Westreicher, 2020)

2.6.4.1.1 Liquidez corriente

Esta razón financiera mide la capacidad de pago que tiene una organización en el corto plazo, es decir menor a un año calendario.

Este es uno de los indicadores de liquidez que permite determinar si es posible cumplir con las obligaciones o deudas a corto plazo. Con este cálculo podrás saber la cantidad de activos con los que cuenta la empresa,

aunque esto no garantiza que representen un flujo de efectivo capaz de solventar las obligaciones: por esta razón, no conviene utilizarlo como el único indicador de liquidez al momento de querer conocer la situación financiera actual. (Lesmes, 2021)

En otras palabras, la razón corriente mide la relación entre los activos y los pasivos corrientes. La fórmula es la siguiente:

Razón de liquidez corriente: activos corrientes / pasivos corrientes

2.6.4.1.2 Razón prueba ácida

Este índice financiero mide la capacidad de pago que tiene una organización en el corto plazo, pero a diferencia de la liquidez corriente, toma los activos más fáciles de convertir en dinero.

La prueba ácida es uno de los indicadores financieros utilizados de forma habitual para medir la liquidez de una empresa. Proporciona conocimiento sobre su capacidad para pagar sus deudas inmediatas. En el cálculo de esta prueba, se eliminan los inventarios para determinar la capacidad financiera a corto plazo de la empresa. Esto es así, dado que se supone que la empresa no debería estar supeditada a vender sus inventarios para hacer frente a esas deudas. (López, 2020)

Este indicador además de mostrar si la empresa es capaz de hacer frente a sus deudas a corto plazo también puede dar señales si la empresa puede tener demasiado efectivo ocioso, dado que, si el resultado es mucho mayor a uno, tomando en cuenta que en muchas empresas el inventario representa mayormente el capital de trabajo. La fórmula es la siguiente:

Prueba ácida = (efectivo + cuentas por cobrar + inversiones a corto plazo) / pasivo circulante

2.6.4.2 Razones de actividad

Son un conjunto de índices financieros que permiten evaluar la eficacia con la que la organización utiliza los activos para generar ventas.

Los índices de actividad ayudan a evaluar la eficiencia operativa de un negocio al analizar los activos fijos, inventarios y cuentas por cobrar. De esa forma, se puede conocer la eficacia de la empresa para usar sus recursos. Por lo tanto, no sólo expresa la salud financiera de un negocio, sino que también indica la utilización de los componentes del balance general. Por esa razón, los inversionistas utilizan las razones de actividad como guías para poder evaluar la eficiencia con que la empresa administra sus activos y sus cuentas por pagar. (Reyes, 2019)

Estos índices financieros son de mucha importancia para las empresas, dado que de esta manera pueden conocer la manera en que se están manejando los inventarios, cómo se está gestionando la cartera de crédito, medir el promedio de pago a los proveedores, entre otros, de manera que con estos resultados se pueden implementar estrategias para la gestión del ciclo del dinero.

2.6.4.2.1 Rotación de cuentas por cobrar

Esta razón financiera muestra la cantidad de veces que rota la cartera de clientes en una organización en un periodo de un año.

La rotación de cuentas por cobrar es un término utilizado en finanzas, bancos, títulos y valores financieros. Consiste en la proporción entre el total de ventas anuales a crédito y el promedio de cuentas pendientes de cobro. El resultado obtenido de esa división sería el número de veces que las cuentas por cobrar rotan durante el año comercial. El índice de rotación de cuentas por cobrar muestra, en definitiva, la velocidad con la que una empresa cobra sus cuentas. Es decir, la capacidad que tiene de transformarlas en dinero en efectivo. (Olivares et al., 2019)

Es decir, estamos ante un medidor de la cantidad de veces que se cobran las cuentas por cobrar durante el periodo contable. La fórmula es la siguiente:

Rotación de cuentas por cobrar = ventas anuales / cuentas por cobrar

Si lo que se requiere conocer es el periodo promedio de días de cobro, la fórmula es la siguiente:

Razón periodo promedio días de cobro = cuentas por cobrar / (ventas anuales / 360 o 365)

2.6.4.2.2 Rotación de inventarios

Esta razón financiera muestra la frecuencia en que tiene movimiento la mercadería que tiene disponible para la venta una organización en un periodo de un año.

La rotación de inventario es un indicador que permite determinar la cantidad de veces que se han vendido los productos en un periodo determinado, es decir, da a conocer la frecuencia con que se venden y se debe reponer el inventario. De esta manera, podrás determinar si algún producto se vende rápido o, si, por el contrario, tiene un proceso más lento de salida que debes considerar para futuras compras. (Czerny, 2021)

A razón de este indicador se pueden tomar buenas decisiones en cuanto a temas de interés relacionado a qué se debe comprar, cuándo comprar, nuevas ideas de estrategias de venta para una mayor rotación de inventario, entre otras. La fórmula es la siguiente:

Rotación de inventarios = costo de ventas / inventario

Si lo que es necesario conocer es el periodo promedio de días de inventario, la fórmula es la siguiente:

Razón periodo promedio días de inventario = inventario / (costo de ventas / 360 o 365)

2.6.4.2.3 Rotación de cuentas por pagar

Este ratio financiero mide el promedio de pago a proveedores, es decir las veces en que rotan los pagos de las obligaciones de la organización en concepto de mercaderías.

El número de veces que tu empresa paga las deudas con tus proveedores durante un periodo determinado se cuenta con este indicador: el índice de rotación de cuentas por pagar. Con este indicador se puede valorar si la empresa tiene suficientes ingresos o efectivo para cumplir con sus obligaciones de pago a corto plazo. Con este indicador la empresa puede saber qué acciones hay que tomar ante un crédito. (Solé, 2021)

Con el índice de rotación de cuentas por pagar se puede valorar si la organización está cumpliendo con el plazo fijado para el pago de facturas pendientes, para evaluar posibles problemas de liquidez de manera de planificar soluciones de pago o recurrir a algún tipo de apalancamiento financiero. La fórmula es la siguiente:

Rotación de cuentas por pagar = costo de ventas / cuentas por pagar o proveedores

Si lo que es necesario conocer es el periodo promedio de días de inventario, la fórmula es la siguiente:

Razón periodo promedio días de pago = cuentas por pagar o proveedores / (costo de ventas / 360 o 365)

2.6.4.2.4 Ciclo financiero

El ciclo financiero de una empresa es el movimiento constante de bienes y servicios que se produce dentro de una organización para que esta pueda seguir funcionando. Cuando se complete uno de estos ciclos, comenzará de nuevo.

Ciclo financiero es el tiempo transcurrido entre el momento en que la compañía hace el desembolso del dinero (pago a proveedores) y el momento en que recibe el pago de sus ventas (liquidación de clientes). Los dos ciclos (operacional y financiero) son desfasados y, dependiendo del sector, actividad o producto, pueden ser menos o más largos. Ese desfase es resultado, por un lado, del proceso de conversión de los

insumos en productos terminados (ciclo operacional) y por el otro, de los plazos de pago de estos insumos y recaudación de las facturas referentes a estos productos. La gestión del ciclo financiero es fundamental, considerando que él produce efectos directos en la caja y por consecuencia, en la necesidad de capital de giro.

Cuanto más corto sea el ciclo financiero, más rápido la empresa podrá recuperar su inversión, por el contrario, si el ciclo financiero es más largo, implica que la empresa necesitará más tiempo para convertir las materias primas que ha obtenido en los bienes o servicios que proporciona y que le permitan ser rentable.

La fórmula es la siguiente:

Ciclo Financiero = razón periodo promedio días de cobro + razón periodo promedio días de inventario - razón periodo promedio días de pago

2.6.4.3 Razones de endeudamiento

Son un conjunto de índices financieros que permiten medir la relación entre los activos financiados por los accionistas de la empresa y las financiaciones hechas por terceros.

Permiten medir el grado y la forma en la que los acreedores participan en el financiamiento de una empresa. Y también permite definir el riesgo en el que incurren dichos acreedores, los dueños, y si es conveniente o inconveniente un determinado nivel de endeudamiento para la empresa.
(Castro, 2021)

Es importante para las organizaciones conocer la participación entre los bienes aportados por los accionistas y los bienes financiados por otros, en vista de que los apalancamientos son una gran ayuda por ejemplo para financiar las operaciones de la empresa, pero también al ser altos los índices de endeudamiento se corren riesgos financieros poniendo en peligro la supervivencia de la empresa, en caso de no poder solventar estos en su debido tiempo.

2.6.4.3.1 Razón de endeudamiento

Este tipo de índice mide el apalancamiento para comprender en términos relativos el porcentaje de la inversión de la organización que es financiada por recursos ajenos.

Esta razón mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Mientras mayor sea este índice mayor será la cantidad de dinero externo, que se esté utilizando en generar utilidades para los propietarios. (Melara, 2020)

Este ratio de endeudamiento es utilizado para determinar qué peso tiene deuda en una empresa, con un nivel de deuda bajo, significa que una empresa no necesita depender en gran medida de los fondos prestados, por lo tanto, es estable financieramente. La fórmula es la siguiente:

Razón de endeudamiento: pasivo total / activo total

2.6.4.3.2 Cobertura de intereses

Esta razón financiera indica cuántas veces el flujo de caja generado por una organización es superior a la carga financiera sobre la cual se tiene la obligación de cancelar.

El ratio de cobertura de intereses es un cociente financiero basado en el endeudamiento de una empresa y que mide la capacidad que tiene una empresa para hacerse cargo de los intereses de la deuda que tiene. En otras palabras, este ratio indica el número de veces que puede la empresa hacerse cargo de los intereses que debe pagar por sus deudas. (Sanchez, 2020)

El ratio de cobertura de intereses puede indicar a la empresa el nivel de apalancamiento financiero que tiene, por tanto, también la capacidad de esta para poder hacerse cargo de otras deudas. La fórmula es la siguiente:

Cobertura de intereses: utilidad antes de intereses e impuestos / intereses financieros

2.6.4.4 Razones de rentabilidad

Es un conjunto de herramientas financieras que permiten conocer la manera o la forma en que una empresa está generando beneficios, de manera que también se puedan las erogaciones de recursos.

La rentabilidad es la cualidad de cualquier negocio de proporcionar una ganancia significativa o utilidad sobre la inversión, es por ello por lo que, también, se conocen como razones de rendimiento y la información que te proporciona este nivel de análisis es importante para organizar tus ingresos y garantizar que tus esfuerzos van por buen camino. De este modo, las razones de rentabilidad financiera son aquellas relaciones que permiten evaluar y conocer el estado actual de las utilidades de un negocio, con base en la relación de diferentes rubros, como son la venta, los activos, la inversión, etc. (Cortés, 2021)

Medir o conocer los índices de rentabilidad es importante para las organizaciones pues, de esta manera se pueden cuantificar las utilidades que están generando los activos, el patrimonio de la empresa y el apalancamiento financiero, de manera que se puedan implementar estrategias de mejora para maximizar las utilidades.

2.6.4.4.1 Margen de utilidad neta

Esta razón financiera indica el peso de utilidad obtenida de los ingresos totales en un periodo contable.

El margen neto de utilidad le ayuda a las empresas a optimizar sus estrategias de precios y la gestión de sus costes. Este margen es un indicador importante de la rentabilidad general y la situación financiera de un negocio. El margen neto de utilidad sirve para determinar si una empresa tiene o no costes operativos adecuados y si está obteniendo suficientes ganancias a partir de los ingresos que generan sus ventas. (Quintana, 2021)

Este indicador es relevante para utilizarlo en comparación con varios ejercicios contables, puesto que, se puede evaluar si la organización está administrando de manera eficiente los costos y gastos o por el contrario si es decreciente buscar alternativas que ayuden o maximizar las utilidades. La fórmula es la siguiente:

Margen de utilidad neta: $\text{utilidad neta} / \text{ventas totales}$

2.6.4.4.2 Rendimiento sobre los activos

Este ratio financiero mide la capacidad de generar ganancias con relación a los activos totales de la organización.

Es una ratio que indica la rentabilidad sobre los activos (Return on assets), también llamado ROI (Rentabilidad sobre las inversiones). Este indicador, es fundamental, porque, calcula la rentabilidad total de los activos de la empresa, es decir, es una ratio de rendimiento. Generalmente, para poder valorar una empresa como “rentable”, el ROA debe superar el 5%. Otro punto muy importante de esta ratio es el valor que le dan los bancos. Las entidades financieras utilizan el ROA para determinar la viabilidad de la empresa y de esta forma, decidir si les conceden un préstamo. (Dobaño, 2019)

La utilidad de ROA es que le permite saber si una empresa está utilizando sus activos de manera eficiente, si este indicador ha aumentado con el tiempo, es una buena señal para la organización. La fórmula es la siguiente:

Rendimiento sobre los activos: $\text{utilidad neta} / \text{total activo}$

2.6.4.4.3 Rendimiento sobre el capital

Es un indicador financiero muy confiable que ha sido utilizado durante mucho tiempo por muchas empresas en general, con el propósito de mostrar si el capital invertido está dando el rendimiento deseado.

El ROE (return on equity) es un indicador financiero que permite conocer las ganancias netas de una empresa con relación al capital social de sus accionistas o el valor de los activos de una empresa sin contar sus pasivos. El ROE sirve para saber cómo una empresa utiliza el dinero de los

accionistas para generar beneficios, mostrando cuánto dinero se obtiene por cada unidad monetaria invertida. (Martínez, 2021)

El rendimiento sobre capital mide la capacidad de las empresas de hacer remuneraciones a las personas que invirtieron en ellas. La fórmula es la siguiente:

Rendimiento sobre el capital: utilidad neta / total patrimonio

2.6.5 Análisis DuPont

Este indicador financiero es un sistema de evaluación financiera empresarial, el cual combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando los activos, capital de trabajo y multiplicador de capital.

El análisis financiero y en específico las evaluaciones de la rentabilidad generada por las organizaciones constituyen herramientas que se han aplicado durante décadas para evaluar la capacidad que tienen las entidades para generar márgenes o excedentes, ya sea a través de la medición del retorno financiero que entrega la inversión en activos productivos (ROA) o bien midiendo el retorno sobre el capital invertido (ROE). (Díaz, 2020, pág. 2)

El sistema DuPont es utilizado para realizar un análisis del desempeño económico de la empresa, con esto es posible identificar la forma en que la empresa está obteniendo la rentabilidad, para identificar los puntos fuertes o débiles. Este análisis mide los recursos mediante el margen de utilidad en las ventas, también mediante el uso eficiente de los activos y mediante el apalancamiento financiero. La fórmula es la siguiente:

Análisis DuPont: $(\text{utilidad neta} / \text{ventas}) * (\text{ventas} / \text{activos totales}) * (\text{activos totales} / \text{total patrimonio})$

3. METODOLOGÍA

Este capítulo está comprendido a detalle de cuál fue el proceso que se llevó a cabo para dar solución al problema de investigación relacionado con el análisis e interpretación a los estados financieros para la toma de decisiones, en una empresa comercializadora de productos relacionados con techos.

El método significa el camino por seguir mediante una serie de operaciones y reglas prefijadas de antemano para alcanzar el resultado propuesto, puesto que, procura establecer los procedimientos que deben seguirse, en el orden de las observaciones, experimentaciones, experiencia y razonamientos y la esfera de los objetos a los cuales se aplica. (Baena, 2017, p. 67)

El marco metodológico es la estructura sistemática que conforma el cómo se realizó la investigación para darle solución al problema planteado, además de cómo se llevó a cabo la recolección, ordenamiento y análisis de la información, que permitió medir e interpretar los resultados obtenidos sobre el problema investigado.

El contenido de este capítulo comprende: definición y delimitación del problema, objetivo general y específicos, diseño utilizado, unidad de análisis, periodo histórico, ámbito geográfico de la investigación, universo y tamaño de muestra, instrumentos de medición aplicados y resumen del procedimiento usado en el desarrollo del Trabajo Profesional de Graduación.

3.1 Definición del problema

La empresa denominada Todo en Techos, S.A. no utiliza ningún método o alguna técnica para medir y analizar los estados financieros, por tanto, no puede utilizar los resultados que se obtienen al aplicar alguna de las diferentes técnicas financieras para tomar decisiones relativas a temas de carácter financiero como temas de liquidez, de inversión, de financiamiento, rentabilidad, entre otros. Al no tomar en cuenta el estudio de estos análisis financieros corre el riesgo de presentar deficiencias en sus actividades de operación, al no tomar en cuenta los

beneficios que este tipo de análisis ofrece impide un mejor desempeño para el crecimiento de la rentabilidad de la empresa.

3.1.1 Especificación del problema

En la empresa objeto de estudio, algunas veces los encargados no eligen decisiones de carácter financiero convenientes para la organización, debido a que, no disponen de una base o información de apoyo para la elegir la opción más beneficiosa para la organización, por tanto, es importante que utilice métodos y técnicas para interpretar los estados financieros que permitan medir y evaluar medidas financieras para conocer y diagnosticar cómo se encuentran los índices de liquidez, índices de actividad como rotación de cuentas por cobrar, rotaciones de inventario, entre otras, o índices de endeudamiento o de rentabilidad.

Las principales causas por las que en la empresa Todo en Techos, S.A., se toman inadecuadas decisiones financieras suelen ser frecuentemente por tener a disposición información incompleta, desactualizada, errónea, desconocimiento o mal uso de métodos y técnicas que permitan adquirir información financiera complementaria útil, por ejemplo, análisis verticales y horizontales de estados financieros, para comparar con otras empresas del mismo sector, o de la misma organización ya sea de un periodo específico o de diferentes periodos contables, lo cual conlleva a no tener una base adecuada para conocer la situación financiera de la empresa que permita tomar decisiones acertadas.

Una errónea decisión financiera puede influir significativamente en el futuro de la organización, al no tener conocimiento de cómo medir e interpretar los síntomas financieros, las cuales podrían identificar una deficiencia o un mal desempeño en alguna área de la organización que impida alcanzar los objetivos de esta, no se podrá alertar acerca de determinado problema lo cual puede generar una deficiente administración y manejo de los recursos financieros.

Para evitar algunos de los problemas mencionados en los párrafos anteriores, es importante emplear instrumentos y métodos para analizar y evaluar la salud financiera de la organización, así prevenir problemas que entorpezcan las

operaciones económicas y financieras de la empresa, de manera que sirvan de información competente para la toma de decisiones financieras adecuadas.

3.1.2 Tema

Para tomar decisiones financieras se necesita tener una base adecuada que brinde información de la salud financiera en una organización para saber qué medidas o estrategias utilizar, que permitan una eficiencia en el manejo de los recursos financieros, de manera de maximizar los rendimientos de los accionistas.

¿Cómo influir en la toma de decisiones analizando los estados financieros para el manejo eficiente y administración de los recursos de la organización?

3.1.2.1 Subtemas

¿Cómo medir la situación financiera de la organización utilizando métodos y técnicas financieras para la toma de decisiones?

¿Qué métodos y técnicas son necesarios para diagnosticar la situación financiera de la organización?

¿Cómo identificar e interpretar las fortalezas y debilidades financieras de la organización para mejorar la administración de los recursos financieros de esta?

3.1.3 Punto de vista

Situación económica y financiera.

3.2 Delimitación del problema

La delimitación del problema es fundamental debido a que, fija la unidad de análisis, el periodo de investigación y el ámbito geográfico que comprende la investigación.

3.2.1 Unidad de análisis

Empresa comercializadora de techos de láminas y sus derivados.

3.2.2 Periodo histórico

Periodo comprendido de los años 2019-2020-2021.

3.2.3 Ámbito geográfico

Ciudad de Guatemala.

3.3 Objetivos

Estos forman la meta o propósitos que se desean alcanzar con la investigación, para el análisis e interpretación a los estados financieros para la toma de decisiones, en una empresa comercializadora de productos relacionados con techos, en la cual se plantean el objetivo general, así como los específicos.

3.3.1 Objetivo general

Realizar un análisis de los estados financieros, para conocer y evaluar los resultados, de manera de utilizarlos de base para una adecuada toma de decisiones de carácter financiero.

3.3.2 Objetivos específicos

1. Aplicar métodos y técnicas para evaluar la situación financiera además medir y analizar índices financieros.
2. Comparar la situación financiera de distintos periodos contables, para evaluar el crecimiento o decrecimiento de los diferentes rubros contables de la organización.
3. Identificar las fortalezas y debilidades financieras de la organización.

3.4 Diseño de la investigación

Se utilizó el método científico para la realización del estudio en sus fases:

Indagadora: Se recolectó toda la información bibliográfica a través de consulta de fuentes primarias como: Entrevistas con encargados del área contables y financiera. Las fuentes secundarias utilizadas: libros, páginas de internet para fundamentar la investigación en la parte teórica.

Demostrativa: para comprobar la validez de la hipótesis de investigación, por medio del análisis y comparación.

Expositiva: Se dejan plasmados en este informe los resultados encontrados del estudio en el trabajo de investigación.

3.4.1 Enfoque

El enfoque de la investigación fue por método cuantitativo, en el cual se utilizaron métodos y técnicas para conocer la situación financiera, también medir e interpretar índices financieros, para comunicar la situación financiera y de la organización.

3.4.2 Alcance

Determinar y comparar la situación financiera de la organización para los periodos contables de los años 2019-2020-2021.

3.5 Universo

Empresa comercializadora de productos relacionados con techos de lámina.

3.5.1 Muestra

Área contable y financiera.

3.6 Instrumentos de medición

Se aplicaron métodos y técnicas financieras como análisis vertical y horizontal de estados financieros, razones financieras, flujo de efectivo y el sistema DuPont.

3.6.1 Revisión de los estados financieros

Se revisaron los estados financieros de los periodos comprendidos de los años 2019, 2020 y 2021.

3.6.2 Revisión de contenido cuantitativo de documentos

Se revisaron los expedientes físicos y electrónicos, para asegurar la información correcta de las cifras de los estados financieros.

3.7 Resumen del procedimiento utilizado en el desarrollo de la investigación

Se eligió el tema de estudio el cual fue el análisis e interpretación a los estados financieros para la toma de decisiones, en una empresa comercializadora de productos relacionados con techos, luego se investigaron antecedentes acerca del tema de estudio, luego se investigó el marco teórico que permitiera entender el contexto del tema, a partir de ahí se recolectó información, los cuales en este tema son los estados financieros, a los cuales se les realizó un análisis e

interpretación de los mismos, para conocer la situación financiera y económica de la entidad para luego concluir acerca de la situación.

3.7.1 Recolección de datos

Se obtuvieron los estados financieros de diferentes periodos contables, los cuales incluyen estados de resultados, balances de situación general, flujos de efectivo, entre otros, para conocer y comprender la situación financiera de la organización, para que sirva de base en la toma de decisiones financieras.

3.7.2 Análisis vertical de los estados financieros

Este análisis consiste en visualizar de forma general, en representación en forma de porcentajes la información plasmada en los estados financieros, para entender cuáles son las partes sensibles de estos.

3.7.3 Cálculo de razones financieras

Se aplicaron métodos y técnicas de análisis de índices financieros para medir, evaluar y analizar razones de liquidez, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad, análisis verticales y horizontales, flujos de efectivo, sistema de análisis DuPont para identificar el desempeño

3.7.4 Interpretación de resultados

Se interpretaron los resultados obtenidos con los diferentes métodos y técnicas de análisis financieros, también se compararon resultados con otros periodos contables para medir y analizar los crecimiento o disminuciones.

4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

En el capítulo cuatro se muestran los resultados de la investigación referentes con el análisis e interpretación a los estados financieros para la toma de decisiones, en una empresa comercializadora de productos relacionados con techos, para una mejora eficiente en el manejo de los recursos de la organización.

4.1 Diagnóstico de la situación financiera de la empresa

Para analizar la situación financiera de dicha organización, se realizó un análisis de los periodos comprendidos de los años 2019, 2020 y 2021, a través del estudio de herramientas financieras, a efecto de determinar y conocer la situación financiera de la entidad objeto de estudio, de manera de concretar los puntos fuertes y débiles de la organización para mejorar el manejo adecuado de los recursos.

El análisis empezó con el balance general y el estado de resultados, por medio de la herramienta de análisis horizontal y vertical, a efecto de determinar los principales rubros que componen cada uno de ellos, así como aquellas variaciones importantes.

Consecutivamente se utilizó el método del análisis de razones financieras, con el propósito de identificar los indicadores financieros de la organización para conocer y comprender cómo puede hacer frente las obligaciones, o mejorar el manejo de recursos financieros a corto y largo plazo con los resultados obtenidos, de esta forma tener una base para una acertada toma de decisiones financieras a cargo de la administración.

4.1.1 Análisis del estado de resultados

El análisis comparativo del estado de resultados se realizó para los periodos comprendidos de los años 2019, 2020 y 2021, los resultados se muestran en la tabla siguiente:

Tabla 1:

Análisis vertical y horizontal del estado de resultados										
Empresa: Todo en Techos, S.A.										
Periodo 2019 - 2020 - 2021										
(cifras en quetzales y porcentajes)										
INGRESOS	Año 2019		Año 2020		Año 2021		VARIACIONES			
							2020 - 2019		2021 - 2020	
Venta bienes	41,698,997.09	87.72%	42,793,449.36	87.67%	78,660,814.20	87.73%	1,094,452.27	2.62%	35,867,364.84	83.82%
Venta servicios	5,835,923.03	12.28%	6,021,233.29	12.33%	11,005,222.48	12.27%	185,310.26	3.18%	4,983,989.19	82.77%
TOTAL INGRESOS	47,534,920.12	100.00%	48,814,682.65	100.00%	89,666,036.68	100.00%	1,279,762.53	2.69%	40,851,354.03	83.69%
COSTOS DE VENTA	- 31,397,961.16	-66.05%	- 33,534,933.96	-68.70%	- 61,357,898.91	-68.43%	- 2,136,972.80	6.81%	- 27,822,964.95	82.97%
GANANCIA BRUTA	16,136,958.96	33.95%	15,279,748.69	31.30%	28,308,137.77	31.57%	- 857,210.27	-5.31%	13,028,389.08	85.27%
GASTOS DE OPERACIÓN										
Gastos de ventas	- 3,793,805.30	-7.98%	- 3,690,030.79	-7.56%	- 6,225,646.46	-6.94%	103,774.51	-2.74%	- 2,535,615.67	68.72%
Gastos logística y admon.	- 9,140,217.79	-19.23%	- 9,274,339.42	-19.00%	- 8,328,920.28	-9.29%	- 134,121.63	1.47%	945,419.14	-10.19%
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	- 12,934,023.09	-27.21%	- 12,964,370.21	-26.56%	- 14,554,566.74	-16.23%	- 30,347.12	0.23%	- 1,590,196.53	12.27%
UTIL. EN OPERAC./EBITDA	3,202,935.87	6.74%	2,315,378.48	4.74%	13,753,571.03	15.34%	- 887,557.39	-27.71%	11,438,192.55	494.01%
Depreciación y amortización	- 33,224.74	-0.07%	- 25,075.64	-0.05%	- 73,525.78	-0.08%	8,149.10	-24.53%	- 48,450.14	193.22%
UTIL. ANTES DE IMPTS. E INT. /EBIT	3,169,711.13	6.67%	2,290,302.84	4.69%	13,680,045.25	15.26%	- 879,408.29	-27.74%	11,389,742.41	497.30%
OTROS GASTOS										
Ingresos financieros	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Gastos financieros	- 17,569.80	-0.04%	- 62,147.20	-0.13%	- 96,136.37	-0.11%	- 44,577.40	253.72%	- 33,989.17	54.69%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	3,152,141.33	6.63%	2,228,155.64	4.56%	13,583,908.88	15.15%	- 1,803,393.98	-29.31%	22,745,495.65	509.65%
Impuestos 25%	- 788,035.33	-1.66%	- 557,038.91	-1.14%	- 3,395,977.22	-3.79%	230,996.42	-29.31%	- 2,838,938.31	509.65%
UTILIDAD NETA	2,364,106.00	4.97%	1,671,116.73	3.42%	10,187,931.66	11.36%	- 692,989.27	-29.31%	8,516,814.93	509.65%

Fuente: Elaboración propia con base a la información de los Estados Financieros proporcionados por la empresa

En la tabla 1, se presenta el estado financiero del estado de resultados de los periodos de los años 2019, 2020 y 2021, se determinó en el análisis financiero vertical que la empresa en el año 2019 el costo de ventas representó un 66.05% lo que quiere decir que por cada 100 unidades monetarias que la entidad vendió 66.05 unidades monetarias representan los costos de ventas y la ganancia bruta fue de 33.95% lo que significó que por cada 100 unidades monetarias que la empresa vendió ganó 33.95 unidades monetarias, en el año 2020 los costos de ventas representaron un 68.70% de las ventas, es decir que por cada 100 unidades monetarias que vendió 68.70 unidades monetarias representaron el costo de ventas y la ganancia bruta fue de 31.30% es decir que por cada 100 unidades monetarias que la empresa vendió ganó 31.30 unidades monetarias y en el periodo 2021, la entidad cuenta con un costo de ventas del 68.43% del total de los ingresos, lo que significó que por cada 100 unidades monetarias vendidas a la empresa le costó 68.43 unidades monetarias y la ganancia bruta representa un 31.57%, es decir que por cada 100 unidades monetarias que ha vendido ha ganado 31.57 unidades monetarias.

Se determinó que la empresa ha sido constante en relación con los costos de ventas, debido a que, no han variado mucho, de manera que han sido estables en los tres años entre el 66% al 68% con relación a las ventas. Se considera que es bueno para la organización a razón de que por la inflación cada año los bienes y servicios tienden a subir de precio, pero la entidad mantiene sus costos estables, se podría decir que ha mantenido los costos de compras similares ante los proveedores o ha incrementó los precios de venta de manera proporcional con la subida de los costos.

Los gastos de operación para el periodo del año 2019 representaron un 27.21% lo que significó por cada 100 unidades monetarias que la empresa vendió necesito 27.21 unidades monetarias para hacer frente a las obligaciones operacionales, en este año los gastos de logística y administración tuvieron un peso del 19.23% y gastos de ventas representaron un peso de 7.98%, la utilidad en operación o Ebitda fue de 6.74% lo que significó que por cada 100 unidades

monetarias la empresa obtuvo una ganancia en operación de 6.74 unidades monetarias, en el periodo del año 2020 los gastos de operación fueron de 26.56% lo que significó que por cada 100 unidades monetarias vendidas la empresa erogó en gastos operacionales 26.56 unidades monetarias, en este año los gastos de logística y administración tuvieron un peso del 19.00% y gastos de ventas representaron un peso de 7.56% y la utilidad en operación o Ebitda fue de 4.74% lo que significó que la empresa ganó 4.74 unidades monetarias por cada 100 unidades monetarias vendidas y para el año 2021 los gastos de operación representaron un 16.23%, lo que significó que por cada 100 unidades monetarias vendidas ha necesitado 16.23 unidades monetarias en gastos operacionales, en este año los gastos de logística y administración tuvieron un peso del 9.29% y una utilidad en operación o Ebitda del 15.34% es decir que la empresa ganó 15.34 unidades monetarias por la venta de cada 100 unidades monetarias al final las operaciones.

Se determinó que los en el año 2019 y 2020 han sido estables, en el año 2021 se nota atípico, a razón de que se han reducido considerablemente los gastos de logística y administración, lo cual demuestra que la empresa en el último año fue eficiente en cuanto al manejo de los recursos en la operación de las actividades cotidianas, representando un Ebitda alto.

Para el año 2019 las depreciaciones y amortizaciones tuvieron un peso del 0.07%, para el año 2020 las depreciaciones y amortizaciones tuvieron un peso del 0.05% y para el año 2021 las depreciaciones y amortizaciones tuvieron un peso del 0.08%.

Para el año 2019 los gastos financieros o intereses por préstamo tuvieron un peso del 0.04%, para el periodo 2020 los gastos financieros representaron un 0.13% y para el año 2021 los gastos financieros representaron un peso del 0.11%.

Al final de cada ejercicio la empresa en el año 2019 obtuvo 6.63% de utilidad del ejercicio antes de impuestos, lo que significó que por cada 100 unidades monetarias vendidas ganó 6.63 unidades monetarias, para el año 2020 la utilidad

del ejercicio antes de impuestos representó un 4.56% lo que significó que la empresa ganó 4.56 unidades monetarias por cada 100 unidades monetarias vendidas y para el año 2021 la utilidad del ejercicio fue de 15.15% lo que significó que la empresa tuvo de utilidad neta 15.15 unidades monetarias por cada 100 unidades monetarias vendidas.

En el análisis financiero horizontal se evidenció que los ingresos de las ventas (bienes y servicios), en el periodo 2020-2019 aumentaron en un 2.69% y del periodo 2021-2020, aumentaron considerablemente en un 83.69%.

El costo de ventas en el periodo 2020-2019, aumentó en un 6.81% y en el periodo 2021-2020, aumentó en un 82.97%, siendo razonablemente este último debido al incremento de las ventas.

Los gastos de operación para el periodo 2020-2019, fueron estables con un aumento mínimo del 0.23%, y para el periodo 2021-2020 un aumento del 12.27%, se considera un aumento razonable debido a que, parte de esa participación la integran los gastos de ventas y estos últimos aumentan con relación al incremento de las ventas, debido a las comisiones por venta, aunque cabe mencionar que los gastos de logística y administración se redujeron en un 10.19% siendo más eficiente en los gastos administrativos y logísticos.

Los gastos financieros (intereses por préstamos bancarios), para el periodo 2020-2019, aumentaron en un 253.72%, debido al aumento de los préstamos bancarios y para el periodo 2021-2020 aumentaron en un 54.69%, esto debido a que los préstamos también aumentaron en el año 2021.

La utilidad del ejercicio para el periodo 2020-2019, disminuyó en un 29.31%, como se mencionó en un párrafo anteriormente, puede estar influido por la crisis mundial de la pandemia del COVID-19, y para el periodo 2021-2020, aumentó considerablemente de manera atípica en un 509.65%.

4.1.2 Análisis del balance general

El análisis comparativo del balance general se realizó para los periodos comprendidos de los años 2019, 2020 y 2021, los resultados se muestran en la tabla siguiente:

Tabla 2:

Análisis vertical y horizontal del balance general											
Empresa: Todo en Techos, S.A.											
Periodo 2019 - 2020 - 2021											
(cifras en quetzales y porcentajes)											
	Año 2019		Año 2020		Año 2021		VARIACIONES				
							2020 - 2019		2021 - 2020		
ACTIVO											
ACTIVO CORRIENTE											
Caja y bancos	4,434,754.90	24.25%	4,140,821.60	22.62%	3,389,391.04	8.49%	- 293,933.30	-6.63%	- 751,430.56	-18.15%	
Cuentas por cobrar	4,080,486.73	22.32%	6,103,646.55	33.35%	17,221,585.31	43.15%	2,023,159.82	49.58%	11,117,938.76	182.15%	
Mercadería en tránsito	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	
Inventario	9,618,581.43	52.61%	7,923,795.49	43.29%	18,760,604.70	47.01%	- 1,694,785.94	-17.62%	10,836,809.21	136.76%	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	18,133,823.06	99.18%	18,168,263.64	99.26%	39,371,581.05	98.66%	34,440.58	0.19%	21,203,317.41	116.71%	
ACTIVO NO CORRIENTE											
Propiedad planta y equipo (netos)	53,480.66	0.29%	37,445.46	0.20%	471,315.37	1.18%	- 16,035.20	-29.98%	433,869.91	1158.67%	
Gastos de organz. E instalacion	22,466.20	0.12%	19,427.78	0.11%	23,679.81	0.06%	- 3,038.42	-13.52%	4,252.03	21.89%	
Otros activos	74,718.36	0.41%	78,531.56	0.43%	39,851.20	0.10%	3,813.20	5.10%	38,680.36	-49.25%	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	150,665.22	0.82%	135,404.80	0.74%	534,846.38	1.34%	- 15,260.42	-10.13%	399,441.58	295.00%	
TOTAL ACTIVO	18,284,488.28	100.00%	18,303,668.44	100.00%	39,906,427.43	100.00%	19,180.16	0.10%	21,602,758.99	118.02%	
PASIVO CORRIENTE											
Locales	4,363,823.66	23.87%	6,347,800.04	34.68%	8,086,308.20	20.26%	1,983,976.38	45.46%	1,738,508.16	27.39%	
Extranjeros	3,986,160.52	21.80%	3,836,216.81	20.96%	10,290,328.06	25.79%	- 149,943.71	-3.76%	6,454,111.25	168.24%	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	8,349,984.18	45.67%	10,184,016.85	55.64%	18,376,636.26	46.05%	1,834,032.67	21.96%	8,192,619.41	80.45%	
PASIVO NO CORRIENTE											
Prestaciones	1,460,849.13	7.99%	1,749,094.56	9.56%	1,975,073.54	4.95%	288,245.43	19.73%	225,978.98	12.92%	
Prestamos	400,000.00	2.19%	975,000.00	5.33%	3,971,228.94	9.95%	575,000.00	143.75%	2,996,228.94	307.31%	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1,860,849.13	10.18%	2,724,094.56	14.88%	5,946,302.48	14.90%	863,245.43	46.39%	3,222,207.92	118.29%	
TOTAL PASIVO	10,210,833.31	55.84%	12,908,111.41	70.52%	24,322,938.74	60.95%	2,697,278.10	26.42%	11,414,827.33	88.43%	
CAPITAL SOCIAL											
Capital suscrito y pagado	797,750.00	4.36%	797,750.00	4.36%	797,750.00	2.00%	-	0.00%	-	0.00%	
Reserva legal	669,674.58	3.66%	731,662.93	4.00%	731,662.93	1.83%	61,988.35	9.26%	-	0.00%	
Resultados acumulados	4,242,124.68	23.20%	2,195,027.46	11.99%	3,866,144.10	9.69%	- 2,047,097.22	-48.26%	1,671,116.64	76.13%	
Ganancia del ejercicio	2,364,105.71	12.93%	1,671,116.64	9.13%	10,187,931.66	25.53%	- 692,989.07	-29.31%	8,516,815.02	509.65%	
TOTAL CAPITAL SOCIAL	8,073,654.97	44.16%	5,395,557.03	29.48%	15,583,488.69	39.05%	- 2,678,097.94	-33.17%	10,187,931.66	188.82%	
TOTAL PASIVO Y CAPITAL SOCIAL	18,284,488.28	100.00%	18,303,668.44	100.00%	39,906,427.43	100.00%	19,180.16	0.10%	21,602,758.99	118.02%	

Fuente: Elaboración propia con base a la información de los Estados Financieros proporcionados por la empresa

En la tabla 2, se presenta el estado financiero del balance general de los periodos de los años 2019, 2020 y 2021, el cual mostró resultados en el análisis financiero vertical que en el año 2021, la entidad cuenta con un activo corriente tiene un peso del 99.66% y un activo no corriente de 1.34%, lo cual significa que la empresa tiene la mayor concentración de sus recursos en activos de corto plazo, la mayor parte del activo corriente está representado por un inventario que tiene un peso del 47.01% siendo este último el rubro de mayor porcentaje del activo y las cuentas por cobrar representa un peso del 43.15% y el rubro de caja y bancos que es el activo más líquido representa un 8.49%.

El pasivo representa un peso en el balance de 60.95%, siendo la mayor concentración el en pasivo corriente con un 46.05% y el pasivo no corriente o pasivo a largo plazo representa un 14.90%, el pasivo corriente o deuda a corto plazo está compuesto por proveedores tanto locales como extranjeros, con un peso del 20.26% y 25.79% respectivamente. El pasivo no corriente está representado por las indemnizaciones de los colaboradores representado por un 4.95% y el rubro más representativo está conformado por los préstamos bancarios que representan un 9.95%.

Actualmente el capital de la empresa, es decir los fondos propios de los accionistas está compuesto por un 39.05% y el apalancamiento financiero por medio de préstamos bancarios representa un 9.95% de total pasivo y patrimonio, y complementado por 60.95% de otros pasivos.

En el análisis financiero horizontal se apreció que el rubro de caja y bancos del periodo 2020-2019, disminuyó en un 6.63%, y del periodo 2021-2020 disminuyó considerablemente en un 18.15%, estas disminuciones tienden a ser una señal de problemas de liquidez, por tanto, se debe tener cuidado con este rubro debido que, una disminución importante, puede presentar un problema para solventar las obligaciones de la empresa.

Las cuentas por cobrar del periodo 2020-2019, aumentó considerablemente en un 49.58%, y del periodo 2021-2020 aumentó ampliamente en un 182.15%, es un incremento importante, por tanto, es fundamental controlar las políticas de

crédito de la organización, para cuantificar y controlar la antigüedad de saldos, de manera de evitar cuentas que sean de difícil cobro con el paso del tiempo.

El rubro del inventario que en el periodo 2020-2019 se había reducido en un 17.62%, pero para el periodo 2021-2020 aumentó en un 136.76%, en ese sentido se debe controlar los stocks o disponibles de los productos, para evitar aumento de costos en el mantenimiento y almacenamiento de excesos de inventario.

La propiedad planta y equipo del periodo 2020-2019, se redujo en un 29.98% siendo esto normal debido a las depreciaciones de estos, pero en el periodo 2021-2020, aumentó ampliamente en un 1,158.65%, debido a que, se adquirió una nueva máquina para el proceso de troquelado de acero para el procesamiento de acero a productos disponibles para la venta.

Los proveedores locales del periodo 2020-2019, aumentaron considerablemente en un 45.46%, y del periodo 2021-2020, aumentaron en un 27.39%, en cierta manera financieramente es bueno para la organización buscar aumentar los proveedores de manera que ayudan a apalancar la entidad en el proceso de sus actividades diarias. Los proveedores extranjeros en el periodo 2020-2019 disminuyeron 3.76% y para el periodo 2021-2020 aumentaron ampliamente en un 168.24%.

El apalancamiento de la entidad por medio de préstamos bancarios del periodo 2020-2019, aumentó en un 143.75%, y del periodo 2021-2020, aumentó considerablemente en un 307.31%.

Los resultados acumulados de la organización para el periodo 2020-2019, disminuyeron en un 48.26%, debido a que, se decretaron y pagaron dividendos y del periodo 2021-2020, aumentó en un 76.13%.

La ganancia del ejercicio en el periodo 2020-2019, disminuyó en un 29.31%, debido a la crisis mundial provocada por la pandemia COVID-2019, pero en el periodo 2021-2020, mejoró considerablemente con un aumento en un 509.65%.

4.1.2.1 Estado de cambios en el patrimonio

Se realizó el estado de cambios en el patrimonio para visualizar los movimientos que han afectado el patrimonio en los periodos 2019, 2020 y 2021, los resultados se presentan en la tabla siguiente:

Tabla 3:

Estado de cambios en el patrimonio							
Empresa: Todo en Techos, S.A.							
Periodo 2019 - 2020 - 2021							
(cifras en quetzales)							
Descripción	Año 2019	Aumento	Disminución	Año 2020	Aumento	Disminución	Año 2021
Capital suscrito y pagado	797,750.00	-	-	797,750.00	-	-	797,750.00
Reserva legal	669,674.58	61,988.35		731,662.93	-	-	731,662.93
Resultados acumulados	4,242,124.68	2,364,105.71	4,411,202.93	2,195,027.46	1,671,116.64	-	3,866,144.10
Ganancia del ejercicio	2,364,105.71			1,671,116.64	-	-	10,187,931.66
TOTAL CAPITAL SOCIAL	8,073,654.97			5,395,557.03			15,583,488.69

Fuente: Elaboración propia con base a la información de los Estados Financieros proporcionados por la empresa

En la tabla 3, se realizó el estado de cambios en el patrimonio para evidenciar los cambios que ha sufrido cada uno de los componentes del patrimonio de la organización en los años 2019, 2020 y 2021, se determinó una de las razones por las cuales la empresa tuvo que recurrir a deudas con entes financieros, a razón de que en el año 2020 se decretaron y pagaron utilidades retenidas, disminuyendo su activo más líquido, es decir caja y bancos.

Se considera que el pago de dividendos muestra una fortaleza en la empresa, debido a que, abre la puerta a inversionistas, pero se recomienda actuar con austeridad ante situaciones que puedan dejar sin flujo operativo a la empresa, porque, se pueden afectar las actividades cotidianas.

4.1.2.2 Integración antigüedad cuentas por cobrar

Este tipo de informe revela la calidad de la cartera de clientes, es de gran interés para la empresa Todo en Techos, S.A. que se evalúe constantemente, debido a que, la recuperación rápida ayuda a mejorar la liquidez de los activos.

Tabla 4:

Integración antigüedad cuentas por cobrar			
Empresa: Todo en Techos, S.A.			
Periodo 2019 - 2020 - 2021			
(cifras en quetzales)			
Antigüedad cuentas por cobrar	Año 2019	Año 2020	Año 2021
0 - 30 días	1,197,430.07	2,485,985.33	5,731,283.71
31 - 60 días	702,497.63	1,341,506.67	4,343,468.85
61 - 90 días	648,421.73	574,645.22	3,096,353.48
+ 90 días	1,532,137.31	1,701,509.34	4,050,479.26
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	4,080,486.74	6,103,646.56	17,221,585.31

Fuente: Elaboración propia con base a la información de los Estados Financieros proporcionados por la empresa

En la tabla 4, se aprecia como la cartera de clientes se ha ido deteriorando con el paso de los años, siendo esto perjudicial para la organización. Se recomienda el uso de una estrategia profesional y ordenada en la otorgación y recuperación de créditos para recuperar liquidez, el cual ayudará a mantener un flujo de caja operativo adecuado.

4.1.2.3 Adiciones propiedad, planta y equipo

Las adiciones a la propiedad, planta y equipo pueden ser beneficiosas para la empresa objeto de estudio, puesto que, pueden aumentar la capacidad y eficiencia operativa en la organización. Además, con un nuevo equipo se puede

mejorar la calidad, entrega de los productos disponibles para la venta, a la misma vez permitiendo una reducción de costos. Las adiciones se presentan en la tabla siguiente:

Tabla 5:

Adiciones propiedad, planta y equipo			
Empresa: Todo en Techos, S.A.			
Periodo 2019 - 2020 - 2021			
(cifras en quetzales)			
Propiedad, planta y equipo	Año 2019	Año 2020	Año 2021
Saldo inicial	86,705.40	53,480.66	37,445.46
Adiciones	-	9,040.44	507,395.37
Depreciaciones	- 33,224.74	- 25,075.64	- 73,525.78
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO	53,480.66	37,445.46	471,315.05

Fuente: Elaboración propia con base a la información de los Estados Financieros proporcionados por la empresa

En la tabla 5, se determinó que en el año 2020 se adquirió mobiliario y equipo y en el año 2021 se verificó que la empresa adquirió una maquinaria para troquelar acero, el cual sirve para moldear el producto y convertirlo en un tipo de lámina que la organización ofrece a los clientes.

4.2 Flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo es una parte de los estados financieros contables que informa el origen y destino de los flujos de efectivo.

Este estado financiero permite evaluar la capacidad de la empresa objeto de estudio para generar un flujo de caja positivo, evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con las obligaciones adquiridas, facilitar la determinación de la necesidad de recursos monetarios. El resultado de este estado financiero se presenta en la tabla siguiente:

Tabla 6:

Flujo de efectivo			
Empresa: Todo en Techos, S.A.			
Periodo 2019 - 2020 - 2021			
(cifras en quetzales)			
Descripción	Año 2019	Año 2020	Año 2021
Actividades operativas			
EBITDA	3,202,935.87	2,315,378.48	13,753,571.03
Cambio en el capital de trabajo	- 5,332,305.58	1,505,658.79	- 13,762,128.56
(Incremento) / disminución en cuentas por cobrar	- 4,064,894.73	- 2,023,159.82	- 11,117,938.76
(Incremento) / disminución en inventario	- 9,614,599.43	1,694,785.94	- 10,836,809.21
(Incremento) / disminución en proveedores	8,347,188.58	1,834,032.67	8,192,619.41
(Incremento) / disminución en otros activos corrientes		-	-
(Incremento) / disminución en otros pasivos CP		-	-
(Incremento) / disminución en otros pasivos LP		288,245.43	225,978.98
Ingresos financieros	-	-	-
Gastos financieros pagados	- 17,569.80	- 62,147.20	- 96,136.37
Impuestos pagados	- 788,035.33	- 557,038.91	- 3,395,977.22
Flujo de efectivo de actividades operativas:	- 2,934,974.84	3,490,096.59	- 3,274,692.14
Actividades de inversión			
(Incremento) / disminución en otros activos no corrientes	-	774.78	34,428.33
Adquisición de activos fijos	-	- 9,040.44	- 507,395.37
Flujo de efectivo de actividades de inversión:	-	9,815.22	- 472,967.04
Flujo de Caja Libre (Free Cash Flow)	- 2,934,974.84	3,480,281.37	- 3,747,659.18
Actividades de financiamiento			
Incremento deuda a corto plazo	-	-	-
Incremento deuda a largo plazo	398,124.00	575,000.00	2,996,228.94
Incremento/Disminución capital		-	-
Incremento/Reserva lega	-	61,988.35	0.07
Dividendos pagados	-	- 4,411,202.93	-
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento	398,124.00	- 3,774,214.67	2,996,228.62
Cambio neto en efectivo	- 2,536,850.84	- 293,933.30	- 751,430.56
Saldo inicial de efectivo	6,971,605.74	4,434,754.90	4,140,821.60
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	4,434,754.90	4,140,821.60	3,389,391.04

Fuente: Elaboración propia con base a la información de los Estados Financieros proporcionados por la empresa

En la tabla 6, se determinó que la organización en el año 2020 tuvo flujos positivos en las actividades de operación, pero en el año 2019 y 2021 tuvo flujos operativos negativos, estos mayormente por la compra considerable de inventario y por el incremento de la cartera de clientes la cual como se analizó en la antigüedad de cartera de clientes, se constató que se ha deteriorado afectando las actividades de operación de la empresa, se sugiere que se recuperen de una forma más rápida los recursos monetarios ofreciendo descuentos en los pagos o dar menos tiempo de crédito.

En las actividades de financiamiento la empresa adquirió nueva maquinaria para troquelar acero, además se decretaron y pagaron dividendos, se recomienda no pagar dividendos a gran escala, pues, afecta la liquidez de la organización a corto plazo.

En las actividades de financiamiento en el año 2021 los préstamos a instituciones bancarias sirvieron para que la empresa pudiera continuar con sus actividades operativas, de no ser por estos la organización no hubiese podido enfrentar las obligaciones a corto y mediano plazo. Se considera que la deuda ante las instituciones financieras fue una decisión acertada ya que pudo hacer frente a las actividades de operación.

4.3 Análisis por medio de razones financieras

Se aplicó el análisis de las razones financieras para realizar el diagnóstico y conocer la situación financiera y económica de la empresa.

4.3.1 Razón de liquidez corriente

La razón de liquidez corriente es una de las más utilizadas, puesto que, permite la evaluación entre la relación entre los activos y los pasivos corrientes, para hacer un análisis de cómo la empresa puede hacer frente a las obligaciones en el corto plazo. La liquidez corriente se presenta en la tabla siguiente:

Tabla 7:

Razón de liquidez corriente						
Empresa: Todo en Techos, S.A.						
Periodo 2019 - 2020 - 2021						
(cifras en quetzales)						
	<u>Año 2019</u>		<u>Año 2020</u>		<u>Año 2021</u>	
Total Activo Corriente	18,133,823.06	2.17	18,168,263.64	1.78	39,371,581.05	2.14
Total Pasivo Corriente	8,349,984.18		10,184,016.85		18,376,636.26	

Fuente: Elaboración propia con base a la información de los Estados Financieros proporcionados por la empresa

La tabla 7, muestra que la razón de liquidez corriente para el año 2019 fue de 2.17, lo que significó que, por cada unidad monetaria de pasivo, tenía 2.17 unidades monetarias de activo para hacer frente a las obligaciones, mientras que para el 2020, la relación fue de 1.78 siendo menor al año anterior debido al incremento de los proveedores, lo que significó que, por cada unidad monetaria de pasivo, tenía 1.78 unidades monetarias de activo para hacer frente a las obligaciones y para el año 2021, la razón fue de 2.14, lo que significó que, por cada unidad monetaria de pasivo, tenía 2.14 unidades monetarias de activo para hacer frente a las obligaciones, esta razón fue favorable para la empresa, pero es necesario considerar que este aumento con relación al año anterior está relacionado con el incremento de las cuentas por cobrar y el inventario, por lo que es necesario un control y revisión tanto de las cuentas por cobrar como el inventario, pues, es importante modificar o implementar políticas internas en la organización que eviten proporcionar muchos días de crédito, también es fundamental revisar periódicamente la rotación de inventarios, puesto que, si disminuyen estas, es preciso modificar planes de ventas.

4.3.2 Razón prueba ácida

Esta razón financiera es similar a la razón de la liquidez, con la diferencia de que se realiza el cálculo deduciendo los inventarios de los activos corrientes. La prueba ácida se presenta en la tabla siguiente:

Tabla 8:

Razón prueba ácida						
Empresa: Todo en Techos, S.A.						
Periodo 2019 - 2020 - 2021						
(cifras en quetzales)						
	Año 2019		Año 2020		Año 2021	
Total Activo Corriente (-) Inventarios	8,515,241.63	1.02	10,244,468.15	1.01	20,610,976.35	1.12
Total Pasivo Corriente	8,349,984.18		10,184,016.85		18,376,636.26	

Fuente: Elaboración propia con base a la información de los Estados Financieros proporcionados por la empresa

En la tabla 8, considerado la prueba ácida, siendo esta una variación de la fórmula de la razón corriente, en este caso a los activos corrientes se le restan los inventarios para la determinar si con los activos corrientes sin contar con el inventario la empresa puede responder a las obligaciones a corto plazo, se obtuvo un nivel de liquidez de 1.02 para el año 2019 lo que significó que para ese año la empresa contaba con 1.02 unidades monetarias para hacer frente a 1 unidad monetaria del pasivo, 1.01 para el año 2020 lo que significó que la empresa para ese año tenía 1.01 unidades monetarias para hacer frente a 1 unidad monetaria de cada pasivo y 1.12 para el periodo del año 2021 lo que significa que la empresa contó con 1.12 unidades monetarias para hacer frente a cada unidad monetaria de cada pasivo, siendo estos resultados consistentes, es decir los activos y pasivos han aumentado casi de manera proporcional, existiendo determinado balance, siendo estas razones favorables casi al límite para hacer frente a las obligaciones a corto plazo. Por medio de esta razón se identificó que la empresa tiene bastante peso o importancia en sus inventarios puesto que, los índices mostrados en la razón de liquidez corriente son superiores a esta.

4.3.3 Razón de liquidez inmediata

Este índice financiero se calculó descartando los activos menos líquidos del activo corriente, es decir las cuentas por cobrar y los inventarios para realizar la prueba de liquidez inmediata. La liquidez inmediata se presenta en la tabla siguiente:

Tabla 9:

Razón de liquidez inmediata						
Empresa: Todo en Techos, S.A.						
Periodo 2019 - 2020 - 2021						
(cifras en quetzales)						
	<u>Año 2019</u>		<u>Año 2020</u>		<u>Año 2021</u>	
Caja y Bancos	4,434,754.90	0.53	4,140,821.60	0.41	3,389,391.04	0.18
Total Pasivo Corriente	8,349,984.18		10,184,016.85		18,376,636.26	

Fuente: Elaboración propia con base a la información de los Estados Financieros proporcionados por la empresa

La tabla 9, evidenció un resultado de que el efectivo de caja y bancos para el periodo del año 2019 fue de 0.53 por cada unidad monetaria de pasivo corriente lo que significó que la empresa no podía hacer frente a sus obligaciones solo con caja y bancos, para el año 2020 fue de 0.41 unidades monetarias sobre cada unidad monetaria de los pasivos corrientes, significó que la empresa no podía responder a los pasivos corrientes solo con caja y bancos y para el año 2021 disminuyó a 0.18 unidades monetarias para hacer frente a los pasivos corrientes, siendo estos resultados que la entidad no cuenta liquidez inmediata necesaria para cubrir sus obligaciones. Cabe mencionar que para el periodo del año 2021 es el más bajo debido al aumento considerable de los proveedores en un 80.45%.

Es necesario que la entidad mejore la recuperación de las cuentas por cobrar para captar más efectivo en menos tiempo, para hacer más eficiente el pago de sus obligaciones a corto plazo, se deben considerar políticas de crédito máximo treinta días y para la cartera más deteriorada evaluar y considerar ofrecer descuentos por pago.

4.3.4 Razón rotación de cuentas por cobrar

Este índice financiero mide la rapidez y eficiencia con que la empresa objeto de estudio cobra a los clientes normales del giro del negocio.

Esta razón es de mucha importancia, puesto que, de acuerdo con los resultados mostrados, la empresa Todo en Techos, S.A. puede tomar iniciativa ya sea para continuar, cambiar o establecer nuevas políticas de créditos, que mejoren la

eficiencia en la recuperación del dinero. La rotación de las cuentas por cobrar se presenta en la tabla siguiente:

Tabla 10:

Razón rotación de cuentas por cobrar						
Empresa: Todo en Techos, S.A.						
Periodo 2019 - 2020 - 2021						
(cifras en quetzales)						
	<u>Año 2019</u>		<u>Año 2020</u>		<u>Año 2021</u>	
Ventas Anuales	47,214,465.00	11.57	48,675,109.07	7.97	89,321,574.12	5.19
Cuentas por Cobrar	4,080,486.73		6,103,646.55		17,221,585.31	

Fuente: Elaboración propia con base a la información de los Estados Financieros proporcionados por la empresa

La tabla 10, mostró que la rotación de las cuentas por cobrar para el año 2019 fue de casi 12 veces, mientras que para el año 2020 fue de casi 8 veces y para el año 2021 entre 5 veces, para este último periodo el promedio la rotación ha disminuido considerablemente respecto al 2019, este rubro de cobro a rotado muy pocas veces, lo que evidencia la necesidad de mejorar la eficiencia en el cobro y políticas de crédito, porque, la probabilidad de morosidad de clientes es elevada, situación que puede complicar las recuperación de los recursos monetarios de la organización.

Se puede relacionar con la tabla 4, existe una errónea apreciación de liquidez debido a que, las cuentas por cobrar han aumentado considerablemente, situación que se corrobora con el resultado obtenido en la rotación de las cuentas por cobrar, las cuales evidentemente no se están rotando lo suficiente.

4.3.5 Razón periodo promedio días de cobro

Este índice financiero expresa en días la recuperación de las cuentas por cobrar y su importancia es relevante para las operaciones de la empresa objeto de estudio, debido a que, es parte del capital de trabajo, esta razón sirve para determinar la cantidad promedio de días que se utilizan para la recuperación de la cartera originada por las ventas en un periodo de año calculado en 365 días. La razón periodo promedio días de cobro se presenta en la tabla siguiente:

Tabla 11:

Razón periodo promedio días de cobro						
Empresa: Todo en Techos, S.A.						
Periodo 2019 - 2020 - 2021						
(cifras en quetzales)						
	Año 2019		Año 2020		Año 2021	
Cuentas por Cobrar	<u>4,080,486.73</u>	31.54	<u>6,103,646.55</u>	45.77	<u>17,221,585.31</u>	70.37
Ventas Anuales/365 (Días)	<u>129,354.70</u>		<u>133,356.46</u>		<u>244,716.64</u>	

Fuente: Elaboración propia con base a la información de los Estados Financieros proporcionados por la empresa

En la tabla 11, el periodo promedio de cobro determinado alcanzó casi 32 días para el año 2019, siendo un poco razonable en una política de crédito de 30 días mientras que para el año 2020 fue de casi 46 días, significando un deterioro en el manejo de las cuentas por cobrar, en vista de que denota una demora de 16 días para la recuperación del dinero y para el año 2021 es de casi 71 días siendo esta demasiados días de demora para la recuperación de los créditos otorgados, esta situación que para los últimos dos años se ha ido deteriorando, es más notable en el último año, porque, se considera excesiva la demora en 41 días y que evidencia problemas en la gestión de cobro, por lo que se hace necesario mejorar la eficiencia en la administración de la cartera.

4.3.6 Razón rotación de inventario

La rotación de inventarios es el indicador financiero que permite conocer el número de veces en que el inventario es movido en un periodo. La rotación de inventario se presenta en la tabla siguiente: rotado

Tabla 12:

Razón rotación de inventario						
Empresa: Todo en Techos, S.A.						
Periodo 2019 - 2020 - 2021						
(cifras en quetzales)						
	Año 2019		Año 2020		Año 2021	
Costo de ventas	31,397,961.16	3.26	33,534,933.96	4.23	61,357,898.91	3.27
Inventario	9,618,581.43		7,923,795.49		18,760,604.70	

Fuente: Elaboración propia con base a la información de los Estados Financieros proporcionados por la empresa

En la tabla 12, mostró que los inventarios tuvieron un movimiento o rotación de 3.26 veces en el periodo del año 2019 y para el periodo del año 2020 el inventario roto 4.23 veces en el ese año aumentando la rotación respecto al año anterior y para el año 2021 el inventario ha rotado 3.27 veces en el año, disminuyendo respecto al año anterior, se debe considerar nuevas estrategias de ventas para rotar más el inventario.

4.3.7 Razón rotación promedio días de inventario

Este índice financiero expresa en días promedio la rotación del inventario y su importancia es relevante para las operaciones de la empresa objeto de estudio, debido a que, entre menos tiempo pase el inventario en el almacén genera menos costos, este cálculo se basa en un periodo de año calculado en 365 días. La rotación promedio días de inventario se presenta en la tabla siguiente:

Tabla 13:

Razón rotación promedio días de inventario						
Empresa: Todo en Techos, S.A.						
Periodo 2019 - 2020 - 2021						
(cifras en quetzales)						
	<u>Año 2019</u>		<u>Año 2020</u>		<u>Año 2021</u>	
Inventario	9,618,581.43	111.82	7,923,795.49	86.24	18,760,604.70	111.60
Costo de ventas/365 (Días)	86,021.81		91,876.53		168,103.83	

Fuente: Elaboración propia con base a la información de los Estados Financieros proporcionados por la empresa

En la tabla 13, dio como resultado que los inventarios tuvieron un movimiento o rotación casi cada 112 días en el periodo del año 2019 y para el periodo del año 2020 el inventario roto casi cada 87 días en el año aumentando la rotación respecto al año anterior y para el año 2021 el inventario roto casi cada 112 días en el año, disminuyendo respecto al año anterior, se debe considerar nuevas estrategias para que el inventario pase menos tiempo en el almacén.

4.3.8 Razón rotación de cuentas por pagar

Este índice financiero mide la rapidez y eficiencia con que la empresa objeto de estudio paga a los proveedores normales del giro del negocio.

Esta razón es relevante, porque, de acuerdo con los resultados mostrados la empresa puede tomar iniciativa ya sea para continuar, cambiar o establecer nuevas políticas de pagos, que mejoren la eficiencia en el ciclo financiero del dinero. La rotación de las cuentas por pagar se presenta en la tabla siguiente:

Tabla 14:

Razón cuentas por pagar						
Empresa: Todo en Techos, S.A.						
Periodo 2019 - 2020 - 2021						
(cifras en quetzales)						
	Año 2019		Año 2020		Año 2021	
Costo de ventas	<u>31,397,961.16</u>	3.76	<u>33,534,933.96</u>	3.29	<u>61,357,898.91</u>	3.34
Proveedores	<u>8,349,984.18</u>		<u>10,184,016.85</u>		<u>18,376,636.26</u>	

Fuente: Elaboración propia con base a la información de los Estados Financieros proporcionados por la empresa

La tabla 14, mostró que la rotación de las cuentas por pagar para el año 2019 fue de 3.76 veces, mientras que para el año 2020 fue de 3.39 y para el año 2021 3.34, este rubro de pago a rotado muy pocas veces, lo que evidencia una buena estrategia con los proveedores, pues, entre menos veces se rote, se pueden utilizar los recursos disponibles para otras situaciones que requieran erogar recursos monetarios.

4.3.9 Razón periodo promedio días de cuentas por pagar

Este índice financiero expresa en días el pago de las cuentas por pagar y su importancia es relevante para las operaciones de la empresa objeto de estudio, debido a que, es parte del capital de trabajo, esta razón sirve para determinar la cantidad promedio de días que se utilizan para hacer frente a las cuentas por pagar originada por los proveedores de mercaderías en un periodo de año calculado en 365 días. La rotación periodo promedio de las cuentas por pagar se presenta en la tabla siguiente:

Tabla 15:

Razón periodo promedio días de pago						
Empresa: Todo en Techos, S.A.						
Periodo 2019 - 2020 - 2021						
(cifras en quetzales)						
	Año 2019		Año 2020		Año 2021	
Proveedores	<u>8,349,984.18</u>	97.07	<u>10,184,016.85</u>	110.84	<u>18,376,636.26</u>	109.32
Costo de ventas/365 (Días)	<u>86,021.81</u>		<u>91,876.53</u>		<u>168,103.83</u>	

Fuente: Elaboración propia con base a la información de los Estados Financieros proporcionados por la empresa

En la tabla 15, el periodo promedio de pago determinó 97 días para el año 2019, mientras que para el año 2020 fue de casi 111 días, significando un aumento en el manejo de las cuentas por pagar y para el año 2021 es de casi 110 días siendo esta demasiados días de demora para el pago de los proveedores, esta situación es de beneficio para la empresa, porque, ayuda al ciclo financiero del dinero, pero se debe gestionar con cuidado de manera de no caer en demoras que generen cobros extras por la tardanza en el periodo de pago.

4.3.10 Ciclo financiero

Se determinó el ciclo financiero de la organización Todo en Techos, S.A., para visualizar con qué eficiencia recupera los recursos monetarios. El ciclo del dinero se presenta en la tabla siguiente:

Tabla 16:

Ciclo financiero			
Empresa: Todo en Techos, S.A.			
Periodo 2019 - 2020 - 2021			
(cifras en quetzales)			
Descripción	Año 2019	Año 2020	Año 2021
Razón periodo promedio días de cobro (+)	31.33	45.64	70.10
Razón periodo promedio días de inventario (+)	111.82	86.24	111.60
Razón periodo promedio días de pago (-)	97.07	110.84	109.32
CICLO FINANCIERO	46.08	21.04	72.39

Fuente: Elaboración propia con base a la información de los Estados Financieros proporcionados por la empresa

En la tabla 16, se determinó que el ciclo financiero se ha deteriorado en el año 2021, puesto que, en el año 2019 a la empresa le costaba recuperar los recursos monetarios entre 46 días, en el año 2020 se mejoró el ciclo financiero, necesito entre 21 días recuperar el dinero, gracias al promedio de días de inventario, debido a que, se necesitaron menos días para rotarlos y también el de pago promedio de días a los proveedores, puesto que, se les pagó a estos en un periodo más largo de días, pero en el año 2021 lo que impactó de manera negativa el ciclo financiero fue la recuperación de la cartera de crédito, porque, a la empresa le tomó entre 70 días cobrar a los clientes se deterioró con relación al año anterior, llegando a un ciclo financiero entre casi 73 días. A consecuencia de esto, como se mencionó en párrafos anteriores, es importante que la empresa tenga claras las políticas de otorgamiento y recuperación de créditos para evitar problemas de liquidez y pueda cubrir las obligaciones a corto plazo.

4.3.11 Razón de endeudamiento

La relación deuda y activos totales se utiliza para establecer una medida de cuán endeudada está la empresa objeto de estudio, en relación con los activos totales. La razón de endeudamiento se presenta en la tabla siguiente:

Tabla 17:

Razón de endeudamiento						
Empresa: Todo en Techos, S.A.						
Periodo 2019 - 2020 - 2021						
(cifras en quetzales)						
	Año 2019		Año 2020		Año 2021	
Pasivo total	10,210,833.31	0.56	12,908,111.41	0.71	24,322,938.74	0.61
Activo total	18,284,488.28		18,303,668.44		39,906,427.43	

Fuente: Elaboración propia con base a la información de los Estados Financieros proporcionados por la empresa

En la tabla 17, se muestra que el endeudamiento en 2019 era de un 56%, en 2020 la empresa estaba muy endeudada con un índice del 71%, en el año 2021 disminuyó con relación al año anterior, pero de igual manera estaba endeudada en un 61%. Se recomienda tener una deuda entre el 40% y el 50%, puesto que, si se sigue aumentando la deuda con terceros, la situación podría llevar a una pérdida de autonomía de la empresa y correr el riesgo de perder credibilidad para acceder a nuevos apalancamientos financieros.

4.3.12 Análisis DuPont

El modelo Dupont cuantifica el impacto que tiene la eficiencia, el margen de utilidad y el apalancamiento financiero sobre el desempeño. El sistema DuPont se presenta en la tabla siguiente:

Tabla 18:

Análisis DuPont			
Empresa: Todo en Techos, S.A.			
Periodo 2019 - 2020 - 2021			
(cifras en quetzales)			
	Año 2019	Año 2020	Año 2021
Margen Neto (utilidad neta/total ventas)	0.0497	0.0342	0.1136
Rotación activos (total ventas/total activos)	2.60	2.67	2.25
Multiplicador de Capital (total activo/total patrimonio)	2.26	3.39	2.56
ROE	0.29	0.31	0.65

Fuente: Elaboración propia con base a la información de los Estados Financieros proporcionados por la empresa

En la tabla 18, se determinó que en el año 2019 la empresa objeto de estudio tuvo un 4.97% de margen de utilidad neta, la rotación de activos en ese año fue de 2.60, significa el número de veces que rotaron los activos para generar ventas, o también se puede decir que es la cantidad de unidades monetarias que se recibieron en ventas por cada unidad monetaria invertida en activos y el multiplicador de capital fue de 2.26, es el número de unidades monetarias de activos que se adquirieron por cada unidad monetaria aportada por los accionistas, al finalizar tuvo un rendimiento sobre el capital del 29%, lo que significa que por cada unidad monetaria invertida se generó 0.29 unidades monetarias para los accionistas, siendo el de mejor desempeño el margen neto. En el año 2020 se determinó que la empresa tuvo un 3.42% de margen de utilidad neta, la rotación de activos en ese año fue de 2.67, significa la cantidad de unidades monetarias que se recibieron en ventas por cada unidad monetaria invertida en activos y el multiplicador de capital fue de 3.39, es el número de unidades monetarias de activos que se adquirieron por cada unidad monetaria aportada por los accionistas, al finalizar tuvo un rendimiento sobre el capital del 31%, lo que significa que por cada unidad monetaria invertida se generó 0.31 unidades monetarias para los accionistas, siendo el de mejor desempeño el margen neto y en año 2021 se determinó que la empresa objeto de estudio tuvo un 11.36% de margen de utilidad neta, la rotación de activos en ese año fue de 2.25, significa el número de veces que rotaron los activos para generar ventas, o también se puede decir que es la cantidad de unidades monetarias que se recibieron en ventas por cada unidad monetaria invertida en activos, se considera que la maquinaria troqueladora de acero que se compró influyó en la mejora del rendimiento de los activos y el multiplicador de capital fue de 2.56, es el número de unidades monetarias de activos que se adquirieron por cada unidad monetaria aportada por los accionistas, al finalizar tuvo un rendimiento sobre el capital del 65%, lo que significa que por cada unidad monetaria invertida se generó 0.65 unidades monetarias para los accionistas, siendo el de mejor desempeño el margen neto.

CONCLUSIONES

1. Se concluyó que la empresa no utiliza ningún análisis financiero para la evaluación de los estados financieros.
2. Se concluyó que las cuentas por cobrar se han ido deteriorando con el paso de los años, entre más tiempo se demoren se corre el riesgo de no poder recuperar ese recurso monetario afectando la liquidez y el flujo neto operativo de la organización.
3. Se concluyó también que un incremento considerable de los inventarios, puesto que, aumentaron en el año 2021 en un 136.76%.
4. Se concluyó que las algunas de las fortalezas de la empresa en el último año están: el incremento de ventas, los costos han sido constantes, se mejoraron los gastos de logística y administración respecto a ventas, la liquidez corriente es estable, manejo eficiente en el pago a proveedores, dentro de las debilidades están: incremento considerable en el capital de trabajo operativo, menor rotación en la cuentas por cobrar, menor rotación en inventarios, aumento considerable en los préstamos bancarios en el último año aumentaron en 307.31%.

RECOMENDACIONES

1. Se recomienda utilizar métodos y técnicas para conocer la situación financiera de la organización, para que los resultados que se obtengan sean evaluados y sirvan de apoyo en la toma de decisiones financieras.
2. Se recomienda control y vigilancia periódica a las cuentas por cobrar, debido a que, se han deteriorado con el paso de los años, por lo que se recomienda mejorar o implementar nuevas políticas para el otorgamiento y recuperación de créditos, si los clientes son recurrentes bloquear despachos hasta que salden cuotas vencidas o descuentos por pagos antes de fecha de vencimiento.
3. Se recomienda rotar más el inventario, por lo que se sugiere mejorar los pronósticos de ventas, evitar excesos de inventarios, para cual es necesario un control constante, también se recomienda identificar específicamente los productos de menor rotación, para asignarle actividades promocionales que permitan un incremento de ventas, de manera de mejorar la rotación de estos.
4. Se recomienda seguir con la misma eficiencia o mejorar las fortalezas, entre las cuales están: realizar pronósticos de ventas con algún porcentaje de crecimiento por año, emplear estrategias con proveedores para reducir o mantener los mismos costos, establecer periodos de fecha promedio de día de pago a proveedores mayor que la de fechas promedio de días de cobro a clientes, se recomienda mejorar la rotación de cuentas por cobrar e inventarios implementando nuevas estrategias y políticas que permitan una buena gestión para generar flujos de caja para poder asumir los compromisos actuales e inversiones futuras, para evitar recurrir a financiamiento financiero.

BIBLIOGRAFÍA

- Adsuara Arrufat, G. (31 de enero de 2020). *Psicología Online*. Obtenido de 19 tipos de decisiones: características y ejemplos: <https://www.psicologia-online.com/19-tipos-de-decisiones-caracteristicas-y-ejemplos-4909.html>
- Aluvisa. (s.f.). *Aluvisa*. Recuperado el septiembre de 2021, de <https://aluvisa.com/productos/>
- American Roofing, S.A. (s.f.). *American Roofing, S.A.* Recuperado el septiembre de 2021, de <https://www.deguate.com.gt/guatemala/construccion-y-vivienda/techos/american-roofing-s.a.php>
- Angulo Guiza, U. G. (2018). *Contabilidad financiera* (2 ed.). Bogotá: Ediciones de la U.
- Baena Paz, G. (2017). *Metodología de la investigación* (3a. ed. ed.). Grupo Editorial Patria.
- Barranzuela, I. (5 de mayo de 2021). *PQS*. Obtenido de Empresa comercial: ¿Qué es y qué ejemplos se pueden encontrar en el mercado?: <https://pqs.pe/actualidad/empresa-comercial-que-es-y-que-ejemplos-se-pueden-encontrar-en-el-mercado/>
- Bonilla Bermeo, J. D. (2018). ANÁLISIS DE LA GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS EN GRANDES EMPRESAS COMERCIALES DE GUAYAQUIL. *Revista multidisciplinaria de investigación*.
- Bustillos Flores Ph.D, M. (1 de septiembre de 2020). *Gestiopolis*. Obtenido de Toma de decisiones, definición, tipos de decisión, proceso y ejemplos: <https://www.gestiopolis.com/toma-de-decisiones-definicion-tipos-proceso-ejemplos/>
- Cámara, L. (9 de septiembre de 2020). *El empresario*. Obtenido de Elementos para la toma de decisiones: <https://elempleado.mx/elementos-toma-decisiones>

- Carrasco Fernández, S. (2019). *Atención al cliente en el proceso comercial* (2 ed.). España: Ediciones Paraninfo, S.A. Retrieved from https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=LjehDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA1&dq=QUE+ES+UNA+EMPRESA+COMERCIAL&ots=-eqsZHazAP&sig=x6xTobhUm0Lsotb6jwnXqUs_D9E#v=onepage&q&f=false
- Castaño Ríos, C. E., & Arias Pérez, J. E. (2013). ANÁLISIS FINANCIERO INTEGRAL DE EMPRESAS COLOMBIANAS 2009-2010: PERSPECTIVAS DE COMPETITIVIDAD REGIONAL. *Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal*, 86.
- Castro, L. F. (4 de junio de 2021). *Rankia*. Obtenido de Razones financieras: liquidez, actividad y endeudamiento: <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/3598483-razones-financieras-liquidez-actividad-endeudamiento>
- Czerny, A. (2021, November 19). *Rotación de inventario: ¿Qué es?* Retrieved March 3, 2022, from Blog Nubox: <https://blog.nubox.com/empresas/rotacion-de-inventario>
- Cortés Flores, N. (17 de octubre de 2021). *Crehana*. Obtenido de Las razones de rentabilidad que debes conocer para hacer crecer tu negocio: <https://www.crehana.com/blog/negocios/razones-de-rentabilidad/>
- Cortés Ruiz, L. F. (5 de diciembre de 2018). *¿Qué es un estado de resultados?* Obtenido de Siigo: <https://www.siigo.com/glosario-financiero/que-es-un-estado-de-resultados/>
- Díaz Ramos, A. (2020). Análisis de la rentabilidad de las universidades chilenas mediante la aplicación del sistema DuPont. *Journal Of Accounting, Auditing And Business Management*, 2.
- Dobaño, R. (2019, May 13). *¿Qué es el ROA y el ROE?* Retrieved March 4, 2022, from Quipu: <https://getquipu.com/blog/que-es-el-roa-y-el-roe/>

- Domex. (s.f.). *Domex*. Recuperado el septiembre de 2021, de <https://www.grupodomex.com/nosotros>
- EAE Business School. (25 de junio de 2016). *Toma de decisiones financieras: consejos básicos*. Obtenido de El blog de retos para ser directivo: <https://retos-directivos.eae.es/consejos-basicos-para-la-toma-de-decisiones-financieras/>
- El equipo de Alpez en negocios. (22 de julio de 2019). *El análisis financiero para la toma de decisiones*. Obtenido de Alpez servicios financieros: <https://blog.alpezs.com/analisis-financiero-para-la-toma-de-decisiones>
- Elizalde, L. (21 de septiembre de 2019). Los estados financieros y las políticas contables. *Digital Publisher*, 219. doi: <https://doi.org/10.33386/593dp.2019.5-1.159>
- Enciclopedia Económica. (2018). *Toma de decisiones*. Obtenido de Enciclopedia Económica: <https://enciclopediaeconomica.com/toma-de-decisiones/>
- Estrada López, V., & Monsalve Velásquez, S. (2014). Diagnóstico Financiero de la Empresa Procopal, S.A. (*Trabajo de grado para optar al título de Especialista en Gestión Financiera Empresarial*), 14, 63. Universidad de Medellín, Colombia.
- Favery, L. (19 de diciembre de 2019). *Billomat*. Obtenido de ¿Qué es el estado de flujo de efectivo y cómo se realiza?: <https://www.billomat.com/es/revista/que-es-el-estado-de-flujo-de-efectivo-y-como-se-realiza/>
- Grupo Dalyur. (5 de noviembre de 2019). *Grupo Dalyur*. Obtenido de ¿Cuáles son los diferentes tipos de techo que podrías tener en tu hogar?: <https://grupodalyur.com/diferentes-tipos-de-techo/>
- Guajardo Cantú, G., & Andrade de Guajardo, N. E. (2014). *Contabilidad Financiera* (sexta ed.). México: McGrawHill Education.

- Herrera Freire, A. G., Betancourt Gonzaga, V. A., Herrera Freire, A., Vega Rodríguez, S. R., & Vivando Granda, E. C. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para la toma de decisiones. *Revista de la Facultad de Ciencias Contables*, 156.
- Hilario García, V. k., Castro Pérez, O., Mendoza Hernández, J. C., de León Vázquez, I. I., Vélez Díaz, D., & Tapia Castillo, D. I. (2020). El análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones. *Repostory*, 8(15), 25-31. Obtenido de El análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones: <https://doi.org/10.29057/xikua.v8i15.5309>
- Koontz, H., Weihrich, H., & Cannice, M. (2012). *Administración una perspectiva global y empresarial* (decimocuarta ed.). México: McGrawHill.
- Lesmes, F. (2021, March 8). *¿Cuáles son los indicadores de liquidez de una empresa?* Retrieved March 3, 2022, from Blog Nubox: <https://blog.nubox.com/empresas/indicadores-de-liquidez-de-una-empresa>
- López, D. (2020, March 20). *¿Qué es la Prueba ácida? | ¿Para qué sirve el test ácido o Acid Test?* Retrieved March 3, 2022, from Numdea: <https://numdea.com/prueba-acida.html>
- López Millán, M. (19 de septiembre de 2016). *Los estados financieros: el estado de flujos de efectivo*. Obtenido de Business School: <https://blogs.informacion.com/blog/mba/los-estados-financieros-flujos-de-efectivo/>
- López, J. F. (12 de febrero de 2020). *Economipedia*. Obtenido de La Empresa Comercial: <https://economipedia.com/definiciones/empresa-comercial.html>
- López, J. F. (s.f.). *Empresa Comercial*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/empresa-comercial.html>

- Lorenzana, D. (15 de diciembre de 2021). *Pymes y Autónomos*. Obtenido de EBIT y EBITDA, diferencias entre ambos y por qué son básicos en las finanzas de cualquier empresa: <https://www.pymesyautonomos.com/administracion-finanzas/ebit-ebitda-diferencias-ambos-que-basicos-finanzas-cualquier-empresa>
- Mac, E. (2019, May 22). *Cómo calcular el período promedio de pago a proveedores*. Retrieved March 3, 2022, from Cuida tu dinero: <https://www.cuidatudinero.com/13074990/como-calcular-el-periodo-promedio-de-pago-a-proveedores>
- Martínez Dueñas, C. (2021, November 17). *ROE | Definición y cómo calcular tu rentabilidad financiera*. Retrieved March 4, 2022, from Drip Capital: <https://www.dripcapital.com/es-mx/recursos/blog/que-es-roe>
- Martínez, S. (31 de enero de 2019). *Jasmin*. Obtenido de En qué consiste un balance general: <https://www.jasminsoftware.es/blog/consiste-balance-general/>
- Melara, M. (2020, July 8). ▷ *¿Qué son las RAZONES DE ENDEUDAMIENTO y cómo se CALCULAN?* Retrieved March 3, 2022, from ContaEstudio: <https://contaestudio.com/razones-de-endeudamiento/>
- Monterrosa Castro, I. J., Ospino Pinedo, M. E., & Quintana Pérez, J. C. (2018). Herramienta informática para análisis e interpretación de estados financieros. *Observatorio de la*, 4.
- Morelos Gómez, J., Fontalvo Herrera, T. J., & de la Hoz Granadillo, E. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal*, 18.
- Multigroup. (s.f.). *Multigroup*. Recuperado el <https://multigroup.com/catalogo/?lang=es> de septiembre de 2021

- Muñoz Rocha, C. (2018). *Metodología de la Investigación* (2da. ed.). México: Progreso S.A de C.V.
- Ochoa González, C., Sánchez Villacres, A., Andocilla Cabrera, J., Hidalgo, H., & Medina Hinojosa, D. (2018). El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del Cantón Milagro. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 7.
- Olivares, D., Villaverde, Á., & Sanchez, M. (2019, February 13). *Cómo calcular las rotaciones de cuentas por cobrar*. Retrieved March 3, 2022, from MuyPymes: <https://www.muypymes.com/2019/02/13/como-calcular-las-rotaciones-de-cuentas-por-cobrar>
- Pachas Espinoza, H. (24 de febrero de 2021). *Linked In*. Obtenido de Estados Financieros: Cuáles son y para qué sirven: <https://www.linkedin.com/pulse/estados-financieros-cu%C3%A1les-son-y-para-qu%C3%A9-sirven-pachas-espinoza>
- Pérez Grau, S. L. (2013). SELECCIÓN DE ÍNDICES FINANCIEROS MEDIANTE TÉCNICAS ESTADÍSTICAS DEL ANÁLISIS MULTIVARIANTE. *Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal*, 119.
- Pérez López, J. C. (2010). Análisis Financiero para la Toma de Decisiones, en una Empresa Maquiladora Dedicada a la Confección de Prendas de Vestir. (*tesis de pregrado*). Universidad de San Carlos de Guatemala, Guatemala.
- Puerta Guardo, F., Vergara Arrieta, J., & Huertas Cardozo, N. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 89.
- Quintana, C. (2021, August 3). *Margen de utilidad: qué es, cómo se calcula y para qué sirve*. Retrieved March 4, 2022, from Oberlo: <https://www.oberlo.es/blog/margen-de-utilidad>
- Rajadell, M., Trullás, O., & Simo, P. (2014). *Contabilidad para todos*. Omnia Publisher SL.

- Rey, L. A. (30 de noviembre de 2017). *Pérdida de rendimientos en la inversión: tipos de riesgos financieros*. Obtenido de Revista digital: <https://revistadigital.inesem.es/gestion-empresarial/riesgo-financiero/>
- Reyes, E. (8 de noviembre de 2019). *Emprendedor Inteligente*. Obtenido de Razones de actividad: <https://www.emprendedorinteligente.com/razones-de-actividad/>
- Riquelme, M. (14 de Julio de 2019). *Toma De Decisiones: Concepto De Vital Importancia En La Empresa*. Obtenido de Web y Empresas: <https://www.webyempresas.com/toma-de-decisiones/>
- Riquelme, M. (10 de septiembre de 2021). *Web y Empresas*. Obtenido de Toma de decisiones: Qué es, Proceso e Importancia: <https://www.webyempresas.com/toma-de-decisiones/>
- Rivera Jara, G. M. (2015). Análisis e Interpretación de los Estados Financieros de la Empresa “Avícola El Cisne” en El Cantón La Troncal Año 2013. (*tesis de ingeniería*). Universidad Católica De Cuenca Extensión San Pablo La Troncal, Ecuador.
- Roldán, P. N. (13 de febrero de 2020). *Economipedia*. Obtenido de Contabilidad Financiera: <https://economipedia.com/definiciones/contabilidad-financiera.html>
- Ruiz Alfonsea, C. (03 de septiembre de 2020). *BBVA*. Obtenido de Regulación Financiera: <https://www.bbva.com/es/que-es-el-ebitda/>
- Sánchez Galán, J. (4 de febrero de 2020). *Economipedia*. Obtenido de Mercadería: <https://economipedia.com/definiciones/mercaderia.html>
- Sanchez, S. (2020, August 28). *Ratio de cobertura de intereses* -. Retrieved March 3, 2022, from CURSO CONTABILIDAD: <https://curso-contabilidad.com/ratio-de-cobertura-de-intereses/>

- Sepúlveda Rivillas, C., Moscoso Escobar, J., & Restrepo Londoño, A. (2017). Diagnóstico financiero de las empresas en etapa temprana en Antioquia. *Criterio Libre*, 137.
- Solé, M. (2021, May 4). *Índice de rotación de cuentas por pagar: qué es y cómo se calcula*. Retrieved March 3, 2022, from Captio: <https://www.captio.net/blog/indice-rotacion-cuentas-por-pagar>
- Sy Corvo, H. (20 de octubre de 2020). *Lifeder*. Obtenido de Empresas comerciales: características, tipos, ejemplos: <https://www.lifeder.com/empresa-comercial/>
- Varón, L. (23 de octubre de 2017). *Características cualitativas de la información financiera útil*. Obtenido de Gerencie: <https://www.gerencie.com/caracteristicas-cualitativas-de-la-informacion-financiera-util.html>
- Westreicher, G. (25 de agosto de 2020). *Economipedia*. Obtenido de Razón de liquidez: <https://economipedia.com/definiciones/razon-de-liquidez.html>
- Zhanay Baculima, M. Y. (2013). Análisis e Interpretación a los Estados Financieros de la Cooperativa de Taxis La Pradera de la Ciudad de Loja en los Periodos 2006 – 2007. (*tesis de licenciatura*). Universidad de Loja, Ecuador.

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	52
Tabla 2	57
Tabla 3	60
Tabla 4	61
Tabla 5	62
Tabla 6	63
Tabla 7	65
Tabla 8	66
Tabla 9	67
Tabla 10	68
Tabla 11	69
Tabla 12	70
Tabla 13	71
Tabla 14	72
Tabla 15	73
Tabla 16	74
Tabla 17	75
Tabla 18	75