

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



**ANÁLISIS FINANCIERO Y SU EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES EN UNA
EMPRESA DE COMERCIALIZACIÓN DE PRODUCTOS DE CONSUMO MASIVO,
UBICADA EN EL MUNICIPIO DE VILLA NUEVA, DEPARTAMENTO DE
GUATEMALA**

LICENCIADO DAVID ENMANUEL RAMIREZ PALMA

GUATEMALA, ABRIL DE 2022

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



**ANÁLISIS FINANCIERO Y SU EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES EN UNA
EMPRESA DE COMERCIALIZACIÓN DE PRODUCTOS DE CONSUMO MASIVO,
UBICADA EN EL MUNICIPIO DE VILLA NUEVA, DEPARTAMENTO DE
GUATEMALA**

Informe final de trabajo profesional de graduación para la obtención del Grado de Maestro en Artes, con base en el "Instructivo para elaborar el trabajo profesional de graduación", Aprobado por Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SEPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

AUTOR: LIC. DAVID ENMANUEL RAMIREZ PALMA

DOCENTE: LIC. MSc. ROSA FERDINANDA SOLÍS MONROY

GUATEMALA, ABRIL DE 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 Primero: Dr. Byron Giovanni Mejía Victorio
Vocal Segundo: MSc. Haydee Grajeda Medrano
Vocal Tercero: Vacante
Vocal Cuarto: P.A.E. Olga Daniela Letona Escobar
Vocal Quinto: P.C. Henry Omar López Ramírez

TERNA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE
GRADUACIÓN

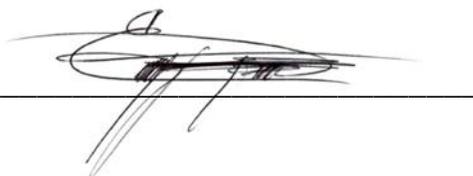
Presidente: Dr. Sergio Raúl Mollinedo Ramírez
Secretario: MSc. Luis Fernando Monterroso Santos
Vocal I: MSc. Luis Fernando Monterroso Santos

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

YO: **DAVID ENMANUEL RAMIREZ PALMA**, con número de CARNÉ: **201046013**.

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

Autor: _____

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'D. RAMIREZ PALMA', is written over a horizontal line. The signature is stylized and somewhat illegible due to the cursive nature of the handwriting.

ACTA/EP No. **05915****ACTA No. MAF-JN-C-017-2022-MA-**

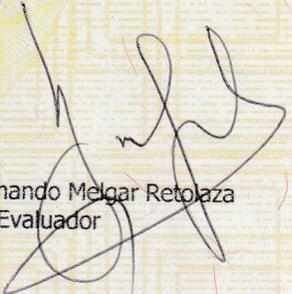
De acuerdo al estado de emergencia nacional decretado por el Gobierno de la República de Guatemala y a las resoluciones del Consejo Superior Universitario, que obligaron a la suspensión de actividades académicas y administrativas presenciales en el campus central de la Universidad, ante tal situación 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 infrascritos miembros de la terna evaluadora, el **6 de abril de 2022**, a las **18:00** horas para evaluar la presentación del informe del **TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN** del Licenciado **David Enmanuel Ramírez Palma**, como parte de la evaluación final del **curso Trabajo Profesional de Graduación II**, se identifica con carné No. **201046013**, 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 FINANCIERO Y SU EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES EN UNA EMPRESA DE COMERCIALIZACIÓN DE PRODUCTOS DE CONSUMO MASIVO, UBICADA EN EL MUNICIPIO DE VILLA NUEVA, DEPARTAMENTO DE GUATEMALA"**, dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. La presentación del Trabajo Profesional de Graduación fue calificada con una nota promedio de **17/30 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 6 días del mes de abril del año dos mil veintidós.


Ph.D. Sergio Raúl Mollinedo Ramírez
Coordinador


MSc. Luis Fernando Monterroso Santos
Evaluador


MSc. Armando Melgar Retolaza
Evaluador


Licenciado David Enmanuel Ramírez Palma
Postulante

ADDENDUM

El Docente del Curso Trabajo Profesional de Graduación II Certifica, que el sustentante: David Enmanuel Ramírez Palma Carné 201046013, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro de la Terna Evaluadora dentro del plazo estipulado y obtuvo la calificación siguiente:

Zona 53 puntos y Presentación Trabajo Profesional de Graduación II 17 puntos;

Nota final 70 puntos. APROBADO.



(F)

Licda. Msc. Rosa Ferdinanda Solís Monroy
Docente del Curso Trabajo Profesional de Graduación II

Guatemala, 20 de abril 2022.



FACULTAD DE
CIENCIAS ECONÓMICAS

Edificio "S-8"
Ciudad Universitaria, Zona 12
Guatemala, Centroamérica

J.D-TG. No. 66-2023
Guatemala, 16 de enero de 2023

Estudiante
David Enmanuel Ramírez Palma
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de San Carlos de Guatemala

Estudiante:

Para su conocimiento y efectos le transcribo el Punto Quinto, inciso 5.1, subinciso 5.1.1 del Acta 23-2022, de la sesión celebrada por Junta Directiva el 29 de noviembre de 2022, que en su parte conducente dice:

QUINTO: "ASUNTOS ESTUDIANTILES"

5.1 Graduaciones

5.1.1 Elaboración y Examen de Tesis y/o Trabajo Profesional de Graduación

Se tienen a la vista las providencias de las Escuelas de Contaduría Pública y Auditoría, Administración de Empresas y Estudios de Postgrado; en las que se informa que los estudiantes que se indican a continuación, aprobaron el Examen de Tesis y/o Trabajo Profesional de Graduación, por lo que se trasladan las Actas del Jurado Examinador y los expedientes académicos.

Junta Directiva acuerda: 1º. Aprobar las Actas de los Jurados Examinadores de Tesis y/o Trabajo Profesional de Graduación. 2º. Autorizar la impresión de tesis, Trabajo Profesional de Graduación y la graduación a los siguientes estudiantes:

PROGRAMA DE MAESTRÍA EN ADMINISTRACION FINANCIERA "C"
LISTADO DE ESTUDIANTES JORNADA NORMAL O DIARIA CATEGORIA ARTES 2022

No.	OFICIO	CARNÉ	APELLIDOS Y NOMBRES	TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN
15	Ref. EEP Of. AF- C-15- 2022	201046013	David Enmanuel Ramírez Palma	ANÁLISIS FINANCIERO Y SU EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES EN UNA EMPRESA DE COMERCIALIZACIÓN DE PRODUCTOS DE CONSUMO MASIVO, UBICADA EN EL MUNICIPIO DE VILLA NUEVA, DEPARTAMENTO DE GUATEMALA

...

3º. Manifiestar a los estudiantes que se les fija un plazo de seis meses para su graduación".

"D Y ENSEÑAD A TODOS"

LIC. CARLOS ROBERTO CABRERA MORALES
SECRETARIO



AGRADECIMIENTOS

A DIOS: Por la vida, salud, sabiduría y bendiciones recibidas.

A MIS PADRES: Delfa Enedina Palma Rodríguez

Pedro Ramirez Lima

Por su amor incondicional y sus sabios consejos.

A MIS HERMANAS: Diana Lisbeth Ramirez Palma

Mishel Analy Ramirez Palma

Por su afecto y motivación a seguir adelante.

A LA USAC: Por brindarme el conocimiento profesional.

A LOS DOCENTES: Por transmitir sus conocimientos profesionales.

CONTENIDO

RESUMEN	i
INTRODUCCIÓN	iii
1. ANTECEDENTES	1
1.1 Antecedentes del sector de comercialización de productos de consumo masivo	1
1.2 Antecedentes de la empresa comercializadora de productos objeto de estudio	2
1.3 Antecedentes de los análisis financieros	3
1.4 Antecedentes de investigaciones similares al tema o problema	5
2. MARCO TEÓRICO	7
2.1 Contabilidad general	7
2.1.1 Contabilidad financiera	8
2.2 Herramientas para el análisis financiero	9
2.2.1 Análisis horizontal	10
2.2.2 Análisis vertical	11
2.3 Estados financieros	12
2.3.1 Balance general	13
2.3.2 Estado de pérdidas y ganancias	13
2.3.3 Estado de flujos de efectivo según NIC 7	14
2.4 Índices o razones financieras	14
2.5 Métodos análisis financiero	16
2.5.1 Ratios de liquidez	17
2.5.2 Ratios de gestión	18

2.5.3	Ratios de solvencia	20
2.5.4	Ratio de rentabilidad	22
2.6	Administración	24
2.6.1	Organización	24
2.6.2	Dirección	25
2.6.3	Toma de decisiones	25
2.6.4	Organización y toma de decisiones	25
2.6.5	Importancia de la toma de decisiones	26
3.	METODOLOGÍA	27
3.1	Definición del problema	27
3.2	Delimitación del problema:	28
3.2.1	Unidad de análisis	28
3.2.2	Período a investigar	28
3.2.3	Ámbito geográfico	28
3.3	Objetivos	28
3.3.1	Objetivo general	28
3.3.2	Objetivos específicos	28
3.4	Justificación	29
3.5	Método	29
3.6	Técnicas de investigación aplicadas	31
3.6.1	Técnicas de investigación documental	31
3.6.2	Técnicas de investigación de campo	31
4.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	33

4.1	Diagnóstico financiero de la empresa de productos, S.A. con base al análisis vertical y horizontal	33
4.1.1	Análisis vertical del balance general para los períodos 2019, 2020 y 2021	33
4.1.2	Análisis vertical del estado de resultados para los períodos 2019, 2020 y 2021	37
4.1.3	Análisis horizontal del balance general para los períodos 2019, 2020 y 2021	38
4.1.4	Análisis horizontal del estado de resultados para los períodos 2019, 2020 y 2021	45
4.2	Evaluación por medio de ratios financieros de la empresa de productos, S.A.	49
4.2.1	Situación de solvencia o liquidez de la empresa de productos, S.A.	49
4.2.2	Situación de actividad o eficiencia de la empresa de productos, S.A.	51
4.2.3	Situación de rentabilidad de la empresa de productos, S.A.	58
4.2.4	Situación de endeudamiento y cobertura de la empresa de productos, S.A.	61
4.3	Informe financiero para la determinación de estrategias en la toma de decisiones de la empresa de productos, S.A.	63
4.3.1	Objeto del análisis y evaluación financiera	63
4.3.2	Resultados del análisis vertical y horizontal del balance general	64
4.3.3	Resultados del análisis vertical y horizontal del estado de resultados	65
4.3.4	Resultados de la situación de solvencia o liquidez de la empresa de productos, S.A.	66
4.3.5	Resultados de la situación de actividad o eficiencia de la empresa de productos, S.A.	67
4.3.6	Resultados de la situación de rentabilidad de la empresa de productos, S.A.	68

4.3.7	Resultados de la situación de endeudamiento y cobertura de la empresa de productos, S.A.	69
4.4	Comparativa de políticas de cuentas cobrar, inventarios y cuentas por pagar versus resultados de ratios de solvencia o liquidez obtenidos	69
4.5	Estrategias para la toma de decisiones en la empresa de productos, S.A.	71
4.5.1	Estrategias para la toma de decisiones en las cuentas por cobrar	72
4.5.2	Estrategias para la toma de decisiones en los inventarios	72
4.5.3	Estrategias para la toma de decisiones en las cuentas por pagar	73
	CONCLUSIONES	74
	RECOMENDACIONES	75
	BIBLIOGRAFÍA	76
	ANEXOS	81
	ÍNDICE DE TABLAS	100
	ÍNDICE DE FIGURAS	101

RESUMEN

La presente investigación se basa en un análisis financiero y su efecto en la toma de decisiones en una empresa de comercialización de productos de consumo masivo que se encuentra ubicada en el municipio de Villa Nueva, del departamento de Guatemala. La empresa objeto de estudio se dedica a la distribución de diversos productos, los cuales se enfocan en tres categorías que son: Alimentos para el consumo humano, mascotas y productos de cuidado para el hogar, la cual pueda satisfacer al cliente en cualquier aspecto y que generan utilidades por las rotaciones constantes de los productos, sin embargo, la administración no se ha preocupado en analizar su situación financiera y los efectos que pueden ocasionar en la toma de decisiones, por tal motivo se realizó un análisis financiero que permitió obtener información importante en las decisiones de la compañía.

En la presente investigación no fue utilizado el nombre oficial de la empresa objeto de estudio, por términos de seguridad de la información financiera, por lo que se le designó empresa de productos, S.A.

En este sentido el problema de investigación plantea la siguiente interrogante ¿Cuál es el efecto en la toma de decisiones al realizar un análisis financiero en una empresa de comercialización de productos de consumo masivo, ubicada en el municipio de Villa Nueva, departamento de Guatemala?

La ejecución del método científico se presentó a través de sus tres fases, en la fase indagadora por medio de la utilización de fuentes primarias y secundarias, así como las entrevistas que fue fundamental para la recopilación de información necesaria y que posteriormente en la fase demostrativa, se hizo uso de diferentes métodos de análisis y síntesis que permitieron el tratamiento adecuado de la información para establecer las conclusiones de la problemática existente, y por último, presentar de forma escrita, por medio del presente Informe Final de Trabajo Profesional de Graduación.

El enfoque de la investigación es cuantitativo, derivado que se necesitó la recolección de datos con base a la medición numérica y para el presente caso los estados

financieros de la empresa de productos, S.A., de los años 2019, 2020 y 2021, que fueron fundamentales para respaldar los resultados obtenidos de la solución al problema de investigación.

Del diagnóstico financiero efectuado a los estados financieros de balance general y estado de resultados de los períodos de 2019 al 2021, se determinó que en los ratios de solvencia o liquidez, la compañía se encuentra con índices aceptables, toda vez que en el índice de liquidez se obtuvo un resultado entre 2.15 y 4.72, lo que indica que por cada quetzal que figura como pasivo se cuenta con un excedente mayor a las obligaciones, aunado a ello, en el ratio de prueba del ácido resultaron índices entre 1.81 y 4.12, como se puede apreciar los resultados aparentemente figuran sanos para la empresa, sin embargo, al analizar los índices de actividad o eficiencia dieron resultados preocupantes, derivado que en las cuentas por cobrar se demora de 119 a 212 días en recuperar la cartera dentro de los períodos de 2019 a 2021, lo cual no es coherente derivado de la actividad económica que realiza, asimismo, se determinó que la empresa demora entre 138 y 179 días para convertir en efectivo los inventarios en los períodos analizados, por lo que se puede notar que no se cuenta con una rotación adecuada y el producto puede dañarse y vencerse, además, el pago de las cuentas por pagar a los proveedores es bastante alarmante, derivado que en los períodos analizados, la empresa de productos, S.A. paga sus obligaciones entre 180 y 263 días, por lo tanto, si bien la empresa cuenta con una liquidez aceptable, los índices de actividad o eficiencia son muy preocupantes y alarmantes, en virtud que se debería tener buenos índices por los productos que comercializa y por ser de consumo masivo, y el inventario debe tener una rotación rápida.

INTRODUCCIÓN

El análisis financiero es un instrumento de trabajo para los diferentes ejecutivos de una empresa como los directores o gerentes financieros además de otra clase de personas que puedan tener acceso a dicha información, mediante el cual se pueden obtener índices financieros, relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas, mismos que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión; todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.

La presente investigación fue realizada en la empresa de productos, S.A. derivado que la administración no toma las decisiones adecuadas con base a un informe financiero detallado del cual carece del mismo, por tal razón, la propuesta de solución que se plantea al problema de investigación en la empresa objeto de estudio consiste en determinar el efecto del análisis financiero, para que sea de utilidad en la correcta toma de decisiones.

La justificación que demuestra la importancia y necesidad de la presente investigación es indispensable que posean una base financiera en la correcta toma de decisiones empresariales, de esta forma le será útil tener información confiable y oportuna, actualmente la compañía carece de herramientas necesarias para conocer la situación financiera actual. Por lo tanto, las razones o motivos demuestran la necesidad e importancia de la investigación relacionada con el análisis financiero y su efecto en la toma de decisiones en una empresa de comercialización de productos de consumo masivo, ubicada en el municipio de Villa Nueva, departamento de Guatemala.

El objetivo general de la investigación es realizar un análisis financiero y evaluar su efecto en la correcta toma de decisiones en una empresa de comercialización de productos de consumo masivo, ubicada en el municipio de Villa Nueva, departamento de Guatemala.

Los objetivos específicos, que sirvieron de guía en la investigación, fueron los siguientes: a) Diagnosticar financieramente la situación de la empresa objeto de estudio, basado en las herramientas del análisis vertical y horizontal, para conocer la situación actual de la empresa; b) Evaluar la información financiera mediante ratios de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento, para proponer acciones de mejoras que agreguen valor a la compañía y c) Elaborar un informe financiero con base a los resultados obtenidos, estableciendo el efecto del análisis realizado, para recomendar estrategias adecuadas en la correcta toma de decisiones.

El presente informe de trabajo profesional de graduación consta de los siguientes capítulos: El capítulo uno, antecedentes, que expone el marco referencial teórico y empírico de la investigación; el capítulo dos, marco teórico, el cual contiene la exposición y análisis de las teorías y enfoques teóricos y conceptuales utilizados para fundamentar la investigación y la propuesta de solución al problema; el capítulo tres, metodología, que contiene la explicación a detalle del proceso realizado para resolver el problema de investigación y el capítulo cuatro, discusión de resultados, que expone los productos de la investigación relacionados con los análisis realizados por medio de las diferentes herramientas financieras.

Finalmente se presentan las conclusiones de la investigación realizada y recomendaciones que se consideran pertinentes para la mejora continua de la empresa de productos, S.A., con la finalidad de dar valor agregado en la correcta toma de decisiones de la empresa de productos, S.A.

1. ANTECEDENTES

Este capítulo expone el origen del trabajo de investigación basándose a las investigaciones históricas y que muestran referencias con la finalidad de comprender de una mejor manera el tema objeto de estudio, asimismo, son el conjunto de trabajos previos realizados por otros autores o instituciones sobre el tema de estudio sujeto a investigación, entre los que también se encuentran en el marco teórico del presente trabajo de investigación.

1.1 Antecedentes del sector de comercialización de productos de consumo masivo

Se entiende como canales de distribución una estructura de negocios y de organizaciones interdependientes que va desde el punto del origen del producto hasta el consumidor. Los canales de distribución están formados por personas y compañías que intervienen en la transferencia de la propiedad de un producto, a medida que este pasa del fabricante al consumidor final o al usuario industrial y es una de las 4 p del marketing. El canal de un producto se extiende solo a la última persona u organización que lo compra sin introducir cambios importantes en su forma. Cuando se modifica la forma y nace otro producto, entra en juego un nuevo canal. (Martínez, 2018)

Para estas empresas la función principal a la que se dedican y en la que se especializan es en la comercialización y distribución de productos de consumo masivo en determinados mercados geográficos, funcionando como intermediarios en los canales de distribución horizontal y vertical, que van desde el productor hasta el consumidor final, trabajando con un mercado meta comprendido, en este caso, por todos los pequeños negocios que trabajan al detalle. (Martínez, 2018)

Las empresas distribuidoras de productos de consumo masivo, se encargan de comprar los productos a la casa matriz o distribuidor regional, (denominado proveedor); almacenarlos y buscar los clientes potenciales; crear, mantener y consolidar relaciones con ellos a través de su fuerza de ventas; y trasladar la mercadería desde sus bodegas hasta los establecimientos de los clientes a los que se dirigen, generando de esta

manera mayores redes de cobertura de mercado y agenciándose mayores cuotas de participación en el mismo. Generalmente estas empresas son de corte familiar, razón por la cual históricamente pueden identificarse problemas en relación con la operatividad y eficiencia de los procesos que llevan a cabo. (Martínez, 2018)

Representan una fuerte competencia directa entre sí, no solo por estar establecidas en el mismo giro de negocio, sino también por poseer representaciones de marca otorgadas por las casas productoras, pues esto representa que son organizaciones que tienen acceso a información del mercado proporcionadas por sus proveedores y recopilada por ellas mismas, que buscan la competitividad y la eficiencia en el desarrollo de sus procesos. Existe una gran diversidad de tipos de empresas comercializadoras, sin embargo, todas ellas tienen el mismo propósito: consolidar la demanda de distribuidores finales de bienes, efectuar la compra a los fabricantes y distribuir el producto, aplicando un cierto margen de utilidad a la venta realizada. (Martínez, 2018)

1.2 Antecedentes de la empresa comercializadora de productos objeto de estudio

Es una empresa que se dedica a la comercialización de productos de consumo masivo en todos los canales del mercado guatemalteco. Su actividad principal es brindar soluciones para el consumidor final y para sus proveedores.

La organización cuenta con 300 empleados de la cual la mayoría son operativos y una parte administrativos, asimismo dentro de sus instalaciones cuenta con la capacidad máxima de almacenamiento de producto para la venta de cinco bodegas.

Es una compañía que está en constante crecimiento, actualmente opera en Estados Unidos, México, Centroamérica, Panamá y República Dominicana. Los productos son aptos para el consumidor final y cumplen con todos los requisitos legales que existen dentro de la República de Guatemala.

Cuenta con una cartera bastante amplia donde sus principales clientes son: Unisuper y Walmart, a estos clientes siempre se les ha apoyado de distintas formas, debido a que son cadenas bastantes amplias y que operan en cualquier parte del interior de la República de Guatemala y tienen más de 25 años de estar en el mercado comercial.

Dentro de los productos que ofrecen, estos se extienden en variedad de los productos de consumo masivo, que van desde productos para el hogar como detergentes, desinfectantes, entre otros, y aquellos de carácter alimenticio como productos empacados: jugos, leches, galletas, salsas, sardinas. Manejando varias marcas en diferentes líneas y presentaciones de productos.

Poseen una fuerza de venta entrenada y el equipo necesario para realizar su labor considerando dentro de este, el equipo de reparto y entrega de mercadería. Manejan mecanismos de control en las diferentes áreas de actividad administrativa y operativa; en algunos casos, poseen un software para el manejo de la información, tienen una estructura jerarquizada bien definida en todos sus departamentos, identificando las siguientes: inventarios (bodega), administración, compras, facturación, entre otros.

Con relación a sus inventarios, mueven grandes volúmenes de producto, en cuanto a marcas, líneas y presentaciones de los mismos. Manejan programas de crédito general con sus proveedores con plazo de 30 días, y algunos extienden sus líneas de crédito con sus clientes, dependiendo de los montos de la compra y la frecuencia de la misma. Trabajan conjuntamente con sus proveedores para desarrollar planes de venta para la penetración de nuevos productos al mercado, la política de pago es a 45 días, en la cual mantienen una relación muy cercana con sus proveedores, principalmente en el aspecto promocional orientado al consumidor, debido a que los lineamientos promocionales que se manejan son establecidos y monitoreados por los proveedores en la mayoría de casos.

1.3 Antecedentes de los análisis financieros

El análisis financiero inspecciona para conseguir ciertas medidas y relaciones el cual va simplificar la toma de decisiones; permitiendo lograr un concepto preliminar con relación

a la existencia y la disposición de los recursos con la finalidad de invertirlos durante un proyecto establecido. (Albadan, 2017)

La importancia de las decisiones de nosotros es prácticamente en lograr excelentes resultados y lograr el máximo beneficio para nuestra empresa u organización; es por ello que las decisiones son muy importantes ya que tiene una decisión radical, pero se derivan muchas otras acciones que en consecuencia pueden llevar por un buen camino o llevará a quebrar. (Tello, 2016)

El estudio empírico para determinar el nivel de solvencia con el fin de predecir o evitar una posible quiebra en una empresa a través de la utilización de ratios, métodos estadísticos y el análisis financiero sobre los componentes de la solvencia, la liquidez, la rentabilidad, entre otros factores, ha sido explorado en numerosos estudios a partir de 1932 cuando Fitzpatrick llevó a cabo los primeros trabajos que dieron origen a la denominada etapa descriptiva. El objetivo central de estos trabajos consistió en intentar detectar las quiebras empresariales a través de sólo el uso de ratios. (Ibarra, 2010)

La contabilidad representa y refleja la realidad económica y financiera de la empresa, de modo que es necesario interpretar y analizar esa información para poder entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de la empresa. La información contable o financiera de poco nos sirve sino la interpretamos, sino la comprendemos, y allí es donde surge la necesidad del análisis financiero. Cada componente de un estado financiero tiene un significado y en efecto dentro de la estructura contable y financiera de la empresa, efecto que se debe identificar y de ser posible, cuantificar. (Que es el análisis financiero, 2021)

Conocer el por qué la empresa está en la situación que se encuentra, sea buena o mala, es importante para asimismo poder proyectar soluciones o alternativas para enfrentar los problemas surgidos, o para idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos. (Ibarra, 2010)

Sin el análisis financiero no es posible hacer un diagnóstico actual de la empresa, y sin ello no habrá pauta para señalar un derrotero a seguir en el futuro. Muchos de los

problemas de la empresa se pueden anticipar interpretando la información contable, pues esta refleja cada síntoma negativo o positivo que vaya presentando la empresa en la medida en que se van sucediendo los hechos económicos. Existe un gran número de indicadores y razones financieras que permiten realizar un completo y exhaustivo análisis de una empresa. Muchos de estos indicadores no son de mayor utilidad aplicados de forma individual o aislada, por lo que es preciso recurrir a varios de ellos con el fin de hacer un estudio completo que cubra todos los aspectos y elementos que conforman la realidad financiera de toda empresa. (Que es el análisis financiero, 2021)

1.4 Antecedentes de investigaciones similares al tema o problema

Huerta (2017), realizó la siguiente investigación: Los estados financieros como instrumento para la toma de decisiones en la Empresa Distribuidora Marpesa S.R.L del Distrito de Independencia - Huaraz período 2013 -2014. El objetivo de este trabajo radicó en comprobar si los estados son herramientas para tomar decisiones en la entidad. La técnica empleada es la encuesta y como instrumento es las preguntas estructuradas. Participaron como población muestral estuvo conformado 15 directivo y trabajadores de la empresa Marpesa S.R.L. Los resultados obtenidos del 60% del sondeo aseveraron estar al tanto de la visión financiera como los resultados y permutaciones sobre la entidad; el 73% sabían sobre la investigación útil en dirección al asunto del pronóstico de lo que pasaría sobre la entidad; el 67% atestiguaron estar al tanto sobre el punto de ponderación. Las conclusiones que se determinaron de conformidad sobre las derivaciones empíricas exhibidos en los datos descriptivos y las derivaciones teóricas examinados en el historial y en las bases teóricas, se han precisado que son útiles los estados financieros con la finalidad de tomar las decisiones sobre la entidad distribuidora Marpesa S.R.L.

Olin (2014), realizó la siguiente investigación: La educación financiera como base para la toma de decisiones personales de inversión. La indagación tiene por objetivo estar al tanto la atribución de la formación financiera sobre tomar algunas decisiones sobre inversión El instrumento utilizado es la encuesta a estudiantes de la maestría en el área de administración, del posgrado de FCA. Se concluye en el estudio que reitera

el valor de ofrecer enseñanza financiera no solamente a cierta cantidad de instrucción, sino también debe ser en general. Los individuos más cercanos, no precisamente serán más expertos, rectos, prácticos debidamente a la altura del cual suponen poseer los encuestados y que no existen objetivamente ofuscaciones sobre los encuestados con relación de las finanzas, por el contrario, están al tanto sobre el beneficio, por motivo de la dificultad tal vez corresponda igualmente a su cultura y no solamente a la carencia de formación bancaria sobre una factible privación de persuasiones y atribuciones.

2. MARCO TEÓRICO

A continuación, se presentará el fundamento teórico de la presente investigación enfocada al análisis financiero y su efecto en la toma de decisiones, lo cual se hará énfasis en los temas importantes que será el conjunto de información extraída confiablemente de fuentes fidedignas y que dará importancia al tema investigado.

Esta teoría sirvió para respaldar la investigación que se realizó en una empresa de comercialización de productos de consumo masivo, ubicada en el municipio de Villa Nueva, del departamento de Guatemala.

2.1 Contabilidad general

Guzmán (2005) explica que la contabilidad ha tomado un lugar como un sistema de información, basado en operaciones o transacciones comerciales. Cabe precisar que la contabilidad no debe ser vista como una ciencia, sino como una herramienta esencial, cuyo manejo, entendimiento y dominio no puede ser competencias que se adjudiquen con exclusividad al gerente financiero de una empresa.

Ahora teniendo en cuenta la contabilidad siempre ha sido definida como un sistema de información, es necesario entender que significa un sistema de información. En primer lugar, se puede definir sistema o bien como un conjunto de principios, leyes, normas que conllevan a un fin particular, o como un conjunto de elementos que se encuentran relacionados funcionalmente (Guzmán, 2005).

Los comerciantes están obligados a llevar su contabilidad en forma organizada, de acuerdo con el sistema de partida doble y usando principios de contabilidad generalmente aceptados. Para ese efecto deberán llevar, los siguientes libros o registros: Inventarios; De primera entrada o diario; Mayor o centralizador; De Estados Financieros. Además, podrán utilizar los otros que estimen necesarios por

exigencias contables o administrativas o en virtud de otras leyes especiales. También podrán llevar la contabilidad por procedimientos mecanizados, en hojas sueltas, fichas o por cualquier otro sistema, siempre que permita su análisis y fiscalización. Los comerciantes que tengan un activo total que no exceda de veinticinco mil quetzales (Q. 25,000.00), pueden omitir en su contabilidad los libros o registros enumerados anteriormente, a excepción de aquellos que obliguen las leyes especiales. (Código de Comercio de Guatemala, 1997, art. 368)

2.1.1 Contabilidad financiera

Como afirma Mallo, Carlos y Pulido (2008) la contabilidad financiera es un sistema de información que permite medir la evolución del patrimonio o riqueza y los resultados o rentas periódicas de la empresa, mediante el registro sistemático de las transacciones realizadas en su actividad económico-financiera, lo que conduce a la elaboración de la cuentas anuales, preparadas con arreglo a principios contables y normas de valoración uniformes, lo cual posibilita que sean interpretadas y comparadas por los agentes económicos interesados en conocer el funcionamiento de la empresa.

2.1.1.1 Registros contables

La contabilidad se llevara con el sistema de partida doble, en idioma castellano y en dólares de los Estados Unidos de América, con sujeción a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Se entiende que los registros contables son formalmente confiables cuando existen elementos objetivos suficientes que permitan concluir que la documentación primaria está adecuadamente registrada, compilada, resumida y expuesta. (Bravo, 2002)

2.1.1.2 Administración financiera

Administración financiera involucra la solución de las tres grandes decisiones, juntas determinan el valor de una empresa para sus accionistas. Suponiendo que

nuestro objetivo es maximizar este valor, la empresa debe luchar por una combinación óptima de las decisiones interrelacionadas, solucionadas en forma conjunta. Por ejemplo, la decisión para invertir en nuevo proyecto de capital requiere del financiamiento de la inversión. A su vez la decisión sobre el financiamiento influye sobre y es influida por la decisión sobre los dividendos, porque las utilidades retenidas que se utilizan en el financiamiento interno representan dividendos cedidos por los accionistas. Con un marco conceptual apropiado, se pueden tomar decisiones conjuntas que tiendan a la optimización. La cuestión principal es que el administrador financiero relacione cada decisión con el efecto sobre la evaluación de la organización. (James, 1997)

2.2 Herramientas para el análisis financiero

Guajardo (2004) manifiesta que las herramientas de Análisis Financiero consiste en estudiar la información que contiene los Estados financieros básicos por medio de indicadores y metodologías plenamente aceptadas por la comunidad Financiera, con el objetivo de tener una base sólida y analítica para la Toma de Decisiones. Los métodos horizontales permiten el análisis comparativo de los estados financieros. Los métodos verticales son efectivos para conocer las proporciones de los diferentes conceptos que conforman los estados financieros. Contamos con algunas herramientas financieras para ayudar a determinar un buen análisis:

- a) Análisis vertical.
 - b) Análisis horizontal.
 - c) Razones financieras (índices, indicadores).
2. Estado de fuente y aplicación de fondos.
 3. Puntos de equilibrio.

4. Apalancamiento operativo y financiero.
5. Pronósticos financieros.

Ochoa (2009) menciona que para realizar el análisis de estados financieros se deberán considerar que existen dos tipos de análisis, el cuantitativo y cualitativo, mismos que deberán realizarse en forma conjunta para evaluar no solo los conceptos económicos, sino también, los aspectos de carácter cualitativo, obteniendo así más elementos para la toma de decisiones.

2.2.1 Análisis horizontal

Busca determinar la variación que un rubro ha sufrido en un período respecto de otro, esto es importante para determinar cuándo se ha crecido o disminuido en un período de tiempo determinado. (Gamarro, 2017)

Se le llama análisis horizontal a la variación porcentual que ha experimentado en el tiempo una partida (cualquiera sea la partida o cuenta que se haya de medir). Nos sirve para saber si un elemento de los estados financieros ha experimentado un aumento o una reducción en el tiempo, pero en términos porcentuales. Así, podríamos analizar la evolución del total de activos de la organización en un año. Es decir, analizar si en dicho periodo la inversión total de la empresa aumentó o disminuyó y en qué porcentaje lo hizo. (Flórez, 2018)

Relatividad en el crecimiento horizontal, ¿de qué depende?: El aumento o disminución que nos muestra este tipo de análisis debe ser estudiado con elementos e indicadores cualitativos. Esto es debido a que un crecimiento no es bueno ni malo en sí mismo. Ello dependerá del factor que creció de manera específica y de lo que significó para la organización. (Flórez, 2018)

Consiste en un análisis de tendencias en el tiempo, pero expresado en términos porcentuales. Así, se trata de una gran ventaja, ya que utiliza una medida relativa.

Por ejemplo, un aumento de 100 soles puede ser muy significativo para una compañía A, pero puede ser sumamente insignificante para una empresa B; por lo que depende del tamaño de la misma. (Flórez, 2018)

El análisis permite evaluar y determinar problemas de crecimiento desordenado de las cuentas que se analizan, por lo tanto, permite establecer si existe falta de coordinación o congruencia lógica con las políticas de la organización. (Gamarro, 2017)

2.2.2 Análisis vertical

Su función es determinar que tanto participa un rubro dentro de un total global, el indicador permite establecer que tanto ha crecido o disminuido la participación de ese rubro en el total global. El análisis permitirá tener una visión de la estructura de los Estados Financieros y mostrar la relevancia de cuentas o grupo de cuentas. (Gamarro, 2017)

El Análisis Vertical de los estados financieros es una de las técnicas más simple y se la considera como una evaluación estática, puesto que no analiza los cambios ocurridos a través del tiempo, ya que se aplica a los estados financieros de un solo ejercicio, re expresados en una base común (porcentual) con lo cual el análisis de la información financiera es más fácil y directo. Este análisis se utiliza para evaluar la estructura de la inversión de una empresa (Activos), así como para calificar las fuentes de financiamiento elegidas (Pasivos), revelando la importancia relativa de los accionistas y de los distintos tipos de acreedores en el financiamiento del activo total. También se utiliza para analizar la estructura interna de los costos y los gastos. (Flórez, 2018)

En el Análisis Vertical se toma el total del activo como base porcentual (100%) y las demás cuentas como un porcentaje de dicha base. En el caso del Estado de

Pérdidas y Ganancias a las ventas netas se las considera como base referencial (100%) y las demás cuentas de costos y gastos se expresan como un porcentaje de esa base. El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas. (Flórez, 2018)

2.3 Estados financieros

Bernard, Armando (1984) afirma que Los Estados Financieros son el resultado final del proceso contable; son los medios por los cuales se pueden apreciar los asuntos financieros de una empresa con respecto bien sea a su posición en una fecha determinada (el Balance General), o bien sus realizaciones a través de un período de tiempo (el Estado de Rentas y Gastos).

Lawrence (2003) refleja el contenido de los estados financieros a continuación:

- a. Hechos registrados, tales como: Compras, ventas, pagos, cobros, efectivo en Caja o en bancos, total de Cuentas por Cobrar, de activos Fijos, de deudas, entre otros.
- b. Una aplicación de los principios y convencionalismos contabilístico, en cuanto a procedimientos, evaluaciones, supuestos, determinación de depreciaciones, amortizaciones, agotamientos, entre otros.
- c. Apreciaciones y juicios personales en lo referente a: Cuentas incobrables, valuación de inventarios e intangibles, calificación de gastos capitalizables, vida útil de los Activos Fijos y su valor de rescate, entre otros.

Los Estados Financieros son el resultado final del proceso contable; son los medios por los cuales se pueden apreciar los asuntos financieros de una empresa con respecto bien sea a su posición en una fecha determinada (el Balance General), o bien sus realizaciones a través de un período de tiempo (el Estado de Rentas y Gastos). (Bernard, Armando, 1984)

Según Zapata (2005) los principales Estados Financieros por analizar suelen ser los siguientes:

- a) Balance General.
- b) Estado de pérdidas y ganancias.
- c) Estado de flujo de efectivo.

2.3.1 Balance general

Es un informe contable que presenta de manera ordenada y sistemática las cuentas del Activo, Pasivo, y Patrimonio y determinar la posición financiera de la empresa en un momento dado. (Zapata, 2005)

El estado de situación financiera, también conocido como balance general, presenta, en un mismo reporte, la información necesaria para tomar decisiones en las áreas de inversión y de financiamiento. Dicho estado incluye en el mismo informe ambos aspectos, debido a que se basa en la idea de que los recursos con que cuenta el negocio deben corresponderse directamente con las fuentes necesarias para adquirir dichos recursos. (Guajardo, 2008)

2.3.2 Estado de pérdidas y ganancias

El estado de resultados, también conocido como estado de ganancias y pérdidas es un reporte financiero que en base a un periodo determinado muestra de manera detallada los ingresos obtenidos, los gastos en el momento en que se producen y como consecuencia, el beneficio o pérdida que ha generado la empresa en dicho periodo de tiempo para analizar esta información y en base a esto, tomar decisiones de negocio. Este estado financiero te brinda una visión panorámica de cuál ha sido el comportamiento de la empresa, si ha generado utilidades o no. En términos sencillos este reporte es muy útil para ti como empresario ya que te ayuda a saber si tu compañía está vendiendo, qué cantidad

está vendiendo, cómo se están administrando los gastos y al saber esto, podrás saber con certeza si estás generando utilidades. (Castro, 2015, párr. 4)

2.3.3 Estado de flujos de efectivo según NIC 7

La Norma Internacional de Contabilidad No. 7 (1999) establece lo siguiente: La información acerca de los flujos de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades de liquidez que ésta tiene. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la entidad tiene de generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición.

La administración del efectivo es de principal importancia en cualquier negocio porque éste es el medio que puede determinar el crecimiento, la sobrevivencia o el cierre de un negocio. Por ello, se requiere un cuidadoso análisis de las operaciones relacionadas con esta partida, debido a que este activo puede administrarse inadecuadamente y tener consecuencias desastrosas para un negocio, sobre todo en épocas de inestabilidad económica en un país y de crisis generalizada de liquidez en el sistema financiero del mismo. La mejor herramienta de la contabilidad financiera disponible para llevar a cabo la misión planteada se denomina estado de flujo de efectivo. (Guajardo, 2008)

2.4 Índices o razones financieras

Según Guajardo (2008) explica los principales indicadores financieros:

a) Rentabilidad:

- Margen de utilidad.
- Rendimiento sobre el capital contable.

b) Liquidez:

- Razón circulante.

Con el indicador de liquidez se analiza si el negocio tiene la capacidad suficiente para cumplir con las obligaciones contraídas. Entiéndase por obligaciones las deudas con acreedores, proveedores, empleados y otras.

c) Utilización de los activos.

- Rotación de cuentas por cobrar.
- Rotación de inventarios.

Con los indicadores financieros referentes a la utilización de activos se pretende conocer situaciones como cuántas veces representa las ventas el monto que se tiene en inventarios, o cuánto tiempo promedio tarda en cobrar lo que le deben sus clientes. (Guajardo, 2008)

d) Utilización de pasivo.

Relación de pasivo total con activo total

Finalmente, la razón financiera referente a la utilización de pasivos consiste en evaluar la proporción de endeudamiento respecto a sus activos y la capacidad para cubrir los adeudos contraídos.

Las razones financieras o como también se le conoce índices o indicadores financieros son una de las herramientas o instrumentos más utilizados que tiene el Análisis Financiero para analizar la información obtenida de los Estados Financieros. Este método es uno de los más utilizados debido a que permiten medir la eficacia y comportamiento de la empresa, así como evaluar su condición financiera, su desempeño, tendencias y variaciones en sus principales cuentas. (Duque, 2016, párr. 1)

Los Indicadores Financieros se pueden clasificar de acuerdo a la información que proporcionan. Los siguientes tipos de indicadores se utilizan con especial frecuencia:

- Indicadores financieros de liquidez: Que proporcionan información sobre la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo financieras.
- Indicadores de rotación de activos: Que indican la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos.
- Indicadores de apalancamiento: Que proporcionan una indicación de la solvencia a largo plazo de la empresa.
- Indicadores de rentabilidad: Que ofrecen varias medidas diferentes del éxito de la empresa en la generación de beneficios.
- Indicadores sobre la política de dividendos: Que dan una idea de la política de dividendos de la empresa y las perspectivas de crecimiento futuro. (Buján, 2018)

2.5 Métodos análisis financiero

Es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa, con el fin de poder tomar decisiones adecuadas. “El análisis financiero es un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias e indicadores, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la empresa y de manera especial para facilitar la toma de decisiones . (Cesar, 2009)

2.5.1 Ratios de liquidez

“Muestran la relación que existe entre los activos circulantes de una empresa y sus pasivos circulantes, de tal forma, indican la capacidad de la empresa para satisfacer las deudas de vencimiento próximo”. Y para atender con normalidad sus operaciones, basándose en su habilidad para cumplir, sin tropiezos, las etapas y plazos del ciclo de operación”. (Fred & Eugene, 2000)

a. Liquidez:

Nos indica el grado en el cual los activos pueden cubrir los pasivos, es decir, de cuánto dinero disponemos para cubrir nuestras deudas actuales (de corto y mediano plazo). (J. Fred & Eugene F, 2000)

$$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

b. Prueba ácida:

Este nos explica de una manera más detallada la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo, acercándose más a los activos que rápidamente se convierten en dinero. (Soria, 2008)

$$\frac{\text{Activo corriente} - \text{existencias} - \text{gastos anticipados}}{\text{Pasivo corriente}}$$

c. Capital trabajo o fondo de maniobra:

Esta cantidad nos indica la disponibilidad de recursos con los que cuenta la empresa en el corto plazo, luego de haber cumplido con sus obligaciones de deuda. (Soria, 2008)

$$\text{Activo corriente} - \text{pasivo corriente}$$

2.5.2 Ratios de gestión

Mide la efectividad con que la empresa administra sus activos, tomando como base los niveles de ventas, reflejándose en el aumento de sus volúmenes y midiéndose en número de veces. (Krishna, 2002). Los principales análisis de gestión son:

a. Rotación de caja y bancos:

Mide el número de días que el rubro caja y bancos puede cubrir las ventas con sus recursos existentes propios. (Zans, 2010)

$$\frac{\text{Efectivo y equivalente del efectivo} \times 360 \text{ Días}}{\text{Ventas netas}}$$

b. Rotación de inventarios o existencias:

Nos indica con qué frecuencia sale una existencia del almacén para ser vendida, con lo cual se debe propiciar que tenga un elevado nivel de rotación, pues ello nos revelaría un gran dinamismo en las ventas y nos permitiría además disminuir los costos almacenamiento. (Soria, 2008)

$$\frac{\text{Ventas netas o costo de ventas}}{\text{Inventarios o existencias}}$$

c. Rotación de activos fijos:

Mide la efectividad con que una empresa utiliza su planta y equipos para generar mayores ventas. Un ratio elevado refleja una gran productividad de los activos como generadores de ventas. También se puede interpretar como el número de veces que se podría renovar el activo fijo con las ventas que este genera en un determinado periodo. (Soria, 2008)

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo fijo total}}$$

d. Inventarios a capital trabajo:

Nos indica como una empresa puede financiar el nivel de inventarios. Es decir que si se tiene un ratio elevado significaría que no se tiene suficiente capital de trabajo para financiar el nivel actual de inventarios o que una proporción de dicho capital de trabajo se desaprovecha al permanecer inmovilizado financiando inventarios quizás excesivos o de lenta rotación. (Soria, 2008)

$$\frac{\text{Inventario}}{\text{Capital trabajo}}$$

e. Rotación de cuentas por cobrar:

Mide el número de veces que las cuentas por cobrar se transforman en efectivo durante el año. Cuanta más alta es la rotación, menor es el tiempo que le toma a la empresa realizar la cobranza por las ventas que efectuó al crédito. (Zans, 2010)

$$\frac{\text{Ventas netas al crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

f. Periodo promedio de cobranzas o días pendientes cobro:

Este ratio muestra cuál es el plazo promedio que se les dan a los clientes para pagar por las ventas que se efectuaron al crédito. Se utiliza para evaluar la política de cobranza. Un plazo muy extenso podría sugerir entre otras cosas que la política de créditos o de cobranza no es adecuada o que los clientes deudores padecen de dificultades financieras. (Soria, 2008)

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar X 360}}{\text{Ventas netas}}$$

g. Inmovilización de inventarios o existencias:

Nos expresa el número de días que los inventarios permanecen inmovilizados a lo largo del año, es decir, el tiempo que demora venderlos y transformarlos en cuentas por cobrar o en efectivo. (Krishna, 2002)

$$\frac{\text{Inventario X 360}}{\text{Costo de ventas}}$$

h. Rotación de cuentas comerciales por pagar:

Muestra el número de veces que hay salida de efectivo durante el año por causa de compras al crédito. Debe guardar cierta correlación con el ratio de rotación de las cuentas por cobrar, con el objeto de que las facilidades de crédito que la empresa otorga a sus clientes y las que obtiene por las compras al crédito que realiza, permitan programarse adecuadamente; por ejemplo no sería conveniente otorgar créditos a 60 ó 90 días cuando la empresa obtiene plazos de apenas 30 días para cancelar sus compras. (Zans, 2010)

Lo ideal es obtener una razón lenta (es decir 1, 2 ó 4 veces al año).

$$\frac{\text{Compras netas al crédito}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

2.5.3 Ratios de solvencia

Los índices de endeudamiento se utilizan para diagnosticar sobre la cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa; así como para comprobar hasta qué punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar la carga financiera del endeudamiento. (Cabrera, 2005)

Indican el monto de recursos de terceros que utiliza la empresa para financiar sus activos y operaciones. Permite apreciar la estructura de financiamiento a través del análisis de la participación relativa de acreedores ya accionistas en el financiamiento del activo. (Cantu, 2004)

Mide la capacidad de endeudamiento de una empresa y explica el respaldo monetario del cual disponen para afrontar sus obligaciones dándonos una idea de su autonomía financiera. En otras palabras, cuánto dinero puede solicitar una empresa como préstamo, resguardado por sus patrimonios y activos. (Cesar, 2009)

Este ratio es de mucho interés para los acreedores, ya que son ellos quienes van a determinar la probabilidad de reembolso respaldado por sus respectivos activos en caso de que la empresa no les pueda pagar. A continuación pasaremos a ver los principales ratios de solvencia (Krishna, 2002).

a. Endeudamiento patrimonial:

Nos muestra el grado de autonomía o dependencia financiera de la empresa; o sea si camina con capital propio o con capital de terceros (préstamos). Es conveniente que tenga un índice bajo, pues ello significaría que tiene un escaso nivel de endeudamiento y por lo tanto una buena capacidad de pago para los acreedores y proveedores. (John, 1984)

$$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

b. Endeudamiento patrimonial a largo plazo:

Nos proporciona una visión más panorámica de la solvencia en el largo plazo que pueda tener una empresa. (Menguzzato, 1991)

$$\frac{\text{Pasivo de largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$$

c. Endeudamiento del activo total:

Evalúa que porcentaje de los activos totales es financiado por terceros. (John, 1984)

$$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

2.5.4 Ratio de rentabilidad

Se relaciona con la capacidad que tiene la compañía para generar utilidades a través del tiempo, en niveles que resulten satisfactorios en relación con la totalidad de recursos comprometidos y frente al rendimiento alternativo que esos mismos recursos obtendrían en otra actividad de similar riesgo. (Cabrera, 2005)

Estos índices también se denominan ROE (del inglés return on equity, rentabilidad del capital propio), para las empresa lucrativas estos índices son los más importantes ya que mide el beneficio neto generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa. (Bove, 2009)

Sin duda alguna, salvo raras excepciones, los propietarios de la empresa invierten en ella para obtener una utilidad suficiente. Por tanto, estos índices permiten medir la evolución del principal objetivo del inversor. (John, 1984)

Evalúa que porcentaje de los activos totales es financiado por terceros. Decir, nos demuestra el desempeño de la empresa en cuanto a la obtención de beneficios sobre lo invertido. (Zans, 2010)

Los indicadores de rentabilidad son muy variados, entre los más importantes figuran: la rentabilidad sobre el patrimonio, rentabilidad sobre activos totales, margen bruto de ganancia y margen neto sobre ventas (Weston, 2000).

a. Rentabilidad patrimonial:

Nos calcula la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista. (Zans, 2010)

$$\frac{\text{Utilidad neta o ingresos}}{\text{Patrimonio}}$$

b. Rentabilidad de los activos o rendimiento sobre la inversión:

Refleja el grado de rentabilidad de los activos, medida a través de su aporte a la utilidad neta de la empresa. Un ratio bajo podría deberse a la existencia de una alta capacidad instalada ociosa o un mal manejo de la liquidez. (Soria, 2008)

$$\frac{\text{Utilidad neta o ingresos netos}}{\text{Activo total}}$$

c. Rentabilidad de las ventas netas, utilidad ventas ó margen de utilidad sobre las ventas

Este ratio nos muestra la utilidad obtenida por cada UM de las ventas. Un ratio alto significa que el proceso productivo de ventas se realiza con buena eficiencia. (Soria, 2008)

$$\frac{\text{Utilidad neta o ingresos netos}}{\text{Ventas}}$$

d. Margen bruto:

Nos indica la cantidad que se obtiene de utilidad por cada unidad monetaria de ventas, después de que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que produce y vende. (Zans, 2010)

$$\frac{\text{Utilidad bruta (ventas – costo de ventas)}}{\text{Ventas netas}}$$

e. Margen neto:

Mide el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas que queda después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos. Cuanto más grande sea el margen neto de la empresa tanto mejor. (Zans, 2010)

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

2.6 Administración

Editorial Etecé (2020) define que La administración es una técnica que consiste en la planificación, estrategia u organización del total de los recursos con los que cuenta un ente, organismo, sociedad con el objetivo de extraer de ellos el máximo de beneficios posible según los fines deseados. El término “administración” proviene del latín, y es la conjunción del prefijo “ad” que significa “hacia” o “dirección” y el sufijo “minister” el cual significa “al servicio de” u “obediencia”, en fin, se refiere a la prestación de un servicio a otro particular o para algún ente.

Básicamente, podemos decir que se basa en el precepto que afirma que una correcta administración de los recursos aprovecha al máximo las posibilidades de lograr un mejor resultado.

La administración es un proceso de trabajar con gente y recursos para alcanzar las metas organizacionales. Los buenos gerentes hacen esas cosas con eficiencia y eficacia. Ser eficaz es lograra las metas organizacionales. Ser eficiente es hacerlo con el mínimo de recursos, es decir, utilizar el dinero, el tiempo, los materiales y las personas de la mejor manera posible. (Bateman, Thomas, Snell, 2005)

2.6.1 Organización

La organización es la parte de la administración que supone es establecimiento de una estructura intencionada de los papeles que los individuos deberán

desempeñar en una empresa. La estructura es intencionada en el sentido de que debe garantizar la asignación de todas las tareas necesarias para los cumplimientos de las metas, asignación que debe hacerse a las personas mejor capacitadas para realizar esa tarea. (Correa, 2019)

2.6.2 Dirección

La dirección empresarial es la actividad destinada al liderazgo, la conducción y el control de los esfuerzos de un grupo de individuos, que forman la empresa, hacia determinados objetivos comunes. Para definir y estructurar correctamente el trabajo de un directivo debemos tener claras sus funciones y atribuciones, éstas puede ser divididas en varios aspectos. (Villalona, 2014)

2.6.3 Toma de decisiones

Benavides (2004) Afirma que la toma de decisiones implica necesariamente que se tienen varias alternativas para solucionar los problemas o para aprovechar las oportunidades que se presentan dentro de la organización. La mayoría de los problemas, son recurrentes en empresas y organizaciones, esto hace que la toma de decisiones sea mucho más eficiente y efectiva para cada uno de los niveles que se tengan en las organizaciones.

Actualmente existen muchas formas, en la que los grupos de trabajo pueden tomar diferentes decisiones sobre los distintos problemas que se tengan dentro de las organizaciones como la Mesa redonda, el Philips 66, lluvia de ideas, con estos se podrán obtener mejores resultados. (Benavides, 2004)

2.6.4 Organización y toma de decisiones

Romeo (2003) Explica que se considera que el éxito de una organización depende gran parte de la rapidez y habilidad con que se implementen estrategias, ya sean en situaciones de crisis o en la implementación de nuevos esquemas modernos que mantengan a la empresa en un nivel competitivo de manera asertiva es decir,

planear los procesos, por lo que implica la toma de decisiones las organizaciones pueden ser analizadas como sistema de esta manera, los papeles que desempeñen los manager en la tomar medidas permiten conocer su forma de interactuar y categorizarlo con base en sus actividades y funciones. El proceso de adquisición presupone una serie de actividades y conocimientos para la elaboración de la estrategia o una meta jerarquía de metas estos pueden tener un sinfín de posibilidades y alternativas para su realización.

2.6.5 Importancia de la toma de decisiones

Koontz (2000) Afirma que la toma de decisión se consideró como parte importante de la planeación estratégica de las empresas, dada la percepción de las oportunidades y las metas, el proceso de toma de decisiones es en realidad el centro de la planeación así, en este contexto el proceso que lleva a tomar una 11 decisión podría ser considerado como, hacer premisas, identificar alternativas, evaluarlas en términos de la meta que busca y de esta manera poder elegir una alternativa, se dice que a la hora de tomar las elecciones efectivas deben ser de una manera positiva, las personas que actúan o deciden con racionalidad intentan alcanzar una meta la cual debe lograrse por medio de una acción.

Se debe tener una clara comprensión de los cursos de acción mediante los cuales se llegará a la meta establecida, bajo las circunstancias y limitaciones que existen, así como también reunir la información y la habilidad para analizar y evaluar alternativas que favorecerán para alcanzar la meta buscada, y de esta forma llegar a la mejor que satisfaga el logro de la meta.

3. METODOLOGÍA

El presente capítulo contiene la metodología de investigación que explica en detalle de qué y cómo se hizo para resolver el problema de la investigación relacionado con el análisis financiero y su efecto en la toma de decisiones en una empresa de comercialización de productos de consumo masivo, ubicada en el municipio de Villa Nueva, departamento de Guatemala.

El contenido del capítulo incluye: La definición del problema, objetivo general y objetivos específicos, método científico, justificación y las técnicas de investigación documental y de campo.

3.1 Definición del problema

En la presente investigación se orientará en darle solución a las debilidades detectadas, en virtud que se relaciona indispensablemente con los objetivos planteados, lo cual será necesario plasmar su especificación y delimitación, por lo tanto, el problema identificado es que no cuentan con un análisis financiero que permita conocer su situación financiera, por lo que se planteó la siguiente interrogante: ¿Cuál es el efecto en la toma de decisiones al realizar un análisis financiero en una empresa de comercialización de productos de consumo masivo, ubicada en el municipio de Villa Nueva, departamento de Guatemala?.

La especificación del problema contiene temas financieros y las principales herramientas que necesita la empresa para conocer la situación de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad a un periodo determinado y con base a esta información ayudarán a participar en las decisiones oportunas. La propuesta de solución que se plantea en la empresa objeto de estudio, consiste en determinar el efecto del análisis reflejado en un informe financiero con la evaluación y resultados obtenidos de los diferentes tipos de herramientas que existen, para que sea de utilidad en la correcta toma de decisiones.

3.2 Delimitación del problema:

La delimitación se deriva de la especificación del problema y en la presente investigación sirvió para definir la unidad de análisis, el período a investigar y el ámbito geográfico que comprende la investigación objeto de estudio.

3.2.1 Unidad de análisis

Una empresa de comercialización de productos de consumo masivo.

3.2.2 Período a investigar

Se utilizó como base la Información financiera de los períodos de 2019, 2020 y 2021.

3.2.3 Ámbito geográfico

Municipio de Villa Nueva, departamento de Guatemala.

3.3 Objetivos

En la presente investigación se definió el objetivo general y objetivos específicos los cuales son fundamentales para el desarrollo del tema planteado ya que a partir de ellos se indicó los resultados que se espera obtener en la investigación y la forma en que se alcanzaron los mismos.

3.3.1 Objetivo general

Realizar un análisis financiero y evaluar su efecto en la correcta toma de decisiones en una empresa de comercialización de productos de consumo masivo, ubicada en el municipio de Villa Nueva, departamento de Guatemala.

3.3.2 Objetivos específicos

- Diagnosticar financieramente la situación de la empresa objeto de estudio, basado en las herramientas del análisis vertical y horizontal, para conocer la situación actual de la empresa.

- Evaluar la información financiera mediante ratios de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento, para proponer acciones de mejoras que agreguen valor a la compañía.
- Elaborar un informe financiero con base a los resultados obtenidos, estableciendo el efecto del análisis realizado, para recomendar estrategias adecuadas en la correcta toma de decisiones.

3.4 Justificación

En toda empresa es indispensable que posean un análisis financiero para la correcta toma de decisiones empresariales, de esta forma es útil tener información confiable y oportuna, y en este caso la compañía carece de herramientas necesarias para conocer la situación actual.

Elaborar un análisis financiero en la empresa representa un impacto positivo debido a que se tendrá información que permitirá el crecimiento económico para los accionistas y así tomar decisiones adecuadas, por lo tanto, las razones o motivos demuestran la necesidad e importancia de la investigación relacionada con el análisis financiero y su efecto en la toma de decisiones en una empresa de comercialización de productos de consumo masivo, ubicada en el municipio de Villa Nueva, departamento de Guatemala.

Mediante la información obtenida del departamento de contabilidad y finanzas es importante realizar un análisis financiero que permita a la gerencia tomar decisiones claras y acertadas, de esta forma tendrá una base fundamentada y estructurada para tener una perspectiva financiera de las áreas de la organización.

3.5 Método

Durante la investigación se realizaron procedimientos y técnicas que fueron aplicados de manera ordenada y sistemática, derivado que durante el proceso de investigación, la metodología fue una de las etapas en que se dividió la realización del trabajo, con el objeto de alcanzar un resultado teóricamente válido y en este sentido, la metodología

funcionó como el soporte conceptual en que aplicamos los procedimientos en una investigación. Por lo anterior, en el presente estudio se utilizó el método científico como parte del procedimiento mediante el cual se alcanzó un conocimiento objetivo de la realidad, tratando de dar respuesta a la interrogante que fue planteada durante la investigación.

El enfoque de la investigación es cuantitativo, ya que se necesitó recolección de datos con base a medición numérica. Este enfoque emplea un conjunto de procesos, el cual es secuencial y probatorio, partiendo de una idea que va delimitándose, luego se plantean los objetivos y preguntas de la investigación, se revisó la literatura y se construyó un marco teórico. El alcance es correlacional porque existen dos o más variables que deben relacionarse, para ésta investigación son las herramientas de análisis financiero y el efecto en la toma de decisiones.

Las fases del método científico que se aplicaron son las siguientes:

En la presente investigación se inició con la fase indagadora, que se utilizó para recopilar información a través de fuentes primarias y secundarias relacionados con las respectivas y evaluaciones de los indicadores en los estados financieros de la empresa objeto de estudio, siendo el estado de resultados y el balance general.

Seguidamente, se continuó con la fase demostrativa, donde se organizó y analizó la información que fue recopilada para fundamentar la investigación y que sirvió para realizar comparaciones entre las variables financieras en los períodos a investigar, en virtud que derivado de los resultados en esta fase, se confrontó con el proceso de análisis y síntesis de los elementos teóricos y empíricos que se realizaron a través de la investigación.

Finalmente se utilizó la fase expositiva y derivado de los resultados obtenidos después de utilizar las dos fases del método científico descritos con anterioridad, se presentó en el Informe del Trabajo Profesional de Graduación.

3.6 Técnicas de investigación aplicadas

Las técnicas son reglas y operaciones para el manejo de los instrumentos en la aplicación del método de investigación científico, por lo tanto se utilizaron las siguientes técnicas de investigación documental y de campo:

3.6.1 Técnicas de investigación documental

Estas técnicas se utilizaron para obtener la información documental con el objetivo de dar fundamento bibliográfico a la investigación. Entre estas técnicas se utilizaron las siguientes:

- **Fichas Bibliográficas:** Esta técnica se utilizó para la recopilación de información sobre herramientas de análisis vertical, horizontal y ratios financieros, asimismo de la toma de decisiones, que fueron extraídos de los libros de textos y tesis de otros autores, como respaldo de la investigación.
- **Fichas Hemerográficas:** Tipo de fichaje el cual sirvió para realizar apuntes de artículos relacionados con las herramientas de análisis financiero respaldados por artículos de revistas y periódicos.

3.6.2 Técnicas de investigación de campo

Esta técnica fue utilizada para obtener información respecto a la unidad de análisis. Las técnicas que se utilizaron dentro de la investigación fueron las siguientes:

- **Observación:** La observación es una de las técnicas importantes de la investigación porque se llevó a cabo en todo el proceso, asimismo se estudiaron los fenómenos relacionados con el análisis financiero y toma de decisiones.
- **Entrevistas:** Esta técnica fue aplicada al gerente financiero y contador general, ya que dichas personas estuvieron relacionadas directamente dentro del proceso, esta técnica es de forma directa, debido a que se recopiló información

directamente con las personas encargadas del área contable y financiera (Ver Anexo).

- **Método de evaluación financiera:** Se utilizó una serie de técnicas y procedimientos (como estudios de ratios financieros, indicadores y otras técnicas) que permitieron analizar la información contable de empresa objeto de estudio, para obtener una visión objetiva acerca de su situación actual y cómo se espera que a la empresa tome las decisiones adecuadas de acuerdo a los resultados obtenidos.
- **Análisis:** Se utilizó esta herramienta con el objeto de analizar los estados financieros de balance general y estado de resultados, para interpretar de manera técnica y sustentable sobre las debilidades que cuenta la empresa objeto de estudio.

Se utilizaron cuatro métodos para realizar el análisis:

- **Vertical:** Se analizaron los estados financieros comprendidos por el balance general y estado de resultados de los períodos de 2019 al 2021, determinando que tanto participa cada cuenta dentro de un total global.
- **Horizontal:** Se hizo comparación de la información financiera de los períodos de 2019 al 2020 y del 2020 al 2021 para determinar aumentos o disminuciones de los rubros más significativos.
- **Cálculo:** Se utilizó para comprobar las operaciones realizadas en las formulas financieras.
- **Ratios Financieros:** Se utilizaron los ratios financieros de solvencia o liquidez, actividad o eficiencia, de rentabilidad y de endeudamiento y cobertura, para determinar los problemas que enfrenta la empresa objeto de estudio.

4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

En el presente capítulo se dará a conocer los resultados obtenidos durante la investigación realizada, basado en la información financiera que fue proporcionada por la empresa objeto de estudio, que se dedica a la comercialización de productos de consumo masivo, ubicada en el municipio de Villanueva, del departamento de Guatemala.

Es importante indicar que para la presente investigación, no fue utilizado el nombre oficial de la empresa objeto de estudio, por términos de seguridad de la información, por lo que se denominará empresa de productos, S.A.

La empresa de productos, S.A. cuenta con un departamento de contabilidad que lo lidera el gerente de finanzas, el cual tiene a su cargo al contador general, tesorero y recursos humanos, lo cual se necesitó dialogar con el gerente para darle a conocer las generalidades el trabajo de investigación que fue desarrollado.

Se solicitó los estados financieros al encargado de contabilidad, quien los proporcionó al cierre contable de los años 2019, 2020 y 2021, el cual comprende el balance general, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio, estado de flujos de efectivo y notas a los estados financieros (Ver anexos del 2 al 7).

4.1 Diagnóstico financiero de la empresa de productos, S.A. con base al análisis vertical y horizontal

En la presente investigación se realizó el análisis vertical y horizontal al balance general y estado de resultados que fue proporcionado por la empresa objeto de estudio, los cuales se detallan posteriormente.

4.1.1 Análisis vertical del balance general para los períodos 2019, 2020 y 2021

A continuación se muestra el balance general de la empresa de productos, S.A. que se utilizó para realizar el análisis vertical, así como su respectiva interpretación considerando los rubros más significativos.

Tabla 1: Análisis vertical del balance general**Empresa de productos, S.A.****(Cifras expresadas en quetzales y porcentajes)**

	2019	%	2020	%	2021	%
Activo corriente						
Caja y Bancos	301,026	4%	669,912	8%	886,865	10%
Cuentas por cobrar - neto	1,924,039	26%	3,569,891	43%	4,611,601	54%
Inventarios	859,582	12%	677,308	8%	754,801	9%
Gastos pagados por Anticipado	463,900	6%	582,160	7%	420,041	5%
Total activo corriente	3,548,547	49%	5,499,271	66%	6,673,308	79%
Activo no corriente						
Propiedad, planta y equipo - neto	3,339,581	46%	2,409,605	29%	1,469,050	17%
Inversiones	418,095	6%	384,374	5%	324,530	4%
Total activo no corriente	3,757,676	51%	2,793,979	34%	1,793,580	21%
Total activo	7,306,223	100%	8,293,250	100%	8,466,888	100%
Pasivo corriente						
Cuentas por pagar	446,934	6%	676,044	8%	502,085	6%
Otras cuentas por pagar	508,459	7%	410,935	5%	484,022	6%
Obligaciones por pagar	533,604	7%	974,313	12%	449,751	5%
Total pasivo corriente	1,488,997	20%	2,061,292	25%	1,435,858	17%
Pasivo no corriente						
Obligaciones por pagar a largo plazo	1,915,234	26%	985,298	12%	357,598	4%
Total pasivo no corriente	1,915,234	26%	985,298	12%	357,598	4%
Total pasivo	3,404,231	47%	3,046,590	37%	1,793,456	21%
Patrimonio						
Capital	2,243,200	31%	2,243,200	27%	2,243,200	26%
Reserva legal	96,580	1%	163,813	2%	235,152	3%
Resultados acumulados	398,447	5%	1,562,212	19%	2,839,647	34%
Utilidad del ejercicio	1,163,765	16%	1,277,435	15%	1,355,433	16%
Total patrimonio	3,901,992	53%	5,246,660	63%	6,673,432	79%
Total pasivo y patrimonio	7,306,223	100%	8,293,250	100%	8,466,888	100%

Fuente: Elaboración propia con base a la información contable de la empresa de productos, S.A.

Del análisis vertical realizado al balance general de los períodos del 2019 al 2021 de la empresa de productos, S.A. (Ver tabla 1), se obtuvieron los siguientes resultados:

- a) En la cuenta de caja y bancos se observa un incremento en los períodos analizados. En virtud que en el año 2019 representó el 4%, en el 2020 el 8% y en el año 2021 representó el 10% del total del activo, sin embargo, la participación de este rubro no es muy favorable y esto se debe a que los clientes no han estado pagando por lo menos vencido el plazo de crédito que se les ha otorgado, y esto repercute en la disponibilidad de efectivo y en las cuentas bancarias de la entidad.
- b) Se observa que en el rubro de cuentas por cobrar -neto, representa el 26% en el año 2019, el 43% en el año 2020 y en el año 2021 el 54% con relación al activo total, en este sentido se evidencia que la empresa tiene problemas serios con dicho rubro, ya que tiene bastante dinero pendiente de cobro, lo que significa que las negociaciones con los clientes que distribuyen sus productos, está incrementándose cada año, dicho rubro está integrado por las cuentas por cobrar comerciales, que son de los clientes de diferentes canales de venta, como mayoreo, preventa, autoventa, cuentas por cobrar distribuidoras y supermercados (Ver anexo 7, nota 5), por lo que se aprecia que dicha cuenta, por lo menos en los últimos dos años se mantiene relativamente constante y con estos resultados se puede indicar que la empresa tiene bastante dinero en el mercado estancado, lo cual no lo hace efectivo, en consecuencia, el valor de las cuentas por cobrar son muy altas.

Las cuentas por cobrar supermercados que forma parte de las cuentas por cobrar -neto, ha tenido una tendencia constante, ya que en el año 2019 reflejó saldo de Q.952,380 y en el año 2020 y 2021 saldos de Q.1,414,671 y Q.1,499,096, respectivamente (Ver anexo 7, nota 5), estos saldos resultan por todas las ventas que son negociadas principalmente a los clientes de supermercados más fuertes del país, como walmart, la torre, suma tiendas, súper del barrio, entre otras. Sin embargo, es indispensable que se tome acciones necesarias para que dicha cuenta tenga un resultado regular y de esta forma que la empresa pueda agenciarse de más fondos y ser invertidos en su operación.

- c) Respecto al activo no corriente, se observa que en el año 2019 representó el 51%, en el año 2020 el 34% y para el año 2021 el 21% con relación al activo total, por lo que demuestra una tendencia en disminución en cada período, esto se debe a que principalmente con la cuenta de propiedad planta y equipo disminuyó en cada período y es debido a las depreciaciones que han sufrido y alguno de ellos se han dado de baja al inventario.
- d) Con el pasivo total, en el año 2019 representó el 47%, en el año 2020 el 37% y para el año 2021 el 21% con relación al total de pasivo y patrimonio, lo cual muestra que en el último año, existe una tendencia en disminución en relación con los períodos anteriores, esto se debe a que la compañía ha aprovechado de una mejor manera los recursos propios y mediante su operación continua y a tratado de solventar con mayor precisión sus obligaciones, esto puede confirmarse, al verificar la cuenta de obligaciones a pagar a largo plazo, donde se observa una tendencia de baja principalmente en los últimos dos períodos entre el 12% y 4%, correspondiente a los abonos efectuados a los préstamos que se deben a las entidades bancarias. Es importante indicar que se debe poner atención a dicha cuenta y crear estrategias para solventar las obligaciones a largo plazo, para que la empresa tenga mejor rentabilidad y se encuentre con mejor eficiencia.
- e) Respecto a las cuentas que integran el patrimonio, se puede apreciar que en el año 2021 los resultados acumulados representó el 34%, en el año 2020 representó el 19% y para el período de 2019 participó con el 5%, asimismo, la utilidad del ejercicio en el 2019 representó el 16% y en el 2020 y 2021 el 15% y 16%, en relación al total de pasivo y patrimonio, esto derivado que al revisar el estado financiero (estado de resultados), de cada período analizado, se verificó que la empresa ha obtenido ganancias lo cual fue aumentando y esto incide en el incremento del patrimonio de la empresa en cada año, en virtud que no se ha repartido las utilidades acumuladas.

4.1.2 Análisis vertical del estado de resultados para los períodos 2019, 2020 y 2021.

A continuación se muestra el estado de resultados de la empresa de productos, S.A. que se utilizó para realizar el análisis vertical, con el objetivo de determinar que tanto representa cada cuenta de ingreso costo y gasto en relación a los ingresos por ventas realizadas, asimismo, su respectiva interpretación.

Tabla 2: Análisis vertical del estado de resultados

Empresa de productos, S.A.

(Cifras expresadas en quetzales y porcentajes)

	2019	%	2020	%	2021	%
Ventas	5,996,658	100%	7,284,179	100%	8,064,321	100%
(-) Costos de ventas	1,036,591	17%	1,670,147	23%	1,893,254	23%
Utilidad bruta	4,960,067	83%	5,614,032	77%	6,171,067	77%
(-) Gastos de ventas	1,545,282	26%	1,568,837	22%	2,291,153	28%
(-) Gastos de administración	1,318,468	22%	1,485,351	20%	1,382,579	17%
Utilidad en operación	2,096,317	35%	2,559,844	35%	2,497,335	31%
Otros ingresos	52,546	1%	32,479	1%	45,156	1%
(-) Otros gastos diversos	200,254	3%	312,178	4%	249,585	3%
(-) Intereses gasto	315,254	5%	487,254	7%	390,543	5%
Utilidad antes de impuestos	1,633,355	27%	1,792,891	25%	1,902,363	24%
(-) Impuesto sobre la renta (25%)	408,339	7%	448,223	6%	475,591	6%
Utilidad después de ISR	1,225,016	20%	1,344,668	18%	1,426,772	18%
(-) Reserva Legal (5%)	61,251	1%	67,233	1%	71,339	1%
Utilidad neta	1,163,765	19%	1,277,435	18%	1,355,433	17%

Fuente: Elaboración propia con base a la información contable de la empresa de productos, S.A.

Del análisis vertical realizado al estado de resultados al cierre de los años 2019, 2020 y 2021 de la empresa de productos, S.A., se obtuvieron los siguientes resultados:

- a) Las cuentas más significativas del estado de resultados son las cuentas de ventas, costo de ventas y los gastos de operación, ya que la empresa de productos, S.A. es una empresa que se dedica a la comercialización de productos de consumo masivo, por lo que la mayor parte de costos y gastos

están intrínsecos en dichas cuentas. En las ventas, se observa que en el año 2019 generó Q.5,996,658, para el año 2020 ventas por Q.7,284,179 y en el año 2021 obtuvo ingresos de Q.8,064,321, como se puede apreciar, las ventas han ido aumentando cada año, lo cual es bueno para la compañía, ya que sus productos han sido aceptados en el mercado y cada año son más competitivos con otras marcas, lo cual le da estabilidad en el negocio, porque los productos que comercializan son demandados en grandes cantidades.

- b) En el rubro de costo de ventas, para el año 2021 representó el 23% en relación a las ventas, igual que en el año inmediato anterior, sin embargo en el 2019 tiene una participación del 17%, lo que significa que la empresa en los últimos dos años incurrió en más costos para comercializar sus productos, sin embargo, es un costo que fue administrado de forma adecuada, ya que los resultados positivos se dieron al final del período, el cual manifestó el gerente financiero en la entrevista. Con los gastos de operación, la empresa cuenta con gastos de ventas y de administración, y de acuerdo al análisis en el año 2021 representa el 28% y 17%, respectivamente, en relación a los ingresos por ventas efectuadas. Finalmente se observa que en el rubro de intereses gasto para el año 2021 representó el 5%, por lo que la empresa de alguna manera ha estado tratando mantener estándar dicho gasto.

4.1.3 Análisis horizontal del balance general para los períodos 2019, 2020 y 2021

En el análisis horizontal se determina los cambios o variaciones que ha sufrido cada rubro de los estados financieros respecto a periodos anteriores con el cual se está haciendo la comparación. Por lo tanto, derivado de la información financiera que fue proporcionada por la empresa de productos, S.A., se procedió a realizar el análisis horizontal al balance general tal y como se muestra en la tabla 3, para los períodos 2019, 2020 y 2021, agregado a ello se muestra la interpretación de los resultados:

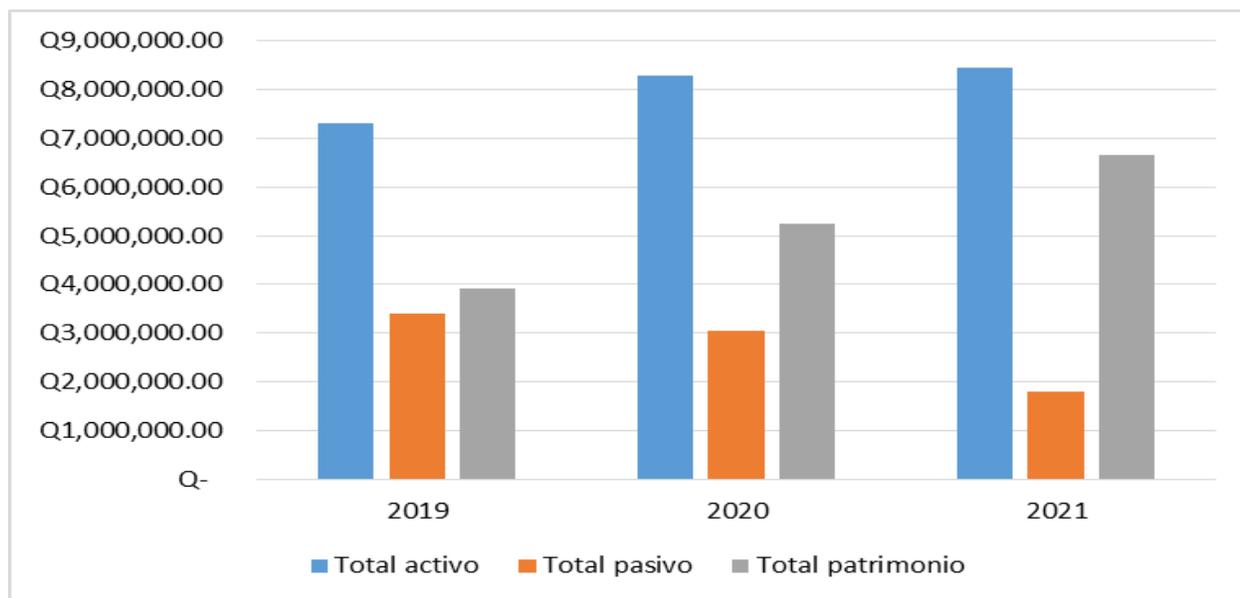
Tabla 3: Análisis horizontal del balance general**Empresa de productos, S.A.****(Cifras expresadas en quetzales y porcentajes)**

	2019	2020	2021	Variación 2019-2020	%	Variación 2020-2021	%
Activo corriente							
Caja y Bancos	301,026	669,912	886,865	368,886	123%	216,953	32%
Cuentas por cobrar - neto	1,924,039	3,569,891	4,611,601	1,645,852	86%	1,041,710	29%
Inventarios	859,582	677,308	754,801	(182,274)	21%	77,493	11%
Gastos pagados por Anticipado	463,900	582,160	420,041	118,260	25%	(162,119)	28%
Total activo corriente	3,548,547	5,499,271	6,673,308	1,950,724	55%	1,174,037	21%
Activo no corriente							
Propiedad, planta y equipo - neto	3,339,581	2,409,605	1,469,050	(929,976)	28%	(940,555)	39%
Inversiones	418,095	384,374	324,530	(33,721)	8%	(59,844)	16%
Total activo no corriente	3,757,676	2,793,979	1,793,580	(963,697)	26%	(1,000,399)	36%
Total activo	7,306,223	8,293,250	8,466,888	987,027	14%	173,638	2%
Pasivo corriente							
Cuentas por pagar	446,934	676,044	502,085	229,110	51%	(173,959)	26%
Otras cuentas por pagar	508,459	410,935	484,022	(97,524)	19%	73,087	18%
Obligaciones por pagar	533,604	974,313	449,751	440,709	83%	(524,562)	54%
Total pasivo corriente	1,488,997	2,061,292	1,435,858	572,295	38%	(625,434)	30%
Pasivo no corriente							
Obligaciones por pagar a largo plazo	1,915,234	985,298	357,598	(929,936)	49%	(627,700)	64%
Total pasivo no corriente	1,915,234	985,298	357,598	(929,936)	49%	(627,700)	64%
Total pasivo	3,404,231	3,046,590	1,793,456	(357,641)	11%	(1,253,134)	41%
Patrimonio							
Capital	2,243,200	2,243,200	2,243,200	0	0%	0	0%
Reserva legal	96,580	163,813	235,152	67,233	70%	71,339	44%
Resultados acumulados	398,447	1,562,212	2,839,647	1,163,765	292%	1,277,435	82%
Utilidad del ejercicio	1,163,765	1,277,435	1,355,433	113,670	10%	77,998	6%
Total patrimonio	3,901,992	5,246,660	6,673,432	1,344,668	34%	1,426,772	27%
Total pasivo y patrimonio	7,306,223	8,293,250	8,466,888	987,027	14%	173,638	2%

Fuente: Elaboración propia con base a la información contable de la empresa de productos, S.A.

A continuación se presenta gráficamente los principales rubros del balance general, que fueron analizados mediante la herramienta financiera del análisis horizontal:

Figura 1: Principales rubros del balance general

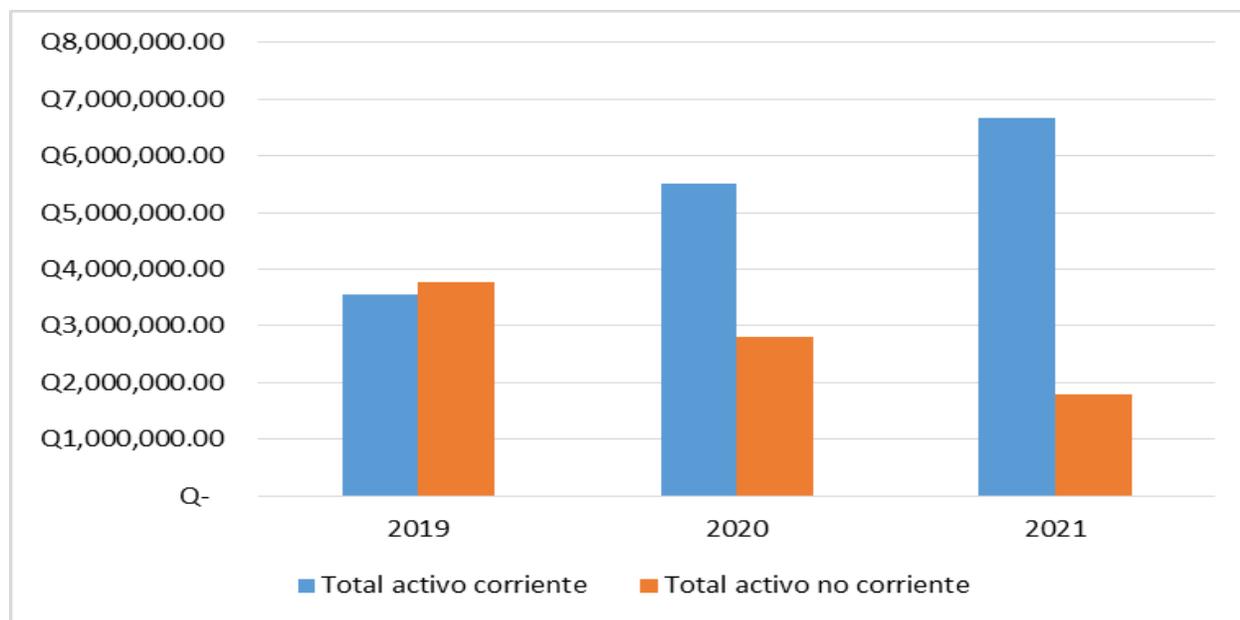


Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros.

Como se puede observar en la figura 1, el nivel de sus activos totales en los períodos del 2019 al 2020, incrementó en 14% y del 2020 al 2021 aumento en 2%, equivalentes a Q.987,027 y Q.173,638, lo que significa que la empresa ha sido rentable y ha adquirido más derechos en cada año de operación, asimismo, en los pasivos totales, se puede observar disminución del 11% del año 2019 al 2020 por Q.357,641 y de igual manera del 2020 al 2021 por Q.1,253,134 equivalente a 41% lo que indica que le conviene mucho a la empresa, ya que se ha tratado de solventar las deudas con las entidades bancarias, así también, en el rubro de patrimonio aumentó en 34% por Q.1,344,668 del año 2019 al 2020 y en 27% del año 2020 y 2021 por Q.1,426,772, esto debido principalmente a las ganancias obtenidas en cada período anual (Ver tabla 3).

En la gráfica 2, se muestra gráficamente la composición del activo de la empresa de productos, S.A., que se analizó mediante la herramienta financiera del análisis horizontal:

Figura 2: Integración de las cuentas del activo



Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros.

En la figura 2, se observa que el total de activo corriente, del año 2020 al 2021 aumentó por Q.1,174,037 con el 21%, sin embargo, en el activo no corriente disminuyó en 36%, equivalente a Q.1,000,399.

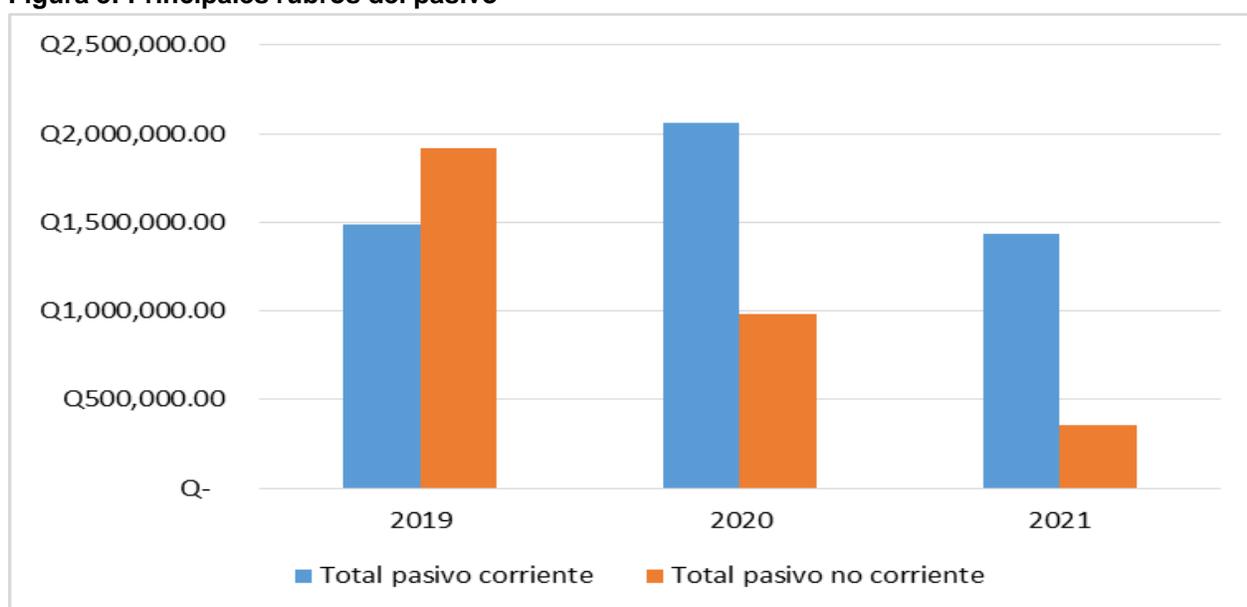
Analizando los períodos del 2019 al 2020, de las cuentas de caja y bancos y cuentas por cobrar -neto, aumentó significativamente en 123% y 86% por montos de Q.368,886 y Q.1,645,852, respectivamente, asimismo, del 2020 al 2021 de las cuentas mencionadas siguieron aumentando en 32% y 29%, equivalente a Q.216,953 y Q.1,041,710, por lo que se puede indicar que la empresa ha tenido ventas relevantes, sin embargo, la mayoría se reflejan al crédito, o bien existen clientes que se les otorga más crédito de lo establecido en la política de la empresa, por ello es importante que se ponga más importancia a esos rubros, ya que si bien es cierto que son ventas efectivas,

la mayoría por ser al crédito, no han sido cobrados en su totalidad y se quedan estancadas inflando los rubros de cuentas por cobrar (Ver tabla 3).

En el activo no corriente, se puede notar variaciones en disminución de los años 2019 al 2020, principalmente en la cuentas de propiedad planta y equipo por Q.929,976 con el 28%, asimismo del 2020 al 2021 siguió disminuyendo en 39% por valor de Q.940,555, lo que significa que la empresa ha desechado varios equipos, asimismo, han sido afectados por las depreciaciones.

Posteriormente se presenta en forma gráfica los principales rubros del pasivo, que fueron analizados mediante la herramienta financiera del análisis horizontal:

Figura 3: Principales rubros del pasivo



Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros.

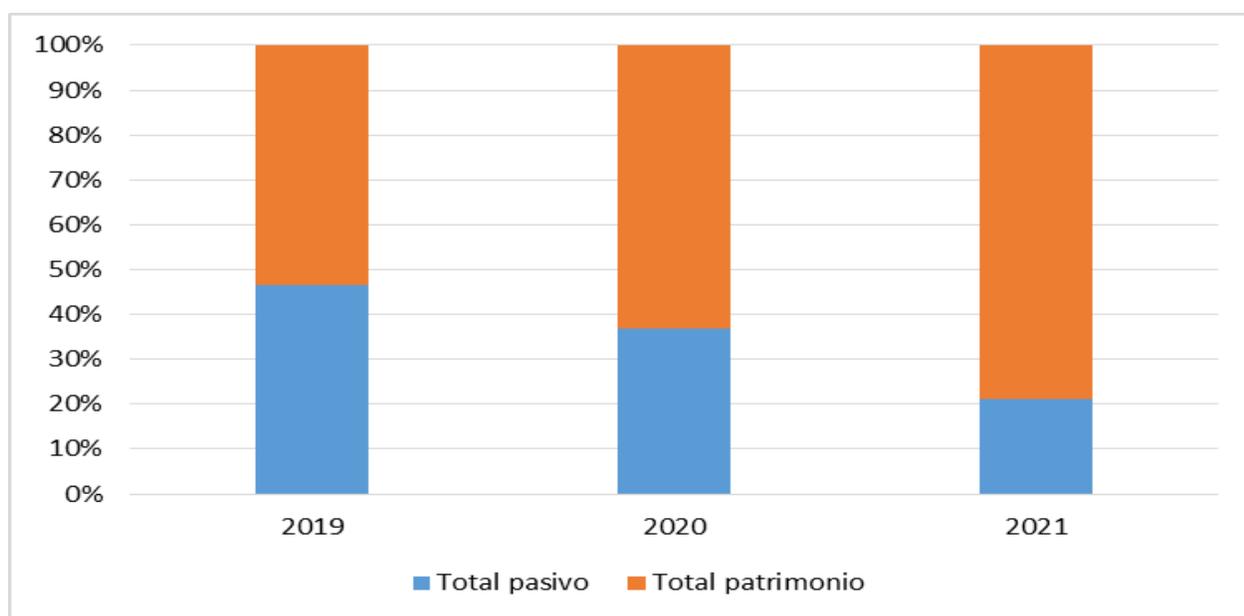
En la figura 3, se observa que del año 2020 al 2021, el total de pasivo corriente disminuyó por Q.625,434 con el 30% asimismo, en el pasivo no corriente por Q.627,700 que equivale al 64%.

Dentro de los rubros más importantes que se puede mencionar y han tenido una variación significativa son las cuentas por pagar y obligaciones por pagar, que del año 2020 al 2021 disminuyeron en 26% y 54% por valores de Q.173,959 y Q.524,562,

respectivamente, asimismo, las obligaciones por pagar a largo plazo tuvo una baja del 64% por el monto de Q.627,700 (Ver tabla 3), con estos resultados se puede indicar que la empresa ha sabido administrar los recursos disponibles para solventar de una forma estratégica los préstamos solicitados a las entidades bancarias.

En la siguiente gráfica, se observa el nivel de apalancamiento de la empresa de productos, S.A., que se analizó mediante la herramienta financiera del análisis horizontal:

Figura 4: Fuentes de apalancamiento financiero en activos totales



Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros.

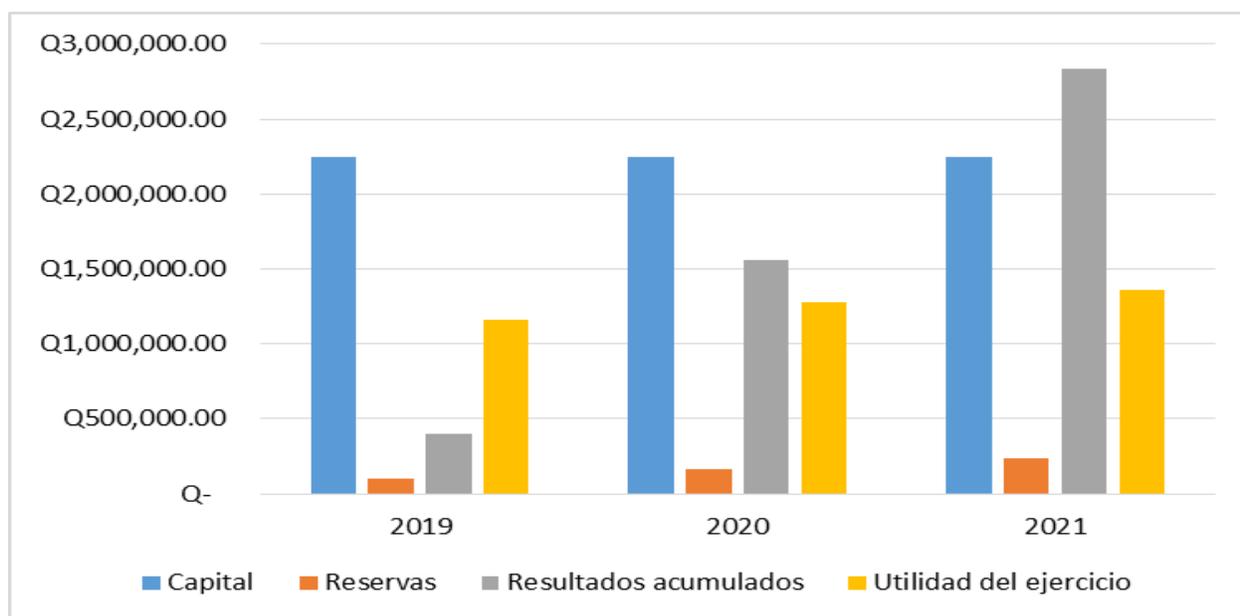
En la figura 4, se observa el total de pasivo y patrimonio, que se puede interpretar como el apalancamiento de los activos totales de la empresa, el cual se encuentra apalancada entre el 46, 37% y 22% por el pasivo, en períodos de 2019, 2020 y 2021 respectivamente y que está compuesto principalmente por las deudas pendientes por solventar a las instituciones bancarias.

Adicionalmente, se puede deducir que la empresa de productos, S.A. se encuentra apalancada por medio de los créditos otorgados por los proveedores de las compras de

mercadería destinada para la venta y con ellos que contribuyen también con la financiación de los activos (Ver tabla 3).

Seguidamente se presenta en forma gráfica los principales rubros del patrimonio, que fueron analizados mediante la herramienta financiera del análisis horizontal:

Figura 5: Principales rubros del patrimonio



Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros.

En la figura 5, se muestra que el capital no ha tenido variaciones en los tres años analizados, manteniéndose con Q.2,243,200, sin embargo de las otras cuentas que conforman el patrimonio de la empresa de productos, S.A., se puede observar variaciones significativas, en virtud que del período 2020 al 2021 el rubro de reserva legal incremento en 44% por Q.71,339, así también, los resultados acumulados en 82%, que equivale a Q.1,277,435 y la utilidad del ejercicio en 6% por Q.77,998, esto derivado que en cada año la empresa obtuvo ganancias y de acuerdo a la legislación de la República de Guatemala, se contabilizó el 5% de reserva legal (Ver tabla 3).

4.1.4 Análisis horizontal del estado de resultados para los períodos 2019, 2020 y 2021

De la información financiera que fue proporcionada por la empresa de productos, S.A., se procedió a realizar el análisis horizontal al estado de resultados, para los períodos de 2019, 2020 y 2021.

Tabla 4: Análisis horizontal del estado de resultados

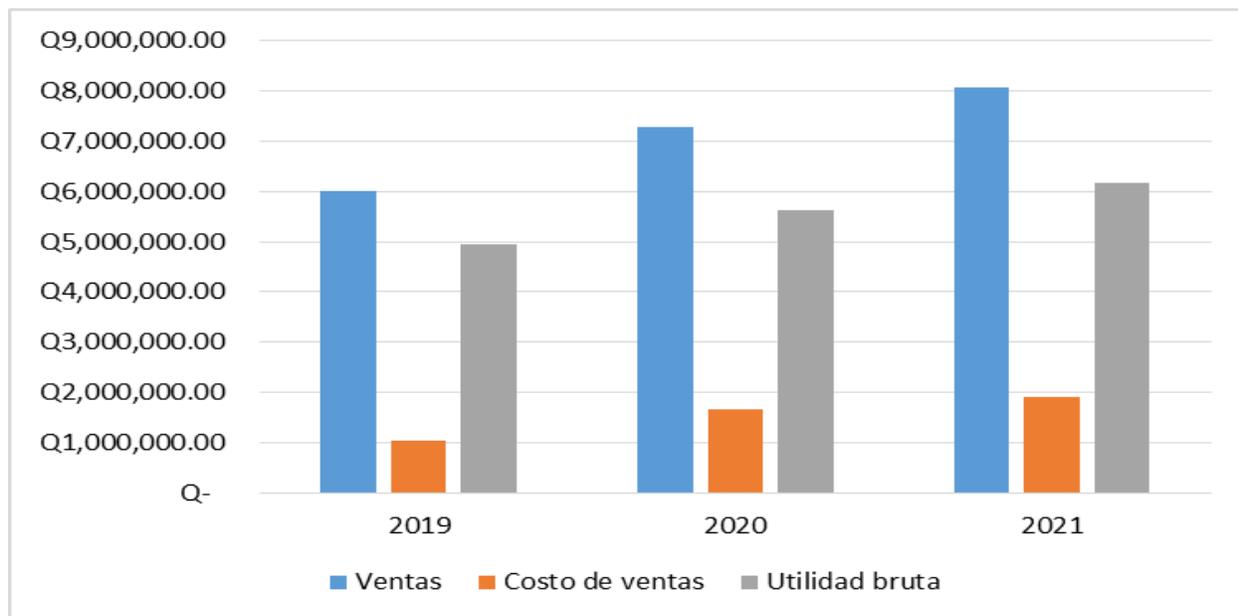
Empresa de productos, S.A.

(Cifras expresadas en quetzales y porcentajes)

	2019	2020	2021	Variación 2019-2020	%	Variación 2020-2021	%
Ventas	5,996,658	7,284,179	8,064,321	1,287,521	21%	780,142	11%
(-) Costos de ventas	1,036,591	1,670,147	1,893,254	633,556	61%	223,107	13%
Utilidad bruta	4,960,067	5,614,032	6,171,067	653,965	13%	557,035	10%
(-) Gastos de ventas	1,545,282	1,568,837	2,291,153	23,555	2%	722,316	46%
(-) Gastos de administración	1,318,468	1,485,351	1,382,579	166,883	13%	(102,772)	7%
Utilidad en operación	2,096,317	2,559,844	2,497,335	463,527	22%	(62,509)	2%
Otros ingresos	52,546	32,479	45,156	(20,067)	38%	12,677	39%
(-) Otros gastos diversos	200,254	312,178	249,585	111,924	56%	(62,593)	20%
(-) Intereses gasto	315,254	487,254	390,543	172,000	55%	(96,711)	20%
Utilidad antes de impuestos	1,633,355	1,792,891	1,902,363	159,536	10%	109,472	6%
(-) Impuesto sobre la renta (25%)	408,339	448,223	475,591	39,884	10%	27,368	6%
Utilidad después de ISR	1,225,016	1,344,668	1,426,772	119,652	10%	82,104	6%
(-) Reserva Legal (5%)	61,251	67,233	71,339	5,982	10%	4,106	6%
Utilidad neta	1,163,765	1,277,435	1,355,433	113,670	10%	77,998	6%

Fuente: Elaboración propia con base a la información contable de la empresa de productos, S.A.

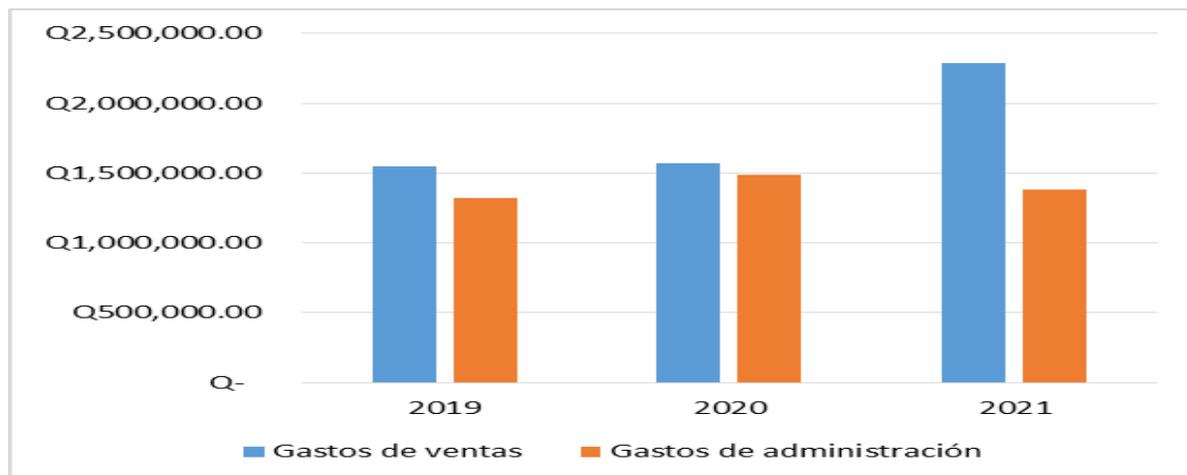
A continuación se presenta gráficamente los principales rubros ingresos, costos y gastos, que fueron analizados mediante la herramienta financiera del análisis horizontal:

Figura 6: Principales rubros de ingresos y costos

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros.

En la figura 6, se muestra que en los períodos del 2019 al 2020 y del 2020 al 2021, las ventas aumentaron en 21% y 11% por Q.1,287,521 y Q.780,142 respectivamente, asimismo, la utilidad bruta de la empresa en 13% y 10% por valores de Q.653,965 y Q.557,035, así también, el costo de ventas del 2019 al 2020 incrementó en 61% por Q.633,556 y del año 2020 al 2021 aumentó por Q.223,107 equivalente al 13%, por lo que se ha obtenido buena utilidad bruta, lo cual es sano para la empresa porque se puede apreciar que los clientes de los diferentes canales de ventas comerciales, distribuidores y supermercados han adquirido la mercadería para competir en el mercado (Ver tabla 4).

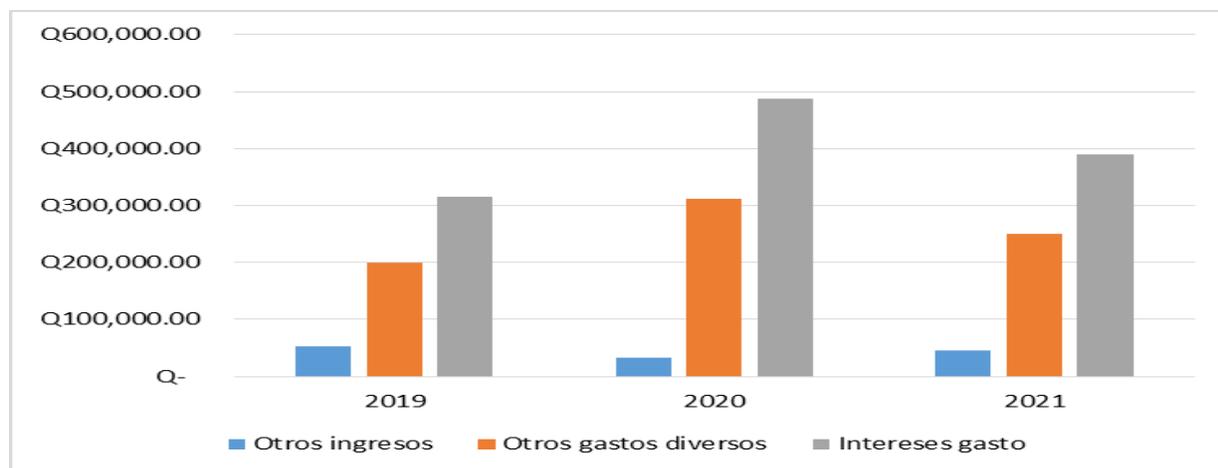
En la figura 7, se muestra gráficamente los gastos de operación de la empresa de productos, S.A., que fue analizada mediante la herramienta financiera del análisis horizontal:

Figura 7: Tipos de gastos operativos

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros.

En la figura 7, se muestra que el rubro más significativo son los gastos de ventas, que es donde está la mayor parte de operación, que del año 2019 al 2020 existe un aumento de Q.23,555 y del año 2020 al 2021 de Q.722,316, equivalentes al 2% y 46%, respectivamente, lo que indica que no se han optimizado los recursos administrativos y no se manejan adecuadamente, los cuales pueden tener incidencia negativa en las cuentas de caja y bancos por el incremento de dichos gastos (Ver tabla 4).

Seguidamente se presenta en forma de figura los principales rubros de otros ingresos y gastos, que fueron analizados mediante la herramienta financiera del análisis horizontal:

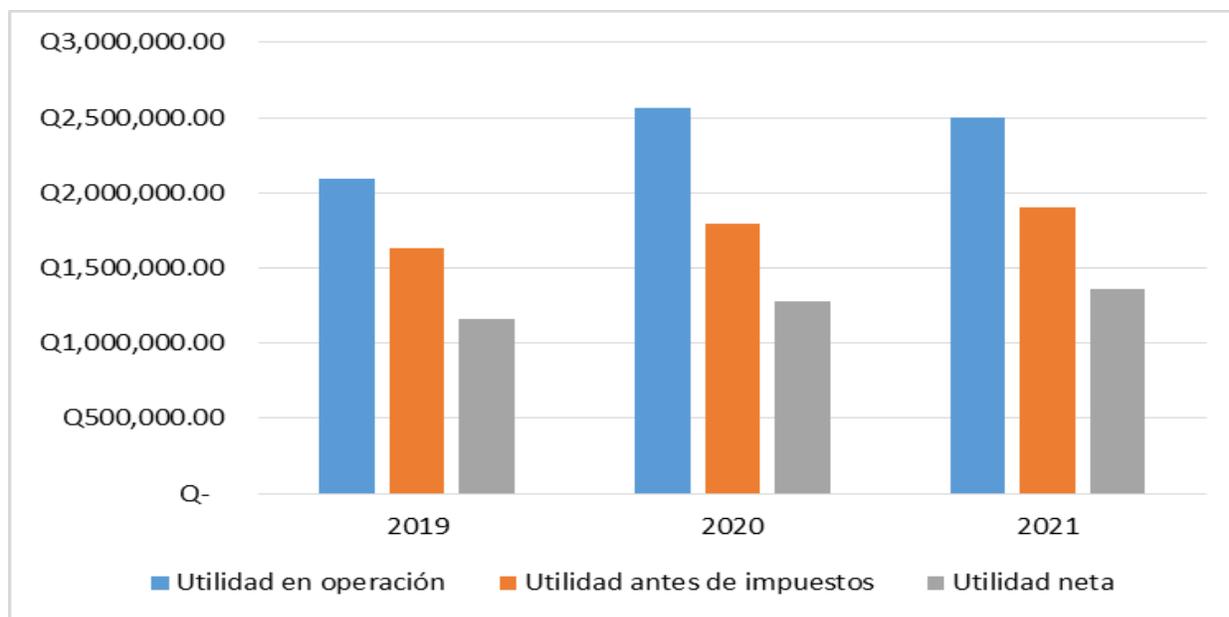
Figura 8: Principales rubros de otros ingresos y gastos

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros.

En la figura 8, se muestra los otros ingresos y diferentes gastos incurridos por la empresa. Del año 2020 al 2021 la cuenta de otros ingresos aumento en 39% por Q.12,677, sin embargo, con relación a los otros gastos diversos y los intereses gastos en el último año disminuyeron en 20% por valores de Q.62,593 y Q.96,711, lo que indica que se ha desembolsado menos gastos e intereses (Ver tabla 4).

En la siguiente figura, se observa otros rubros del estado de resultados, de la empresa de productos, S.A., que se analizó mediante la herramienta financiera del análisis horizontal, asimismo, la respectiva interpretación de acuerdo a la información financiera presentada por el encargado del departamento de contabilidad:

Figura 9: Otros rubros del estado de resultados



Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros.

En la figura 9, se muestra que del 2019 al 2020 y del 2020 al 2021, la utilidad antes de impuesto aumentó en Q.159,536 y Q.109,472; y la utilidad neta en Q.113,670 y Q.77,998, equivalentes al 10% y 6%, asimismo, en la utilidad en operación aumento el 22% por Q.463,527 del 2019 al 2020, sin embargo, del 2020 al 2021 disminuyó en Q.62,509 con el 2%, lo que se puede indicar que de la utilidad en operación obtenida en

el último período, la empresa incurrió en más costos y a pesar de ello, los productos que comercializa generan ganancia operativa y ganancia después de impuesto y reserva legal (Ver tabla 4).

4.2 Evaluación por medio de ratios financieros de la empresa de productos, S.A.

Como parte del análisis realizado a los estados financieros de la empresa de productos, S.A. se utilizaron los ratios financieros de solvencia o liquidez, de actividad o eficiencia, de rentabilidad y de endeudamiento o cobertura.

4.2.1 Situación de solvencia o liquidez de la empresa de productos, S.A.

En esta sección se muestra el análisis realizado a la información financiera de la empresa de productos, S.A. mediante los ratios de solvencia o liquidez.

En la siguiente tabla se observa el ratio de liquidez determinado para los períodos 2019 al 2021.

Tabla 5: Razón de liquidez
(Cifras expresadas en quetzales y No. de veces)

Formula	Año	Operación	Índice
	2019	$\frac{7,306,223}{3,404,231}$	= 2.15
<u>Activo total</u> <u>pasivo total</u>	2020	$\frac{8,293,250}{3,046,590}$	= 2.72
	2021	$\frac{8,466,888}{1,793,456}$	= 4.72

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 5, se analizó el ratio de liquidez de la empresa, y se determinó que por cada quetzal que se tiene en la cuentas de pasivo, la empresa cuenta con Q.2.15, Q.2.72 y Q.4.72 para cubrir con la totalidad de las obligaciones en los períodos de 2019, 2020 y 2021, respectivamente, con este análisis, se puede observar que la empresa se encuentra solvente incluyendo todos los bienes y derechos que tiene a su favor.

A continuación se muestra el ratio de liquidez inmediata determinado para hacer frente al total de las deudas que la empresa afrontó antes de un año.

Tabla 6: Razón de liquidez inmediata
(Cifras expresadas en quetzales y No. de veces)

Formula	Año	Operación	Índice
	2019	$\frac{3,548,547}{1,488,997}$	= 2.38
<u>Activo corriente</u> pasivo corriente	2020	$\frac{5,499,271}{2,061,292}$	= 2.67
	2021	$\frac{6,673,308}{1,435,858}$	= 4.65

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 6, se analizó el ratio de liquidez inmediata de la empresa objeto de análisis, y se determinó que por cada quetzal que se debe a corto y mediano plazo en el año 2019, 2020 y 2021, la empresa cuenta con Q.2.38, Q.2.67 y Q.4.65 para cubrirla, obteniendo un buen excedente para saldar las obligaciones, es importante indicar que en cada período analizado, el índice aumentó, sin embargo, se debe considerar que las cuentas por cobrar e inventarios, deben tener una rotación ágil y convertirlos en efectivo.

En la tabla 7 se observa el ratio de prueba del ácido para verificar la liquidez a corto plazo, sin considerar los inventarios.

Tabla 7: Razón de prueba del ácido
(Cifras expresadas en quetzales)

Formula	Año	Operación	Índice
	2019	$\frac{3,548,547 - 859,582}{1,488,997}$	= 1.81
<u>Activo corriente - inventario</u> pasivo corriente	2020	$\frac{5,499,271 - 677,308}{2,061,292}$	= 2.34
	2021	$\frac{6,673,308 - 754,801}{1,435,858}$	= 4.12

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 7, se analizó el ratio de prueba del ácido de la empresa, y se determinó que por cada quetzal que se debe a corto y mediano plazo se tiene Q.1.81, Q.2.34 y Q.4.12 para cubrirla, con este indicador se observa una fuerte liquidez en la empresa, sin embargo hay que tomar en cuenta que los inventarios únicamente representa entre el 8% y 9% en los períodos de 2020 y 2021 del total del activo, por lo que no se debe confiar demasiado (Ver tabla 1).

Seguidamente se detalla el análisis del ratio del capital de trabajo determinado para conocer sus operaciones normales después de saldar las obligaciones.

Tabla 8: Capital de trabajo
(Cifras expresadas en quetzales)

Formula	Año	Operación	Índice
Activo corriente - pasivo corriente	2019	3,548,547 - 1,488,997 =	2,059,550
	2020	5,499,271 - 2,061,292 =	3,437,979
	2021	6,673,308 - 1,435,858 =	5,237,450

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 8, se observa que en el año 2019, el capital de trabajo fue de Q.2,059,550, en el 2020 de Q.3,437,979 y en el 2021 se tiene Q.5,237,450, lo que indica que cada año fue aumentando el capital que sirve para continuar el negocio en marcha, asimismo, es lo que le queda en calidad de fondos permanentes, para atender las necesidades de la operación normal. Por lo tanto, la empresa se encuentra muy bien para solventar sus obligaciones.

4.2.2 Situación de actividad o eficiencia de la empresa de productos, S.A.

En este apartado se muestra el análisis realizado a la información financiera de la empresa de productos, S.A. mediante los ratios de actividad o eficiencia.

En la siguiente tabla se observa el análisis de la convertibilidad de cuentas por cobrar que fue determinado para conocer la rotación anual en días.

Tabla 9: Convertibilidad de cuentas por cobrar
(Cifras expresadas en quetzales y días)

Formula	Año	Operación	Índice
Saldo cuentas por cobrar * 360 días / ventas	2019	$\frac{1,983,545 * 360 \text{ días}}{5,996,658}$	= 119
	2020	$\frac{3,680,300 * 360 \text{ días}}{7,284,179}$	= 182
	2021	$\frac{4,754,228 * 360 \text{ días}}{8,064,321}$	= 212

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 9, se determinó que la empresa demora 119 días para el año 2019, 182 días para el año 2020 y 212 días para el año 2021, en recuperar la cartera, lo que se observa que cada año sigue aumentando, derivado que los clientes se han demorado en efectuar los pagos correspondientes y no se ha gestionado los cobros de manera estratégica, por lo tanto, es preocupante que en el último período sigue aumentando y de manera impactante, lo cual existe debilidad en aplicar los medios de cobros de manera oportuna.

Es importante indicar que para este análisis se consideró los saldos de los rubros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar distribuidoras y cuentas por cobrar supermercados que conforman el rubro de cuentas por cobrar –neto, sin tomar en cuenta la reserva para cuentas incobrables, reflejados en los Estados Financieros (Balance General) y notas a los estados financieros (Ver tabla 1 y anexo 7, nota 5).

A continuación se observa la convertibilidad de los inventarios para determinar en cuanto tiempo se demora en hacer líquido dichos inventarios.

**Tabla 10: Convertibilidad de los inventarios
(Cifras expresadas en quetzales y días)**

Formula	Año	Operación	Índice
Saldo de los inventarios * 360 días compras	2019	$\frac{859,582 * 360 \text{ días}}{1,727,388}$	= 179
	2020	$\frac{677,308 * 360 \text{ días}}{1,487,873}$	= 164
	2021	$\frac{754,801 * 360 \text{ días}}{1,970,747}$	= 138

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 10, se determinó que la empresa demora 179 días en el año 2019, 164 días en el 2020 y 138 días en el año 2021, para convertir sus inventarios en efectivo, lo que significa que las ventas no han sido las adecuadas, en virtud que por ser productos de consumo masivo, deberían ser de rotación alta y por lo tanto estos resultados son preocupantes para la compañía, además, en el año 2021 se puede notar que ha disminuido el índice a 138 días, sin embargo, la rotación es demasiado lenta y el departamento de mercadeo no ha implementado estrategias adecuadas para que los productos sean mejor competitivos en el mercado.

Para este análisis se consideró el rubro de compras reflejado en las notas a los estados financieros (Ver anexo 7, nota 16), que forma parte de la integración del costo de ventas (Ver tabla 2).

A continuación, se muestra la convertibilidad de las cuentas por pagar para determinar en cuanto tiempo se demora para saldar las obligaciones.

**Tabla 11: Convertibilidad de cuentas por pagar
(Cifras expresadas en quetzales y días)**

Formula	Año	Operación	Índice
Saldo cuentas por pagar * 360 días compras	2019	$\frac{955,393 * 360 \text{ días}}{1,727,388}$	= 199
	2020	$\frac{1,086,979 * 360 \text{ días}}{1,487,873}$	= 263
	2021	$\frac{986,107 * 360 \text{ días}}{1,970,747}$	= 180

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 11, se determinó que la empresa demora 199 días en el año 2019, 263 días en el año 2020 y 180 días en el año 2021, para cubrir por completo las cuentas por pagar, se puede notar que en el último año ha disminuido el índice, sin embargo, es preocupante, ya que afectará la relación con los proveedores y podría existir posible cierre en los créditos comerciales y problemas de liquidez y capital, en virtud que el resultado del índice nos indica que le estamos pagando a los proveedores prácticamente una vez al año.

Es importante indicar que para este análisis se consideró los rubros de cuentas por pagar y otras cuentas por pagar reflejados en los Estados Financieros (Balance General), asimismo las compras reflejado en las notas a los estados financieros (Ver anexo 7, nota 16), que forma parte de la integración del costo de ventas (Ver tabla 2).

Seguidamente se detalla el ciclo de conversión del efectivo para determinar el tiempo que transcurre desde el pago por las compras hasta la cobranza de las cuentas por cobrar generadas por las ventas realizadas.

Tabla 12: Ciclo de conversión del efectivo
(Cifras expresadas en días)

Año	Operación		Índice
2019	No. días de convertibilidad de cuentas por cobrar	=	119
	(+) No. días de convertibilidad de inventarios	=	179
	(-) No. días convertibilidad de cuentas por pagar	=	199
	Ciclo de conversión de efectivo	=	99
2020	No. días de convertibilidad de cuentas por cobrar	=	182
	(+) No. días de convertibilidad de inventarios	=	164
	(-) No. días convertibilidad de cuentas por pagar	=	263
	Ciclo de conversión de efectivo	=	83
2021	No. días de convertibilidad de cuentas por cobrar	=	212
	(+) No. días de convertibilidad de inventarios	=	138
	(-) No. días convertibilidad de cuentas por pagar	=	180
	Ciclo de conversión de efectivo	=	170

Fuente: Elaboración propia

Después de analizar cada uno de los indicadores financieros de la convertibilidad de las cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar, se procedió a establecer el ciclo de conversión de efectivo en cada período analizado, tal y como se muestra en la tabla 12, en la que se determinó que para el año 2019 se tiene un ciclo de conversión de efectivo de 99 días, en el año 2020 resultaron 83 días y en el año 2021 con 170 días, como se puede observar en el último período aumento la conversión significativamente, esto indica que la empresa no cuenta con la rotación aceptable en cada uno de los rubros analizados, por lo que no es factible tener dichos indicadores, puesto que los productos de comercialización de productos de consumo masivo son de rotación alta, lo que debe permitir que la empresa tenga una buena operación y por ende una convertibilidad de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar sana, en consecuencia la administración deber darle prioridad a cada uno de estos estos índices.

En la siguiente tabla se observa los índices determinados por la rotación de cuentas por cobrar.

Tabla 13: Índice de rotación de cuentas por cobrar
(Cifras expresadas en quetzales y número de veces)

Formula	Año	Operación	Índice
$\frac{\text{Ventas}}{\text{saldo cuentas por cobrar}}$	2019	$\frac{5,996,658}{1,983,545}$	= 3.02
	2020	$\frac{7,284,179}{3,680,300}$	= 1.98
	2021	$\frac{8,064,321}{4,754,228}$	= 1.70

Fuente: Elaboración propia

En la tabla que antecede, se determinó que las cuentas por cobrar en el año 2019, tiene una rotación en relación a las ventas de 3.02 veces al año, para el año 2020 es de 1.98 veces y para el año 2021 de 1.70 veces, lo cual no se considera razonable, ya que por el tipo de producto de bienes que comercializa, debe tener una rotación ágil, de tal manera que los clientes puedan cancelar sus deudas a la brevedad, por lo que se

puede deducir que no están cumpliendo con las políticas de crédito y esto puede incidir en problemas de liquidez.

Es importante indicar que para este análisis se consideró los rubros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar distribuidoras y cuentas por cobrar supermercados reflejados en los Estados Financieros (Balance General).

En la tabla 14 se observa los índices determinados por la rotación de inventarios, para conocer los parámetros utilizados para el control de gestión de la función logística o del departamento comercial de la empresa de productos, S.A. ya que expresa el número de veces que se han renovado las existencias durante un período.

Tabla 14: Índice de rotación de inventarios
(Cifras expresadas en quetzales y número de veces)

Formula	Año	Operación	Índice
<u>Costo de ventas</u> promedio de inventarios	2019	<u>1,036,591</u>	= 2.02
		514,184	
	2020	<u>1,670,147</u>	= 2.17
		768,445	
	2021	<u>1,893,254</u>	= 2.64
		716,055	

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 14 se muestra el índice de rotación de inventarios que se determinó en la empresa de productos, S.A., nos indica el aprovechamiento de la inversión en inventarios que fue generado por la venta de productos, de lo que resultó una rotación en el año 2019 de 2.02 veces, en el año 2020 de 2.17 veces y para el año 2021 de 2.64 veces, lo cual no es aceptable y dicho indicador es demasiado bajo, ya que el movimiento de inventario no ha sido ágil, además, por el tipo de productos que comercializa, la rotación debe ser mayor al índice analizado, lo que indica que se mantiene mucho stock en bodega y no se está administrando correctamente dicho rubro.

Para determinar el promedio de inventarios de cada año, se consideró el inventario inicial más el inventario final y el resultado se dividió entre dos (Ver anexo 7, nota 16).

En la siguiente tabla se detalla el análisis de la rotación de activos totales que fue determinado para conocer la rotación anual en días.

Tabla 15: Índice de rotación de activos fijos
(Cifras expresadas en quetzales y número de veces)

Formula	Año	Operación	Índice
	2019	<u>5,996,658</u>	= 1.80
		3,339,581	
<u>Ventas totales</u> activos fijos	2020	<u>7,284,179</u>	= 3.02
		2,409,605	
	2021	<u>8,064,321</u>	= 5.49
		1,469,050	

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 15 se muestra el aprovechamiento de los activos fijos en la generación de las ventas, ya que nos muestra una rotación en el año 2019 de 1.80 veces, en el año 2020 de 3.02 veces y para el año 2021 de 5.49 veces, dicho indicador significa una eficiencia en la capacidad de los ejecutivos de la empresa en aprovechar la capacidad instalada para generar el volumen de ventas, lo cual es aceptable.

En la siguiente tabla se observa el índice de rotación de activos totales para los períodos del 2019 al 2021.

Tabla 16: Índice de rotación de activos totales
(Cifras expresadas en quetzales y número de veces)

Formula	Año	Operación	Índice
	2019	<u>5,996,658</u>	= 0.82
		7,306,223	
<u>Ventas totales</u> activos totales	2020	<u>7,284,179</u>	= 0.88
		8,293,250	
	2021	<u>8,064,321</u>	= 0.95
		8,466,888	

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 16 se muestra el índice de rotación de activos totales, donde se determinó que por cada quetzal que fue vendido se obtuvo una participación de los activos totales en el año 2019 de 0.82 veces, en el año 2020 de 0.88 veces y para el año 2021 de 0.95 veces, lo que nos indica que los ejecutivos no están aprovechando la totalidad de los recursos que tienen a su disposición para una empresa de consumo masivo.

4.2.3 Situación de rentabilidad de la empresa de productos, S.A.

En esta sección se muestra al análisis realizado a la información financiera de la empresa de productos, S.A. mediante los ratios de rentabilidad.

A continuación se determinaron los índices de rentabilidad sobre ventas para cada período analizado.

Tabla 17: Índice de rentabilidad sobre ventas

(Cifras expresadas en quetzales)

Formula	Año	Operación	Índice
	2019	$\frac{1,163,765}{5,996,658}$	= 0.19
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{ventas netas}}$	2020	$\frac{1,277,435}{7,284,179}$	= 0.18
	2021	$\frac{1,355,433}{8,064,321}$	= 0.17

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 17 se observa el índice de rentabilidad sobre ventas, donde cada quetzal que se vendió se obtuvo una utilidad neta de Q.0.19 en el año 2019, Q.0.18 en el 2020 y Q.0.17 para el 2021, lo cual se encuentra constante.

En la siguiente tabla se observa los índices de rentabilidad sobre activos determinados para conocer el beneficio que generó por cada activo.

Tabla 18: Índice de rentabilidad sobre activos
(Cifras expresadas en quetzales)

Formula	Año	Operación	Índice
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{activos totales}}$	2019	1,163,765	= 0.16
		7,306,223	
	2020	1,277,435	= 0.15
		8,293,250	
	2021	1,355,433	= 0.16
		8,466,888	

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 18 se muestra que por cada quetzal invertido en activos totales, al cierre de cada período se obtuvo Q.0.16 en el año 2019, Q.0.15 y Q.0.16 para los años 2020 y 2021, respectivamente.

Posteriormente se muestra los índices de rentabilidad sobre activos corrientes que fueron analizados en los períodos del 2019 al 2021.

Tabla 19: Índice de rentabilidad sobre activos corrientes
(Cifras expresadas en quetzales)

Formula	Año	Operación	Índice
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{activos corrientes}}$	2019	1,163,765	= 0.33
		3,548,547	
	2020	1,277,435	= 0.23
		5,499,271	
	2021	1,355,433	= 0.20
		6,673,308	

Fuente: Elaboración propia

La tabla 19 indica que en el año 2019 se obtuvo el 0.33 que fue invertido en activos corrientes, en el año 2020 el 0.23 y para el año 2021 el 0.20, lo que significa que se ha obtenido hasta un 33% de rentabilidad en los períodos analizados.

En la siguiente tabla se muestra los índices de rentabilidad sobre activos fijos que fueron analizados para conocer que tanto se ganó por cada unidad:

Tabla 20: Índice de rentabilidad sobre activos fijos
(Cifras expresadas en quetzales)

Formula	Año	Operación	Índice
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{activos fijos}}$	2019	$\frac{1,163,765}{3,339,581}$	= 0.35
	2020	$\frac{1,277,435}{2,409,605}$	= 0.53
	2021	$\frac{1,355,433}{1,469,050}$	= 0.92

Fuente: Elaboración propia

La tabla 20 indica que en el año 2019 se obtuvo el 0.35 que fue invertido en activos fijos, en el año 2020 el 0.53 y para el año 2021 el 0.92, lo que indica la rentabilidad en cada año analizado, siendo el último el mejor resultado.

Seguidamente se detalla los índices de rentabilidad para conocer cuánto ha generado de renta la inversión realizado por los accionistas de la empresa.

Tabla 21: Índice de rentabilidad sobre el patrimonio
(Cifras expresadas en quetzales)

Formula	Año	Operación	Índice
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{patrimonio}}$	2019	$\frac{1,163,765}{3,901,992}$	= 0.30
	2020	$\frac{1,277,435}{5,246,660}$	= 0.24
	2021	$\frac{1,355,433}{6,673,432}$	= 0.20

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 21, se determinó el índice de rentabilidad sobre el patrimonio de la empresa de productos, S.A., obteniendo en el año 2019 el 0.30, en el año 2020 de 0.24 y para el año 2021 de 0.20, ya que por cada quetzal invertido por los accionistas propios de la empresa, se obtuvo dicho resultado.

4.2.4 Situación de endeudamiento y cobertura de la empresa de productos, S.A.

En este apartado se muestra el análisis realizado a la información financiera de la empresa de productos, S.A. mediante los ratios de endeudamiento y cobertura.

En la tabla 22 se observa los índices determinados por el grado de endeudamiento en cada período objeto de investigación.

Tabla 22: Índice sobre el grado de endeudamiento
(Cifras expresadas en quetzales)

Formula	Año	Operación	Índice
	2019	$\frac{3,404,231}{7,306,223}$	= 0.47
$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{activo total}}$	2020	$\frac{3,046,590}{8,293,250}$	= 0.37
	2021	$\frac{1,793,456}{8,466,888}$	= 0.21

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 22, se determinó el índice del grado de endeudamiento en la empresa de productos, S.A., obteniendo en el año 2019 índice de 0.47, en el año 2020 de 0.37 y para el año 2021 de 0.21, lo que indica que en el último período terceras personas han aportado el 21%, por lo que cada quetzal que compone el activo de la empresa han sido cubiertos por financiamiento a corto y largo plazo.

En la siguiente tabla se muestra los índices sobre el grado de cobertura que fueron analizados considerando la utilidad antes de impuesto, donde se evaluó el equilibrio de los flujos de caja generados por la empresa para atender sus obligaciones financieras. En otras palabras, es muy útil para conocer el grado de apalancamiento financiero de una compañía y ver si tiene mayor capacidad de endeudamiento:

Tabla 23: Índice sobre el grado de cobertura
(Cifras expresadas en quetzales)

Formula	Año	Operación	Índice
Utilidad antes de impuesto intereses pagados	2019	1,633,355	= 5.18
		315,254	
	2020	1,792,891	= 3.68
		487,254	
	2021	1,902,363	= 4.87
		390,543	

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 23, se determinó el índice del grado de cobertura en la empresa de productos, S.A., obteniendo que la compañía tiene capacidad en el año 2019 de 5.18, en el año 2020 de 3.68 y para el año 2021 de 4.87, por cada quetzal del costo financiero, lo que significa que se cuenta con un excedente aceptable para cubrir los costos financieros que se incurre en el transcurso de las operaciones en cada período ejecutado.

Seguidamente se detalla los índices del grado de patrimonio para conocer la proporción de deuda con que cuenta la empresa de productos, S.A.:

Tabla 24: Índice del grado de patrimonio
(Cifras expresadas en quetzales)

Formula	Año	Operación	Índice
Patrimonio activos totales	2019	3,901,992	= 0.53
		7,306,223	
	2020	5,246,660	= 0.63
		8,293,250	
	2021	6,673,432	= 0.79
		8,466,888	

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 24, se determinó el índice del grado de patrimonio, obteniendo que por cada quetzal del activo total, los inversionistas son dueños del 53% de los activos totales en el año 2019, 63% para el año 2020 y 79% en el año 2021.

4.3 Informe Financiero para la determinación de estrategias en la toma de decisiones de la empresa de productos, S.A.

A continuación, se presenta el informe financiero de la empresa de productos S.A.:

Por medio de la presente se informa el análisis realizado a los estados financieros de la empresa de productos, S.A., respecto a los períodos comprendidos de los años del 2019 al 2021.

Posteriormente se detalla el resultado del análisis que muestra la situación financiera actual de la compañía, para ello se realizó una serie de procedimientos y técnicas que se basaron principalmente en los siguientes tipos de análisis y herramientas:

- Análisis vertical y horizontal del estado de resultados y balance general de los períodos del 2019 al 2021.
- Ratios financieros con base a la información de los estados de resultados y balance general de los períodos del 2019 al 2021.

Con base a la información obtenida de los análisis y herramientas financieras antes descritas, se presenta el efecto del análisis realizado, además se detallan los resultados que se deben considerar para que la administración de la empresa de productos, S.A. pueda tomar las respectivas acciones de mejora y decisiones oportunas.

4.3.1 Objeto del análisis y evaluación financiera

El presente informe fue desarrollado basando en los objetivos planteados de la presente investigación, por lo que se expone el resultado del análisis financiero realizado a los estados contables de los períodos comprendidos de los años 2019 al 2021, que permitió conocer la situación financiera y el efecto en la toma de decisiones.

4.3.2 Resultados del análisis vertical y horizontal del balance general

A continuación, se detallan los resultados obtenidos después del realizar el análisis vertical y horizontal al balance general de los períodos comprendidos del 2019 al 2021, de la empresa de productos, S.A.:

En el análisis vertical se determinó que el total del activo corriente de los períodos de 2019, 2020 y 2021 representó el 49%, 66% y 79%, que principalmente lo componen las cuentas por cobrar - neto (Ver tabla 1).

Al verificar la cuenta de obligaciones a largo plazo, se puede observar en el año 2019 representó el 26% del total de pasivo y patrimonio, lo cual se debe poner atención principalmente a las deudas contraídas por las entidades bancarias para solventarse lo más pronto posible (Ver tabla 1).

Del período de 2020 al 2021 la cuenta de caja y bancos aumentó en un 32% por Q.216,953, esto nos indica que se cuenta con disponibilidad, sin embargo, no es muy impactante, toda vez que por el giro de negocio esta cuenta debe incrementarse considerablemente para poder sufragar gastos sorpresivos que se necesiten en las operaciones diarias (Ver tabla 3).

En las cuentas por cobrar - neto, en los períodos del 2019 al 2020, han aumentado en 86% por Q.1,645,852 y del período de 2020 al 2021 con el 29% por Q.1,041,710, lo cual es preocupante para la empresa, debido a que no se está cumpliendo con la política de crédito y no se gestiona de manera adecuada los cobros correspondientes (ver tabla 3).

Al analizar el patrimonio, la cuenta de resultados acumulados en el año 2021 representó el 34% y en el año 2020 el 19% con relación al total de pasivo y patrimonio, por lo que se observa aumento en su rentabilidad, esto considerando que la empresa ha obtenido ganancia en cada período fiscal (Ver tabla 1).

4.3.3 Resultados del análisis vertical y horizontal del estado de resultados

Del análisis realizado al estado de resultados de los años del 2019 al 2021, se obtuvo el siguiente resultado:

En el año 2019, la empresa generó ventas de Q.5,996,658, en el período de 2020 Q.7,284,179 y para el año 2021 generó Q. 8,064,321, como se puede apreciar, las ventas han ido aumentando cada año. Por lo tanto, el crecimiento de las ventas del año 2019 al 2020 es de Q.1,287,521 y del año 2020 al 2021 por Q.780,142, que equivalen al 21% y 11%, respectivamente, lo que significa que es bueno para la empresa porque la demanda de sus productos es constante (Ver tabla 4).

En el rubro de costo de ventas en el año 2020 y 2021 representó el 23%, sin embargo, en el 2019 participó con el 17%, lo que significa que en los últimos dos períodos la empresa ha tenido que incurrir en más costos para comercializar sus productos en este último período (Ver tabla 2), asimismo, en el rubro de los gastos de ventas, que es donde hay una buena proporción de gasto de operación, se determinó que del período 2019 al 2020 existe incremento de Q.23,555 y del año 2020 al 2021 de Q.722,316, que son equivalentes al 2% y 46%, lo que indica que no se está optimizando los gastos de publicidad y mercadeo principalmente de las marcas competitivas (Ver tabla 4).

En los otros ingresos que percibe la empresa, se determinó que del 2020 al 2021 aumento en un 39% por Q.12,677, sin embargo, con relación a los otros gastos diversos e intereses gastos para disminuyeron en Q.62,593 y Q.96,711 equivalentes al 20%, así también, la utilidad antes de impuesto incrementó en 10% del 2019 al 2020 por valor de Q.159,536 y en 6% del 2020 al 2021 por Q.109,472, lo cual se debe a las ventas efectuadas (Ver tabla 4).

4.3.4 Resultados de la situación de solvencia o liquidez de la empresa de productos, S.A.

De la revisión efectuada a los índices de solvencia o liquidez de la empresa objeto de investigación, de los estados financieros de los períodos del 2019 al 2021, se obtuvieron los siguientes resultados:

Al analizar el ratio de liquidez de la empresa, se determinó que por cada quetzal que se tiene en la cuentas de pasivo, la empresa tiene Q.2.15, Q.2.72 y Q.4.72 para cubrir la totalidad de las obligaciones en los períodos de 2019, 2020 y 2021, respectivamente, lo que significa que aparentemente se tiene buena liquidez respecto a las obligaciones de la empresa (Ver tabla 5).

Al revisar el ratio de liquidez inmediata de la empresa objeto de análisis, se determinó que por cada quetzal que se debe a corto y mediano plazo en el año 2021 cuenta con Q.4.65 para cubrirla y en el año 2020 se tiene Q.2.67, lo cual aumentó de un período a otro (Ver tabla 6), esto indica que se tiene liquidez inmediata suficiente para cumplir con las responsabilidades mercantiles a corto plazo. Asimismo, el ratio de prueba del ácido de la empresa, nos indica que por cada quetzal que se debe a corto y mediano plazo se cuenta con Q.1.81, Q.2.34 y Q.4.12 para cubrirla en los períodos de 2019, 2020 y 2021, respectivamente, lo que se puede deducir que a corto plazo se tiene liquidez para solventar las obligaciones (Ver tabla 7), sin embargo, es importante tomar en cuenta que en este ratio analizado no se considera los inventarios.

El capital de trabajo de la empresa de productos, S.A. para el año 2020, fue de Q.3,437,979 y en el año 2021 fue de Q.5,237,450, lo cual se puede observar que el capital de trabajo aumentó, lo que indica que la empresa cuenta con más derechos que obligaciones para continuar con la marcha de su operación (Ver tabla 8).

4.3.5 Resultados de la situación de actividad o eficiencia de la empresa de productos, S.A.

Del análisis realizado a los índices actividad o eficiencia de la empresa objeto de estudio, de los estados financieros de los períodos del 2019 al 2021, se obtuvieron los siguientes resultados:

Al realizar el análisis al índice de la convertibilidad de cuentas por cobrar, se determinó que la empresa de productos, S.A. demora 182 días en el año 2020 y 212 días en el 2021 (Ver tabla 9), en recuperar la cartera, lo cual es preocupante en la empresa, ya que no se ha gestionado los cobros de manera estratégica, y con estos índices se está cobrando a los clientes cada seis o siete meses, lo cual no es aceptable. En el análisis realizado a la convertibilidad de los inventarios, se determinó que la empresa demora 179 días en el año 2019, 164 para el año 2020 y 138 días en el año 2021, para convertir sus inventarios en efectivo, por lo que se puede indicar que se cuenta con mucho inventario estancado y es alarmante para la empresa, derivado que los productos pueden dañarse y vencerse en las bodegas (Ver tabla 10).

En el análisis efectuado al ratio de convertibilidad de cuentas por pagar se determinó que la empresa demora 199, 263 y 180 días, para saldar por completo las deudas que tiene con sus proveedores en los períodos de 2019, 2020 y 2021, respectivamente (Ver tabla 11), lo cual es preocupante, ya que afectará la relación con sus proveedores, posible cierre en los créditos comerciales y problemas de liquidez y capital. Así también al realizar el análisis del ciclo de conversión del efectivo, se determinó que en el año 2019 se obtuvo un ciclo de conversión de efectivo de 99 días, para el año 2020 fue de 83 días y en el 2021 de 170 días (Ver tabla 12), lo cual es alarmante, ya que indica que la empresa no ha tenido una rotación aceptable en cada uno de los rubros analizados, aun por la actividad económica a la que se dedica la empresa de productos, S.A. no es conveniente que se tenga dichos indicadores.

En el ratio de rotación de activos totales, se obtuvo una participación de los activos totales en el año 2019 de 0.82, para el año 2020 de 0.88 y en el año 2021 de 0.95, lo que nos indica que los ejecutivos no están aprovechando la totalidad de los recursos de la empresa (Ver tabla 16).

4.3.6 Resultados de la situación de rentabilidad de la empresa de productos, S.A.

Del estudio realizado a los ratios de rentabilidad de la empresa sujeto a investigación, de los estados financieros de los períodos del 2019 al 2021, se obtuvieron los siguientes resultados:

De la revisión efectuada al índice de rentabilidad sobre ventas, se determinó que por cada quetzal que se vendió se obtuvo una utilidad neta de Q.0.19 en el año 2019, Q.0.18 para el 2019 y de Q.0.17 en el 2021, manteniéndose relativamente constante (Ver tabla 17), asimismo, en la rentabilidad sobre activos, el resultado de dicho ratio al cierre de cada período fue de Q.0.15 en el 2020 y de Q.0.16 para los años 2019 y 2021 (Ver tabla 18).

En el índice de rentabilidad sobre activos corrientes se obtuvo en en el año 2019 el 0.33 que fue invertido en activos corrientes, para el año 2020 el 0.23 y en el período 2021 el 0.20, lo que significa que se ha obtenido únicamente hasta un 33% de rentabilidad en los períodos analizados (Ver tabla 19). Al verificar el resultado del índice de rentabilidad sobre el patrimonio de la empresa de productos, S.A., se obtuvo en el año 2019 en 0.30, en el año 2020 de 0.24 y para el año 2021 de 0.20, ya que por cada quetzal invertido por los accionistas propios de la empresa, se obtuvo dicho resultado (Ver tabla 21).

4.3.7 Resultados de la situación de endeudamiento y cobertura de la empresa de productos, S.A.

Al efectuar el análisis financiero a los índices de endeudamiento y cobertura de la empresa de productos, S.A., de los estados financieros de los períodos del 2019 al 2021, se obtuvieron los siguientes resultados:

En el análisis realizado al índice sobre el grado de endeudamiento, se determinó el índice en el año 2019 de 0.47, para el 2020 de 0.37 y en el 2021 de 0.21, lo que indica que en el último período terceras personas han aportado el 21% (Ver tabla 22), por lo que cada quetzal que compone el activo de la empresa han sido cubiertos por financiamiento a corto y largo plazo.

En el ratio sobre el grado de cobertura, se determinó que la compañía tiene capacidad en el año 2019 de 5.18, para el año 2020 de 3.68 y en el 2021 de 4.87, para cubrir los costos financieros que se incurre en el transcurso de las operaciones en cada período ejecutado (Ver tabla 23). En el índice del grado de patrimonio, se estableció que por cada quetzal del activo total, los inversionistas son dueños del 79% de los activos totales en el año 2021, el 63% en el 2020 y 53% para el período de 2019.

4.4 Comparativa de políticas de cuentas cobrar, inventarios y cuentas por pagar versus resultados de ratios de solvencia o liquidez obtenidos

Derivado de los resultados obtenidos en el análisis financiero y las políticas establecidas en las políticas de la empresa de productos, S.A., se obtuvo el siguiente resultado:

Tabla 25: Comparativo de políticas y ratios financieros
(Cifras expresadas en días)

No.	Tipo de Indicador	Indicador	Año	Índice según política	Índice determinado	Diferencia
1	Ratio de Actividad o Eficiencia	Convertibilidad de Cuentas por Cobrar	2019	30	119	(89)
			2020	30	182	(152)
			2021	30	212	(182)
2	Ratio de Actividad o Eficiencia	Convertibilidad de Inventarios	2019	45	179	(134)
			2020	45	164	(119)
			2021	45	138	(93)
3	Ratio de Actividad o Eficiencia	Convertibilidad de Cuentas por Pagar	2019	60	199	(139)
			2020	60	263	(203)
			2021	60	180	(120)

Fuente: Elaboración propia

Derivado del análisis financiero efectuado a la empresa de productos, S.A., se determinó que tiene serios problemas en los rubros de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar, de acuerdo al análisis vertical, horizontal, ratios financieros y con base a la información financiera proporcionada. En la tabla 25, se observa los índices establecidos por la empresa de productos, S.A., según sus políticas y los índices determinados según los ratios financieros.

Según lo evaluado en el rubro de cuentas por cobrar en la tabla 25, se recomienda aplicar las estrategias con los clientes de la empresa, esto derivado que las empresa de productos, S.A. ha estado reflejando un período promedio de cobro de 119, 182 y 212 días y una rotación de 3.02, 1.98 y 1.70, para los períodos de 2019, 2020 y 2021, respectivamente (Ver

tabla 9 y 13), y según la tabla 25 se muestra el índice de rotación de cuentas por cobrar establecidos en las políticas de la empresa de Productos, S.A. por lo que se procedió a realizar una comparativa de lo establecido según políticas versus lo determinado según los ratios financieros y el resultado nos da una diferencia negativa en cada año de 89, 152 y 182 y según la política de cuentas de cobrar la rotación de cuentas por cobrar es de 30 días, evidentemente se puede observar que no es sano ya que no está generando flujos de efectivos recurrentes.

En el rubro de inventarios, de acuerdo a la índice de convertibilidad en los períodos 2021 y 2019, está entre 138 y 179 días y rotación entre 2.02 y 2.64 (Ver tablas 10 y 14) y según el índice establecido por las políticas de la empresa de productos, S.A. nos indica que los días de rotación del inventario debe ser de 45 días como máximo, por lo que existen diferencias según lo determinado en los ratios financieros de 134, 119 y 93 días (Ver tabla 25), lo cual no es razonable toda vez que los productos que comercializa deberían ser de alta rotación por ser de consumo masivo,

Respecto a las cuentas por pagar, de acuerdo al índice de convertibilidad dio como resultado 199, 263 y 180 días en los períodos de 2019, 2020 y 2021 (Ver tabla 11), y según el índice de rotación de cuentas por pagar establecido por la empresa de productos, S.A., es de 60 días, lo cual es preocupante para la empresa de productos, S.A. porque existen diferencias de 139, 203 y 120, los cuales son muy elevadas y no se está cumpliendo en tiempo con los proveedores.

4.5 Estrategias para la toma de decisiones en la empresa de productos, S.A.

Derivado de las debilidades determinadas en la convertibilidad e índices de rotación de los rubros de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar es pertinente aplicar las siguientes estrategias en la toma de decisiones:

4.5.1 Estrategias para la toma de decisiones en las cuentas por cobrar

- Aplicar descuento por pronto pago para incentivar a los clientes a cumplir antes del período establecido.
- Pago de comisiones a los vendedores por ventas cobradas, esto motivara a presionar a los clientes para que paguen en el menor tiempo posible.
- Después de cumplir con el crédito establecido de 30 días proceder a bloquear automáticamente al cliente, para no realizar ningún despacho de mercadería.
- Realizar recargos por intereses moratorios.
- No extender crédito a los clientes que aún no han pagado.
- Revisar el rubro cuentas por cobrar periódicamente con el fin de mantener un límite en cada período y que no existan posibles cuentas incobrables.
- Capacitar al personal de cobros constantemente.

4.5.2 Estrategias para la toma de decisiones en los inventarios

- Administrar eficientemente los inventarios, llevando controles periódicos que ayuden a mantener un control adecuado de entradas y salidas.
- Tener un nivel óptimo de inventario de acuerdo a la política de rotación.
- Clasificar los productos al menos en tres categorías, por alta rotación, temporalidad y productos especiales, para tener un adecuado control en bodega.
- Evaluar el método de control de inventarios.
- Realizar un conteo físico de inventarios periódicamente de manera aleatoria, para verificar que las existencias reales coincidan con las registradas.

- Identificar escasez de existencias y excesos de mercadería para solicitar en tiempo las compras, y diseñar estrategias de ventas para salir de los productos con baja rotación o próximos a su fecha de caducidad.
- Conocer el punto de reorden, así como máximos y mínimos de productos para el reabastecimiento de la mercadería, con el objetivo de no perder ventas por falta de existencias.

4.5.3 Estrategias para la toma de decisiones en las cuentas por pagar

- Negociar el plazo de pago con los proveedores, así como diseñar un sistema de pago aceptable y ampliar los créditos vigentes.
- Mantén un equilibrio entre los ingresos y egresos, con el objeto de solventar las obligaciones con los proveedores, sin descuidar los préstamos.
- Evaluar los diferentes socios comerciales para verificar si las condiciones de compras son flexibles y a favor de la empresa.
- Mantener una buena comunicación con los proveedores para que faciliten el pago de las compras de mercadería.
- De ser posible, solicitar descuento por pago anticipado el cual ayudará a disminuir los pasivos y se obtendrá una mejor rentabilidad.
- Revisar que los proveedores cumplan en tiempo y forma con los compromisos que se pactaron para la entrega y cancelación de los productos adquiridos.
- Llevar un control adecuado de facturas de costos y gastos de manera estandarizada, para facilitar el pago a los socios comerciales más importantes y que no se tenga riesgo de disminución muy elevada de inventarios.

CONCLUSIONES

1. La empresa tiene serios problemas con la convertibilidad de cuentas por cobrar, en virtud que la política establecida es dar crédito a los clientes por un máximo de 30 días, sin embargo, en el análisis realizado a los estados financieros se determinó índice de 119 días en el año 2019, 182 días para el 2020 y de 212 días en el 2021, obteniendo diferencia de 89, 152 y 182 días que la compañía está otorgando adicional a los clientes de crédito.
2. Los inventarios no son administrados adecuadamente, toda vez que para convertirlos en efectivo según la política de la empresa es de 45 días, no obstante, en el análisis realizado a dicha cuenta, resultaron índices de convertibilidad de 138 a 179 días y al hacer la comparación con el parámetro establecido, se obtienen resultados negativos de 93 hasta 134 días.
3. No se tiene un adecuado control de pago a los proveedores, en virtud que la política de la empresa indica que las cuentas por pagar deben cancelarse como máximo cada 60 días, sin embargo, en el diagnóstico financiero se determinó que la empresa cancela de 180 hasta 263 días, obteniendo una variación negativa de 120 hasta 203 días, lo cual puede tener problemas comerciales y stock de mercadería.
4. El ciclo de conversión del efectivo oscila entre 83 y 170 días, considerando las cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar, siendo preocupante para la empresa, por lo que no se administra correctamente las operaciones de cada uno de dichos rubros.
5. Al revisar los estados financieros conformados por el balance general, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio, estado de flujos de efectivo, proporcionados por la unidad de análisis, se determinó que son elaborados distintas a las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF- emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), el cual se confirmó al revisar las notas a los estados financieros.

RECOMENDACIONES

1. Visitar a los clientes como mínimo dos veces al mes de acuerdo a la cartera que suministra la empresa de productos, S.A., para darle seguimiento a las cuentas por cobrar, con el propósito de cumplir con el límite de crédito otorgado a los clientes, asimismo, evaluar la disponibilidad de otorgar descuentos por pronto pago e implementar pago de comisiones por ventas cobradas.
2. Realizar inventarios de los productos periódicamente para agilizar la rotación de los mismos, con el fin de tomar decisiones adecuadas que ayuden a la empresa a optimizar la mercadería para la venta, también debe solicitar reportes periódicos al área de bodega de los productos de baja rotación y crear planes promocionales e introducirlos al mercado.
3. Solicitar a los principales proveedores ampliación de créditos comerciales, derivado que se tiene problema de solvencia en la conversión de efectivo en los rubros de cuentas por cobrar e inventarios, además se debe dar prioridad de pago a los socios comerciales más importantes.
4. Analizar las políticas de las cuentas por cobrar, inventarios, y cuentas por pagar, para determinar debilidades que incidan en la determinación de los ratios financieros y de ser posible modificarlas con el objetivo de administrar adecuadamente estos rubros y que no genere un impacto negativo en los resultados financieros.
5. Elaborar los estados financieros bajo el marco de referencia de la Norma Internacional de Información Financiera -NIIF-, para que se refleje la actividad real de la empresa de acuerdo a cada una de las operaciones que realiza.

BIBLIOGRAFÍA

- Albadan, D. (2017). *Análisis Financiero: ¿Qué es y su importancia?* [Archivo de video].
De <https://www.youtube.com/watch?v=u7-zlfYavPA>
- Alexander Guzmán V. (2005). *Contabilidad Financiera*. Primera edición, Bogotá D.C.
- American Psychological Association (2010). *Manual de publicaciones de la American Psychological Association (3a ed.)*. México: El Manual Moderno.
- Bateman, T. y Snell, S. (2005). *Administración*. 8va. ed. McGraw Hill Interamericana.
México
- Benavides J (2004). *Administración de empresas*. 2da edición editorial Mac Graw Hill
- Bernard J. Hangadon Jr. (1984). Armando Múnera Cárdenas. *Principios de Contabilidad*. Colombia
- Bove, R. X. (2009). *Análisis Financiero*. Obtenido de
http://www.andragogy.org/_Cursos/Curso00169/Temario/pdf%20leccion%202/TEMA_2_pyme.pdf
- Bravo Valdivieso Mercedes (2002). *Contabilidad General*. 5ta. ed. Quito – Ecuador
- Buján, A. (2018). *Indicadores Financieros*. Recuperado de
<http://www.encyclopediafinanciera.com/indicadores-financieros.htm>
- Cabrera, I. J. (2005). *ANALISIS FINANCIERO*. ECUADOR
- Cantu, G. G. (2004). *Contabilidad Financiera*. Ecuador: Latinoamericana
- Casa de Gobierno. (1970). Decreto No. 2-70. *Código de Comercio de Guatemala*. Emitido por el organismo Legislativo, el 28 de enero de 1970. Guatemala.

- Castro, J. (2015). *Estado de resultados y sus objetivos*. Recuperado de <https://blog.corponet.com.mx/que-es-el-estado-de-resultados-y-cuales-son-sus-objetivos>
- Cesar, R. (2009). *Módulo de Análisis Financiero*. Colombia.
- Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (1999). *Normas Internacionales de Contabilidad*. 4ª ed. México, D.F.
- Correa, F. (2019). *Definición de Administración y Teorías Administrativas*. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/definicion-de-administracion-y-teorias-administrativas/>
- Duque, J. (2016). *Razones o índices financieros*. Recuperado de <https://www.abcfinanzas.com/administracion-financiera/analisis-financiero/razones-indices-financieros>
- Editorial Etecé (2020). *Administración*. Recuperado de <https://concepto.de/administracion/>
- Flórez, (2018). *Análisis horizontal y vertical*. Recuperado de <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2018/02/que-son-los-analisis-horizontal-y-vertical-de-los-estados-financieros/>
- Gamarro Dora J. (2017). *El Sistema de Presupuesto Maestro Como un Herramienta de Planificación y Control Financiero*. Guatemala.
- Guajardo Cantú Gerardo (2004). *Contabilidad Financiera*. 4ta. ed. McGraw Hill Interamericana. México
- Guajardo Cantú Gerardo (2008). *Contabilidad Financiera*. 4ta. ed. McGraw Hill Interamericana. México
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). *Metodología de la Investigación*. (6ª ed.). México, D.F: McGraw-Hill/Interamericana.

- Huerta, P. (2017). *Los estados financieros como instrumento para la toma de decisiones en la Empresa Distribuidora Marpesa S.R.L del Distrito de Independencia - Huaraz período 2013 -2014* (Tesis de pregrado). Universidad Católica Los Ángeles Chimbote, Huaraz, Perú.
- Ibarra, M. (2010). *Análisis de las dificultades financieras de las empresas en una economía emergente: las bases de datos y las variables independientes en el sector hotelero de la bolsa mexicana de valores*. Barcelona: Edición electrónica gratuita.
- J. Fred, W., & Eugene F, B. (2000). *Fundamentos de Administración Financiera*. Bogotá: Pearson Educación.
- John, B. O. (1984). *Análisis Financiero*, Guía Técnica para la toma de decisiones. México: Mc GrawHill
- Koontz, H. (2000). *Administración de una perspectiva global*. México, Mc graw hill interamericana
- Lawrence J. Gaitán (2003). *Principios de Administración Financiera*. 3era. ed. Editorial PEARSON, México
- Mallo, Carlos y Pulido, A. (2008). *Contabilidad financiera*. Un enfoque actual. Editorial Paraninfo.
- Martinez, J. (2018). *Canales de Distribución*. Recuperado de <https://liderazgoymercadeo.com/canales-de-distribucion/>
- Menguzzato, R. Y. (1991). *Dirección Estratégica*. Chile: Planeta
- Ochoa G. (2009). *Administración Financiera*. 2da. Edición, Editorial Mc Graw Hill. México.

Olin, B. (2014). *La educación financiera como base para la toma de decisiones personales de inversión (Tesis de postgrado)*. Universidad Autónoma de Querétaro, México.

Pelepu Krishna, P. (2002). *Análisis y valuación de Negocios Mediante Estados Financieros*. México: Segunda Edición, Thomson.

Que es el Análisis Financiero (2021). Recuperado de <https://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html#:~:text=Cada%20componente%20de%20un%20estado,y%20de%20ser%20posible%2C%20cuantificar.>

Romeo, (2003). *Una nueva perspectiva en la organización y toma de decisiones*. Editorial México.

Soria, C. J. (2008). *Finanzas Aplicadas a la Gestión Empresarial*. CECOF Asesores

Tello, A. (2016). *Importancia de la toma de decisiones* [Archivo de video]. De <https://www.youtube.com/watch?v=rrjgaX8xmtQ>

Universidad de San Carlos de Guatemala, Facultad de Ciencias Económicas, Escuela de Estudios de Postgrado (2018). *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 SEPTIMO 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.

Van Horne, James C. (1997). (Traducción Deras, Adolfo), *Administración financiera*. México, Prentice-Hall Hispanoamericana, S. A., Décima edición

Villalona, N. (2014). *Dirección y Liderazgo*. Recuperado de <https://www.eoi.es/blogs/mintecon/2014/05/18/direccion-y-liderazgo/>

Weston, J. F. (2000). *Fundamentos de Administración Financiera*. Bogotá: Pearson Educación.

Zans, W. (2010). *Estados Financieros Formulación, Análisis e Interpretación*. San Marcos EIRL.

Zapata Sánchez Pedro (2005). *Contabilidad General*. 5ed, Editorial McGraw Hill, Ecuador

ANEXOS

ANEXO 1

Entrevista

El presente instrumento forma parte de las técnicas de investigación de campo para el trabajo de investigación titulada: “Análisis financiero y su efecto en la toma de decisiones en una empresa de comercialización de productos de consumo masivo, ubicada en el municipio de Villa Nueva, departamento de Guatemala”.

Se aplicará este instrumento dirigido al gerente general y contador general de la empresa de productos, S.A.

1. ¿Se ha solicitado a un experto en finanzas, la evaluación financiera de la empresa de productos, S.A.? Explique.
2. ¿Cuál es el procedimiento que realizan previo a solicitar apalancamiento financiero a las entidades del sistema financiero bancario?
3. ¿Cuáles son los métodos financieros que utilizan para realizar un análisis financiero?
4. ¿De qué forma establecen el nivel de solvencia, eficiencia, endeudamiento y rentabilidad de la empresa de productos, S.A.?
5. ¿Con que información financiera se basa el consejo de administración para tomar decisiones adecuadas?

ANEXO 2

Empresa de productos, S.A.

Balance General

Al 31 de diciembre de los años 2019, 2020 y 2021

(Cifras expresadas en quetzales)

		2019	2020	2021
Activo corriente				
Caja y Bancos	(Nota 4)	301,026	669,912	886,865
Cuentas por cobrar - neto	(Nota 5)	1,924,039	3,569,891	4,611,601
Inventarios	(Nota 6)	859,582	677,308	754,801
Gastos pagados por Anticipado	(Nota 7)	463,900	582,160	420,041
Total activo corriente		3,548,547	5,499,271	6,673,308
Activo no corriente				
Propiedad, planta y equipo - neto	(Nota 8)	3,339,581	2,409,605	1,469,050
Inversiones	(Nota 9)	418,095	384,374	324,530
Total activo no corriente		3,757,676	2,793,979	1,793,580
Total activo		7,306,223	8,293,250	8,466,888
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar	(Nota 10)	446,934	676,044	502,085
Otras cuentas por pagar	(Nota 11)	508,459	410,935	484,022
Obligaciones por pagar	(Nota 12)	533,604	974,313	449,751
Total pasivo corriente		1,488,997	2,061,292	1,435,858
Pasivo no corriente				
Obligaciones por pagar a largo plazo	(Nota 13)	1,915,234	985,298	357,598
Total pasivo no corriente		1,915,234	985,298	357,598
Total pasivo		3,404,231	3,046,590	1,793,456
Patrimonio				
Capital	(Nota 14)	2,243,200	2,243,200	2,243,200
Reserva legal	(Nota 14)	96,580	163,813	235,152
Resultados acumulados		398,447	1,562,212	2,839,647
Utilidad del ejercicio		1,163,765	1,277,435	1,355,433
Total patrimonio		3,901,992	5,246,660	6,673,432
Total pasivo y patrimonio		7,306,223	8,293,250	8,466,888

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ANEXO 3

Empresa de productos, S.A.

Estado de Resultados

Del 01 de enero al 31 de diciembre de los años 2019, 2020 y 2021

(Cifras expresadas en quetzales)

		2019	2020	2021
Ventas	(Nota 15)	5,996,658	7,284,179	8,064,321
(-) Costos de ventas	(Nota 16)	1,036,591	1,670,147	1,893,254
Utilidad bruta		4,960,067	5,614,032	6,171,067
(-) Gastos de ventas	(Nota 17)	1,545,282	1,568,837	2,291,153
(-) Gastos de administración	(Nota 18)	1,318,468	1,485,351	1,382,579
Utilidad en operación		2,096,317	2,559,844	2,497,335
Otros ingresos	(Nota 19)	52,546	32,479	45,156
(-) Otros gastos diversos	(Nota 20)	200,254	312,178	249,585
(-) Intereses gasto	(Nota 21)	315,254	487,254	390,543
Utilidad antes de impuestos		1,633,355	1,792,891	1,902,363
(-) Impuesto sobre la renta (25%)	(Nota 22)	408,339	448,223	475,591
Utilidad después de ISR		1,225,016	1,344,668	1,426,772
(-) Reserva Legal (5%)		61,251	67,233	71,339
Utilidad neta		1,163,765	1,277,435	1,355,433

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ANEXO 4

Empresa de productos, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2020

(Cifras expresadas en quetzales)

	<u>Capital pagado</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total del patrimonio</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	2,243,200	96,580	1,562,212	3,901,992
Utilidad neta			1,344,668	1,344,668
Traslado a reserva legal		67,233	(67,233)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	<u>2,243,200</u>	<u>163,813</u>	<u>2,839,647</u>	<u>5,246,660</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ANEXO 5

Empresa de productos, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en quetzales)

	<u>Capital pagado</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total del patrimonio</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2020	2,243,200	163,813	2,839,647	5,246,660
Utilidad neta			1,426,772	1,426,772
Traslado a reserva legal		<u>71,339</u>	<u>(71,339)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2021	<u>2,243,200</u>	<u>235,152</u>	<u>4,195,080</u>	<u>6,673,432</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ANEXO 6

Empresa de productos, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Al 31 de diciembre de los años 2020 y 2021

(Cifras expresadas en quetzales)

	2020	2021
Flujo de efectivo de las actividades operativas		
Utilidad del ejercicio	1,277,435	1,355,433
Depreciación (Partida no monetaria)	929,976	940,555
Reserva legal (Partida no monetaria)	67,233	71,339
Cuentas incobrables (Partida no monetaria)	50,903	32,218
Cuentas por cobrar	(1,696,755)	(1,073,928)
Gastos pagados por anticipado	(118,260)	162,119
Inventario	182,274	(77,493)
Cuentas por pagar	229,110	(173,959)
Otras cuentas por pagar	(97,524)	73,087
Efectivo proveniente de actividades operativas	824,392	1,309,371
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Inversiones	33,721	59,844
Efectivo proveniente de actividades de inversión	33,721	59,844
Flujo de efectivo de las actividades de financiación		
Obligaciones por pagar	440,709	(524,562)
Obligaciones por pagar a largo plazo	(929,936)	(627,700)
Efectivo aplicado a las actividades de financiación	(489,227)	(1,152,262)
Aumento neto del efectivo	368,886	216,953
(+) Efectivo de inicio	301,026	669,912
Efectivo al 31 de Diciembre del año 2021	669,912	886,865

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ANEXO 7

Empresa de productos, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de los años 2019, 2020 y 2021

Nota 1 Operaciones y principales políticas contables

La Empresa de productos, S.A. fue constituida de conformidad con las leyes de la República de Guatemala, por tiempo indefinido. La actividad principal de la Compañía es la prestación de servicios de distribución, comercialización y representación de marcas en lo relacionado a productos alimenticios, enseres y otros y podrá realizar todos los negocios que directa o indirectamente se relacionen con estos fines o que de ellos se deriven.

El domicilio de la Compañía se encuentra ubicado en el municipio de Villa Nueva, del departamento de Guatemala.

Unidad monetaria: En Guatemala, las operaciones deben realizarse a través del sistema bancario y la moneda de curso legal es el quetzal (Q.).

Nota 2 Principales Políticas Contables

A continuación se presenta un resumen de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Financieros:

- a) **Bases de preparación:** Los Estados Financieros han sido preparados por la Administración, utilizando políticas y prácticas contables adoptadas por la administración de la Compañía y las disposiciones contenidas en la Ley de Actualización Tributaria, Libro I, Impuesto sobre la Renta de Guatemala, distintas a las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF- emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad, (IASB).
- b) **Caja y bancos:** Está representado por el dinero en cajas y depósitos bancarios. Los saldos en bancos están disponibles a la vista y sobre los mismos no existe ninguna restricción que limite su uso.
- c) **Cuentas por cobrar:** Las cuentas por cobrar se reconocen y registran al importe de las respectivas facturas. Anualmente la Administración considera el registro de una estimación de cuentas incobrables. La estimación de cuentas incobrables establecida por la Ley no podrá exceder del tres por ciento de los saldos deudores de cuentas y documentos por cobrar, al cierre de cada uno de los

períodos anuales de imposición y siempre que dichos saldos se originen del giro habitual del negocio.

La política actual es que el período de recuperación de las cuentas por cobrar debe ser de 30 días.

- d) Inventarios:** Los inventarios consisten en productos alimenticios, enseres y otros, los cuales se valúan a su costo de adquisición, mediante el promedio ponderado de la existencia inicial más las compras del ejercicio a que se refiere el inventario.

En la valoración de los inventarios la legislación no permite el uso de reservas generales constituidas para hacer frente a fluctuaciones de precios, contingencias del mercado o de cualquier otro orden.

La política de la empresa es que la rotación de inventarios debe ser por lo menos cada 45 días.

- e) Propiedad, planta y equipo:** La propiedad, planta y equipo se contabilizan al costo de adquisición.

La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, los cuales no exceden los porcentajes de depreciación establecidos por las leyes fiscales guatemaltecas para cada tipo de activo. Un detalle de los porcentajes de depreciación se presenta a continuación:

Vehículos	20%
Mobiliario y equipo	20%
Maquinaria y otros equipos	20%
Equipo de computación	33.33%

- f) Cuentas por pagar:** Las cuentas por pagar son las obligaciones a pagar por productos o servicios que han sido adquiridos en el curso ordinario del negocio.

La rotación de las cuentas por pagar debe ser con un máximo de 60 días, el cual fue establecido en las políticas.

- g) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos:** Los ingresos se reconocen bajo el método de lo devengado. Los costos y gastos se registran conforme los conceptos y montos que figuran en los documentos que se emiten para fines fiscales.

De acuerdo con la Ley, se consideran deducibles los costos y gastos, siempre que sean útiles, necesarios, pertinentes o indispensables para producir o conservar la fuente productora de rentas gravadas.

- h) Costos de Préstamos:** Los costos de préstamos se registran como gasto cuando se incurren, los cuales son deducibles al impuesto sobre la renta, solo si están vinculados directamente con préstamos obtenidos de instituciones bancarias, financieras y demás instituciones legalmente autorizadas en el país y que estén bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos.
- i) Impuesto Sobre la Renta:** Las normas vigentes a partir del 1 de enero 2013, contemplan dos regímenes para pagar el Impuesto Sobre la Renta:

Régimen sobre las Utilidades de Actividades Lucrativas consistente en aplicar la tasa de Impuesto Sobre la Renta imponible determinada a partir de la utilidad contable. Desde el período 2015 en adelante, la tasa de Impuesto Sobre la Renta es de 25%. El impuesto se paga mediante pagos trimestrales vencidos con una liquidación al 31 de diciembre.

Régimen Opcional Simplificado sobre Ingresos de Actividades Lucrativas consistente en aplicar la tasa del impuesto sobre los ingresos gravados mensuales. Desde el período 2014 en adelante, la tasa del impuesto es de 5% sobre los primeros Q.30,000.00 (en montos no redondeados) y 7% sobre el excedente. El impuesto se paga mediante retenciones o en su defecto mediante pago directo a la Administración Tributaria, con la debida autorización por parte del fisco.

La Compañía seleccionó el Régimen sobre las Utilidades de Actividades Lucrativas.

- j) Impuesto de Solidaridad (ISO):** El 22 de diciembre de 2008, se publicó en el Diario Oficial el Decreto No. 73-2008, “Ley del Impuesto de Solidaridad” – ISO, el cual contiene lo siguiente:

Este impuesto estará a cargo de las personas individuales y jurídicas, los fideicomisos, los contratos de participación, las sociedades irregulares, las sociedades de hecho, el encargo de confianza, las sucursales, las agencias o establecimientos permanentes o temporales de personas extranjeras que operen en el país, las copropiedades, las comunidades de bienes, los patrimonios hereditarios indivisos y de otras formas de organización empresarial, que dispongan de patrimonio propio, realicen actividades mercantiles o agropecuarias en el territorio nacional y obtengan un margen bruto superior al 4% de sus ingresos brutos. El período de imposición es trimestral y se computará por trimestres calendario;

La base imponible de este impuesto la constituye, la que sea mayor entre:

- La cuarta parte del monto del activo neto; o
- La cuarta parte de los ingresos brutos.

En el caso de los contribuyentes cuyo activo neto sea más de cuatro veces sus ingresos brutos, aplicaran la base imponible establecida en el literal b) anterior; y la tasa del impuesto es del 1%.

El ISO y el Impuesto Sobre la Renta, podrán acreditarse entre sí de la manera siguiente:

- a. El ISO, pagado durante los cuatro trimestres del año calendario podrá acreditarse al pago del ISR hasta su agotamiento, durante los tres años calendario inmediatos siguientes, tanto al que deba pagarse en forma mensual o trimestral, como al que se determine en la liquidación definitiva anual, según corresponda.
- b. Los pagos trimestrales del ISR, podrán acreditarse al pago del ISO en el mismo año calendario. Los contribuyentes que se acojan a esta forma de acreditamiento, podrán cambiarlo únicamente con autorización de la Administración Tributaria.

El remanente del ISO, que no se logre acreditar conforme lo regulado en la Ley de su creación, será considerado como un gasto deducible para efectos del ISR, del período de liquidación definitiva anual en que concluyan los tres años a los que se refiere el párrafo anterior.

El método de acreditamiento del ISO autorizado para la Compañía es la opción (a).

El impuesto de solidaridad es acreditable al impuesto sobre la renta hasta su agotamiento durante los tres años calendarios inmediatos siguientes, tanto al que debe pagarse en forma trimestral, como al que se determine en la liquidación definitiva anual. El impuesto de solidaridad que no sea acreditado en este plazo debe ser considerado como un gasto, el cual es deducible para efectos del impuesto sobre la renta del período de liquidación definitiva anual, en que concluyan los tres años antes mencionados.

- k) Impuesto al Valor Agregado (IVA):** Los gastos y la adquisición de activos que realiza la Compañía se registran por los importes netos del impuesto al valor agregado.

Nota 3 Principales diferencias entre el marco contable utilizado por la compañía en la preparación de sus estados financieros y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

A continuación, se incluyen las principales diferencias entre la base contable utilizada por la Compañía y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF):

a) Presentación de estados financieros y revelaciones

Las NIIF contemplan una serie de normas para la presentación de los estados financieros para propósito general, guías para determinar su estructura, requerimientos mínimos sobre su contenido, y revelaciones específicas que acompañan a los estados financieros preparados de acuerdo con dicha base.

Las prácticas contables derivadas de las disposiciones incluidas en la Ley de actualización Tributaria, Libro I, Impuesto Sobre la Renta de Guatemala, están orientadas principalmente a la determinación de la renta de actividades lucrativas para efectos fiscales, y ciertos requerimientos de información que acompañan la declaración jurada de rentas de los contribuyentes obligados a llevar contabilidad en Guatemala.

b) Estimación para cuentas incobrables

La Ley permite deducir una estimación para cuentas de dudosa recuperación, de hasta un máximo del 3% de los saldos de cuentas por cobrar. De acuerdo con la Ley son deducibles las cuentas incobrables, siempre que se originen en operaciones del giro habitual del negocio y únicamente por operaciones con clientes, sin incluir créditos fiscales o préstamos a funcionarios y empleados o a terceros, y que no se encuentren garantizadas con prenda o hipoteca y se justifique tal calificación mediante la presentación de los documentos o registros generados por un sistema de gestión de cobranza administrativa, que acrediten los requerimientos de cobro hechos, o de acuerdo con los procedimientos establecidos judicialmente, antes que opere la prescripción de la deuda o que la misma sea calificada de incobrable.

Cuando la reserva exceda el tres por ciento (3%) de los saldos deudores indicados, el exceso se incluye como renta bruta del período de liquidación en que se produzca el mismo.

Las NIIF requieren el registro de correcciones de valor por las pérdidas crediticias esperadas para todos los instrumentos financieros sujetos al modelo de deterioro indicado en las mismas, y que no son medidas a valor razonable con cambios en resultados, sin considerar un porcentaje específico para efectos de la determinación del resultado neto del año.

c) Provisión para inventarios

La Ley no permite el uso de reservas generales constituidas para hacer frente a fluctuaciones de precios, contingencias del mercado o de cualquier otro orden, la cual en caso de ser estimada y registrada es un gasto no deducible.

De acuerdo con las NIIF, los inventarios se valoran al costo de adquisición o producción, o valor neto realizable, el menor. El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución, por lo que generalmente es requerido el establecimiento de provisiones para estos propósitos.

d) Propiedad, planta y equipo

La Ley fija tasas máximas para el registro del gasto por depreciación de los activos fijos; las NIIF requieren que los activos fijos se deprecien con base en la vida útil estimada de los mismos, sin indicar tasas de depreciación específicas.

Las NIIF también requieren que a la fecha de presentación de los estados financieros se revise el valor de los activos con el propósito de determinar si ha habido una pérdida de valor en los mismos. De haber tal indicación, se debe estimar el monto recuperable de ese activo y si el mismo es menor que el valor en libros, la diferencia corresponde a la pérdida por deterioro, se debe registrar en el estado de resultados del año.

También contemplan la presentación por separado y valuación específica de propiedades (terrenos o edificios, considerados en su totalidad o en parte, o ambos) mantenidas para obtener rentas, plusvalías o ambas, como propiedades de inversión.

Nota 4 Caja y bancos

	2019	2020	2021
Caja	15,051	33,496	44,343
Bancos	285,975	636,416	842,522
Totales	301,026	669,912	886,865

Nota 5 Cuentas por cobrar - neto

	2019	2020	2021
Cuentas por cobrar comerciales	698,817	1,581,139	1,797,270
Cuentas por cobrar distribuidoras	332,348	684,490	1,457,862
Cuentas por cobrar supermercados	952,380	1,414,671	1,499,096
Reserva para cuentas incobrables	(59,506)	(110,409)	(142,627)
Totales	1,924,039	3,569,891	4,611,601

Nota 6 Inventarios

	2019	2020	2021
Alimentos y bebidas	429,791	338,655	377,401
Material de empaque	42,979	33,865	37,740
Alimento para mascotas	128,937	101,596	113,220
Productos para el hogar	257,875	203,192	226,440
Totales	859,582	677,308	754,801

Nota 7 Gastos pagados por Anticipado

	2019	2020	2021
Gastos diversos pagados por anticipado	180,580	251,025	293,258
Gastos de servicios pagados por anticipado	283,320	331,135	126,783
Totales	463,900	582,160	420,041

Nota 8 Propiedad, planta y equipo – neto

	2019	2020	2021
Propiedad, planta y equipo - neto	3,339,581	2,409,605	1,469,050
Totales	3,339,581	2,409,605	1,469,050

Nota 9 Inversiones

	2019	2020	2021
Inversiones específicas	159,852	215,842	124,157
Otras inversiones	258,243	168,532	200,373
Totales	418,095	384,374	324,530

Nota 10 Cuentas por pagar

	2019	2020	2021
Proveedores locales	446,934	676,044	502,085
Totales	446,934	676,044	502,085

Nota 11 Otras cuentas por pagar

	2019	2020	2021
Proveedores socios comerciales	398,742	305,841	298,432
Otras	109,717	105,094	185,590
Totales	508,459	410,935	484,022

Nota 12 Obligaciones por pagar

	2019	2020	2021
Cuotas patronales y laborales	266,802	487,156	224,876
Provisiones	106,721	194,863	89,950
Otras obligaciones	160,081	292,294	134,925
Totales	533,604	974,313	449,751

Nota 13 Obligaciones por pagar a largo plazo

	2019	2020	2021
Préstamo Banco Agromercantil, S.A.	1,211,488	711,488	221,148
préstamo Banco Industrial, S.A.	703,746	273,810	136,450
Totales	1,915,234	985,298	357,598

Nota 14 Patrimonio de los accionistas**Capital Social Pagado**

El capital de la Compañía es de Q.2,243,200.

Reserva legal

Conforme el Código de Comercio de la República de Guatemala, todas las sociedades mercantiles deben separar anualmente como mínimo el 5% de sus utilidades netas para formar la reserva legal, la que no puede ser distribuida sino hasta la total liquidación de la compañía; sin embargo, esta reserva puede capitalizarse cuando sea igual o mayor al 15% del capital pagado al cierre de ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el 5% mencionado.

	2019	2020	2021
Reserva legal al 31 de diciembre	96,580	163,813	235,152

Nota 15 Ventas

	2019	2020	2021
Alimentos y bebidas	2,998,329	3,642,089	4,032,161
Alimento para mascotas	1,199,332	1,456,836	1,612,864
Productos para el hogar	1,798,997	2,185,254	2,419,296
Totales	5,996,658	7,284,179	8,064,321

Nota 16 Costos de ventas

	2019	2020	2021
Inventario inicial	168,785	859,582	677,308
Compras	1,727,388	1,487,873	1,970,747
Inventario final	(859,582)	(677,308)	(754,801)
Costos de ventas	1,036,591	1,670,147	1,893,254

Nota 17 Gastos de ventas

	2019	2020	2021
Gastos Comerciales	322,600	242,597	422,070
Sueldos y Salarios	232,272	174,669	303,890
Comisiones Sobre Ventas y Cobros	154,848	116,446	202,593
Muestras para Clientes	25,808	19,408	33,766
Bonificación Incentivo	64,520	48,519	84,414
IGSS Patronal	50,326	37,845	65,843
Bono 14	51,616	38,815	67,531
Aguinaldo	64,520	48,519	84,414
Colocación	25,808	19,408	33,766
Combustibles y Lubricantes	156,138	117,417	204,281
Depreciaciones	254,882	598,452	602,874
Otros	141,944	106,742	185,711
Totales	1,545,282	1,568,837	2,291,153

Nota 18 Gastos de administración

	2019	2020	2021
Honorarios Profesionales	270,868	288,457	261,225
Sueldos y Salarios	195,025	207,689	188,082
Fletes y Acarreos	54,174	57,691	52,245
Seguridad y Vigilancia	140,851	149,998	135,637
IGSS Patronal	25,353	27,000	24,451
Bono 14	130,841	126,484	114,256
Aguinaldo	43,339	46,153	41,796
Reparaciones y Mantenimiento	54,254	57,695	52,245
Muestras para Clientes	21,669	23,077	20,896
Depreciaciones	234,996	331,524	337,681
Otros	147,098	169,583	154,065
Totales	1,318,468	1,485,351	1,382,579

Nota 19 Otros ingresos

	2019	2020	2021
Ingresos diversos	31,528	19,487	27,094
Intereses ganados	21,018	12,992	18,062
Totales	52,546	32,479	45,156

Nota 20 Otros gastos diversos

	2019	2020	2021
Gastos Bancarios	60,076	93,653	74,876
Comisiones Bancarias	30,038	46,827	37,437
Otros gastos	110,140	171,698	137,272
Totales	200,254	312,178	249,585

Nota 21 Intereses gasto

	2019	2020	2021
Intereses banco Agromercantil, S.A.	189,152	292,352	234,326
Intereses banco Industrial, S.A.	126,102	194,902	156,217
Totales	315,254	487,254	390,543

Nota 22 Impuesto Sobre la Renta

El gasto de Impuesto Sobre la Renta reconocido en la ganancia de cada año terminado se detalla a continuación:

	2019	2020	2021
Utilidad antes de impuestos	1,633,355	1,792,891	1,902,363
Impuesto sobre la renta (25%)	408,339	448,223	475,591

Nota 23 Aprobación

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración. Estos estados financieros deben ser presentados para su aprobación definitiva a la Asamblea General de Accionistas de la Compañía. La Administración espera que sean aprobados sin modificaciones.

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Análisis vertical del balance general	34
Tabla 2: Análisis vertical del estado de resultados	37
Tabla 3: Análisis horizontal del balance general	39
Tabla 4: Análisis horizontal del estado de resultados	45
Tabla 5: Razón de liquidez	49
Tabla 6: Razón de liquidez inmediata	50
Tabla 7: Razón de prueba del ácido	50
Tabla 8: Capital de trabajo	51
Tabla 9: Convertibilidad de cuentas por cobrar	52
Tabla 10: Convertibilidad de los inventarios	53
Tabla 11: Convertibilidad de cuentas por pagar	53
Tabla 12: Ciclo de conversión del efectivo	54
Tabla 13: Índice de rotación de cuentas por cobrar	55
Tabla 14: Índice de rotación de inventarios	56
Tabla 15: Índice de rotación de activos fijos	57
Tabla 16: Índice de rotación de activos totales	57
Tabla 17: Índice de rentabilidad sobre ventas	58
Tabla 18: Índice de rentabilidad sobre activos	59
Tabla 19: Índice de rentabilidad sobre activos corrientes	59
Tabla 20: Índice de rentabilidad sobre activos fijos	60
Tabla 21: Índice de rentabilidad sobre el patrimonio	60
Tabla 22: Índice sobre el grado de endeudamiento	61
Tabla 23: Índice sobre el grado de cobertura	62
Tabla 24: Índice del grado de patrimonio	62
Tabla 25: Comparativo de políticas y ratios financieros	70

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Principales rubros del balance general	40
Figura 2: Integración de las cuentas del activo	41
Figura 3: Principales rubros del pasivo	42
Figura 4: Fuentes de apalancamiento financiero en activos totales	43
Figura 5: Principales rubros del patrimonio	44
Figura 6: Principales rubros de ingresos y costos	46
Figura 7: Tipos de gastos operativos	47
Figura 8: Principales rubros de otros ingresos y gastos	47
Figura 9: Otros rubros del estado de resultados	48