

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



**ANÁLISIS FINANCIERO DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU IMPACTO EN LOS
NIVELES DE RENTABILIDAD DE UNA EMPRESA DEDICADA A LA EXTRACCIÓN
DE MINERALES DURANTE EL PERIODO 2018 AL 2021 EN EL DEPARTAMENTO
DE EL PROGRESO**

LICDA. EVELYN LORENA SACRAB CASTRO

GUATEMALA, OCTUBRE 2022



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



**ANÁLISIS FINANCIERO DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU IMPACTO EN LOS
NIVELES DE RENTABILIDAD DE UNA EMPRESA DEDICADA A LA EXTRACCIÓN
DE MINERALES DURANTE EL PERIODO 2018 AL 2021 EN EL DEPARTAMENTO
DE EL PROGRESO**

Informe final del 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 para Optar al Grado Académico de Maestro en Artes", aprobado por Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2020 de fecha 14 de agosto de 2020.

ASESOR: MSC. JUAN CARLOS GONZÁLEZ MENESES

AUTOR: LICDA. EVELYN LORENA SACRAB CASTRO

GUATEMALA, OCTUBRE 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

Coordinador:	MSc. Victor Manuel López Fernández
Evaluador:	MSc. Walter José Orozco Montenegro
Evaluador:	MSc. Gabriela Andrea Albeño H.

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

YO: **Evelyn Lorena Sacrab Castro**, con documento de identificación CUI: **2059703620101**.

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



Autor: _____

**ACTA No. AF-PFS-C-033-2022 -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 30 de octubre de 2,022, a las 11:20 horas para evaluar la presentación del informe del **TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN II** de la Licenciada Evelyn Lorena Sacrab Castro, carné No 201010953, estudiante de la Maestría en Administración Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado de Maestro en Artes. El examen se realizó de acuerdo con el Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al grado académico de Maestro en Artes, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado -SEP- de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

Cada examinador evaluó de manera oral los elementos técnico-formales y de contenido científico profesional del informe final presentado por el sustentante, denominado: "ANÁLISIS FINANCIERO DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU IMPACTO EN LOS NIVELES DE RENTABILIDAD DE UNA EMPRESA DEDICADA A LA EXTRACCIÓN DE MINERALES DURANTE EL PERIODO 2018 AL 2021 EN EL PROGRESO", dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. La presentación del Trabajo Profesional de Graduación fue calificada con una nota promedio de **21 /30 puntos**, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante de la Terna Evaluadora. La Terna Evaluadora hace las siguientes recomendaciones: Que el sustentante incorpore las enmiendas sugeridas por la Terna Evaluadora dentro de los 5 días hábiles comprendidos del 31 de octubre al 7 de noviembre 2022.

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 30 días del mes de octubre del año dos mil veintidós.

MSc. Víctor Manuel López Fernández
Coordinador

MSc. Walter José Orozco Montenegro
Evaluador

MSc. Gabriela Andrea Albeño H.
Evaluador

Licenciada Evelyn Lorena Sacrab Castro
Postulante



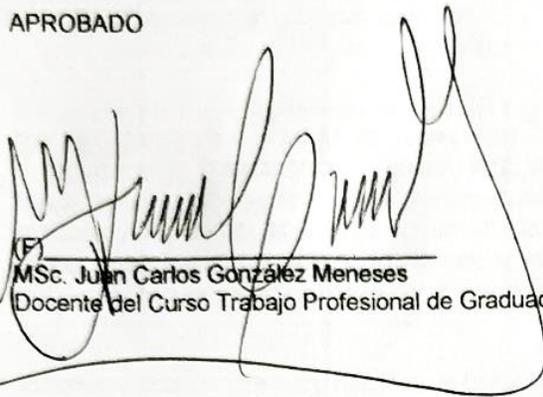
UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO

ADDENDUM

El Docente del Curso Trabajo Profesional de Graduación II Certifica que, la Licenciada Evelyn Lorena Sacrab Castro, Carné 201010953 incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro de la Terna Evaluadora dentro del plazo estipulado y obtuvo la calificación siguiente:

Punteo	
Zona:	49
Presentación Trabajo Profesional de Graduación II:	21
Nota final:	70

APROBADO



MSc. Juan Carlos González Meneses
Docente del Curso Trabajo Profesional de Graduación II

Guatemala, 8 de noviembre de 2,022

AGRADECIMIENTOS

- A DIOS Y VIRGEN MARIA AUXILIADORA:** Por darme sabiduría, amor, inteligencia y cubrirme con su manto sagrado
- A MIS PADRES Y HERMANO:** Por creer en mí, ser mi pilar de amor, fuerza, crecimiento y apoyo incondicional
- A MI ABUELITA:** Por ser parte esencial de mi vida, por su amor, consentimiento y dejar huella en mi corazón
- A MI NOVIO:** Por su amor y apoyo incondicional
- A MIS COMPAÑEROS:** Por haber compartido gratos momentos y experiencias
- AL RESTO DE MI FAMILIA:** Por estar siempre presente
- A LA ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO:** Por apoyarnos en nuestras metas profesionales
- A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA:** Por formar a grandes profesionales

CONTENIDO

RESUMEN.....	i
INTRODUCCIÓN.....	iii
1. ANTECEDENTES.....	1
1.1 Antecedentes de la extracción de minerales.....	1
1.2 Antecedentes de la extracción de minerales en Guatemala	2
1.3 Empresa dedicada a la extracción de minerales.....	4
1.3.1 Principales productos	4
1.3.2 Minerales de la construcción	4
1.4 Antecedentes del capital de trabajo	5
2. MARCO TEÓRICO	7
2.1. Capital de trabajo	7
2.1.1 Importancia del capital de trabajo.....	7
2.1.2 Principios del capital de trabajo.....	9
2.2 Estados financieros.....	9
2.2.1 Estado de situación financiera	10
2.2.2 Estado de resultados	11
2.2.3 Flujo de efectivo	12
2.2.4 Administración de efectivo	13
2.2.5 Saldos mínimo, óptimo y máximo de efectivo	14

2.3 Flujo de caja.....	14
2.4 Análisis de estados financieros	15
2.4.1 Análisis comparativo u horizontal	15
2.4.2 Análisis porcentual o vertical	15
2.5 Razones financieras.....	16
2.5.1 Razones de liquidez	17
2.5.2 Razones de actividad	19
2.5.3 Ciclo de conversión del efectivo	20
2.6 Estados financieros proyectados	23
2.6.1 Pronóstico de ventas	23
2.6.2 Presupuesto de caja.....	24
2.6.4 Pronóstico de Flujos de Efectivo	24
2.7 Políticas y estrategias para la administración del capital de trabajo.....	25
2.8 Rentabilidad Empresarial.....	28
2.8.1 Evaluación de la rentabilidad económica.....	29
2.9 Eficacia y Eficiencia	30
3. METODOLOGÍA.....	31
3.1 Definición del problema	31
3.2 Objetivos.....	32
3.2.1 Objetivo general.....	32

3.2.2	Objetivos específicos	32
3.3	Método científico.....	32
3.3.1	Indagatoria	33
3.3.2	Demostrativa	33
3.3.3	Expositiva	33
3.4	Técnicas de investigación aplicadas	34
3.4.1	Técnicas de investigación documental.....	34
3.4.2	Técnicas de investigación de campo	34
3.5	Delimitación del problema	34
4.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	35
4.1	Diagnóstico situación actual	35
4.1.2	Razones Financieras	44
4.1.3	Guía de observación de cuentas por cobrar	49
4.2	Propuesta de análisis y herramientas financieras	50
4.2.1	Modelo de administración de capital de trabajo	50
4.2.2	Proceso de diagnóstico de la revisión de las cuentas por cobrar	51
4.2.3	Modificación en Política de Cuentas por Cobrar	51
4.2.4	Controles de Cuentas por Cobrar	57
4.2.5	Modificación en Política de Cuentas por Pagar	57
4.2.6	Herramientas Financieras	64

CONCLUSIONES..... 69

RECOMENDACIONES 71

BIBLIOGRAFÍA..... 72

ANEXOS 75

RESUMEN

El presente trabajo profesional de graduación tuvo como objetivo general realizar un análisis financiero del capital de trabajo y su impacto en los niveles de rentabilidad de una empresa dedicada a la extracción de minerales a través de herramientas financieras, así como demostrar que puede mejorar la rentabilidad del negocio al aplicar políticas enfocadas en normar el uso adecuado del capital de trabajo de la empresa objeto de estudio.

La administración de la empresa unidad de análisis considera tener una adecuada gestión del capital de trabajo; sin embargo, se observó una inadecuada administración del capital de trabajo al analizar altos volúmenes de inventarios de materiales y repuestos; deficiencias en el control y administración del rubro de cuentas por pagar y cuentas por cobrar. Estas deficiencias de control del capital de trabajo eran producto de la inexistencia de políticas dedicadas a garantizar un adecuado ciclo de conversión de efectivo.

La metodología aplicada para recabar información, analizar y exponer los resultados implicó el uso del método científico en sus fases de indagación y demostración. La investigación se enfocó en una empresa dedicada a la extracción de minerales como unidad de análisis, en el período histórico del año 2018 al 2021 y ámbito geográfico en el Departamento de El Progreso, Guatemala. Se efectuó el análisis a través de técnicas de investigación documental y de campo por medio de la observación de los diversos documentos proporcionados por el área de Finanzas.

En el desarrollo de la investigación se obtuvieron resultados de cada objetivo específico, se presentan tablas y análisis descriptivos que exponen el diagnóstico financiero de la empresa, así como el comportamiento de la rotación de inventario de materiales y repuestos, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, de esta forma se identificó el impacto de la rentabilidad en los períodos evaluados, en el cual se observa el alto volumen de inventario de materiales y repuestos, baja recuperación de efectivo de las ventas al crédito a más de 87 días; por otra parte, el pago de las

cuentas por pagar a 47 días, lo cual indica que estamos pagando antes de recuperar el efectivo.

En el presente trabajo profesional de graduación se recomienda a la empresa unidad de análisis la aplicación de políticas encaminadas a la adecuada administración del capital de trabajo; a efecto de observar los resultados de la aplicación de esta política se realizó la proyección de los estados financieros; proyección de los ingresos o pronóstico de ventas por medio del análisis de series del tiempo y la proyección de los flujos de caja.

Los principales resultados obtenidos de implementar los cambios en políticas y procedimientos en la gestión de cobranza fueron: el capital de trabajo de 2021 pasó de 14,615 a 9,865 en el año 2022, lo que permitió tener una liquidez para comprar maquinaria en el año 2023, la rentabilidad del capital de trabajo pasó del 29% al 35%.

Posterior al análisis de resultados se generaron las conclusiones en la que se indica que para mejorar la rentabilidad del capital de trabajo es necesario determinar la verdadera disponibilidad financiera de aplicar políticas de cuentas por cobrar, así debido a que el proyectos se encuentra detenido y ha representado un impacto en la rentabilidad de la empresa.

INTRODUCCIÓN

El objeto de estudio en el presente trabajo profesional de graduación es análisis financiero del capital de trabajo y su impacto en los niveles de rentabilidad de una empresa dedicada a la extracción de minerales durante el periodo 2018 a 2021 en el departamento de El Progreso.

El problema financiero de interés que ha enfrentado la empresa dedicada a la extracción de minerales, es objeto de estudio en el capital de trabajo y su impacto en los niveles de rentabilidad, se refiere a ayudar a las empresas a encontrar efectivo para financiar futuras inversiones, analizando la eficacia en la gestión de liquidez e identificando las áreas de oportunidad para liberar efectivo de su capital circulante afectando negativamente el rendimiento general de la empresa minera.

La propuesta de solución consiste en definir prioridades, realizar políticas y procedimientos que sean eficaces y eficientes y así aplicar en el plan de acción en las cuentas por pagar, inventarios, cuentas por cobrar, liquidez.

El contenido del presente trabajo de investigación consta de los siguientes capítulos:

El capítulo uno describe los antecedentes de la empresa minera que se encarga de extraer minerales que sirven de materia prima; además del marco de referencias teóricas y empíricas, así como acontecimientos de carácter histórico relacionados con el objeto de investigación.

El capítulo dos desarrolla el marco teórico con los temas principales necesarios a ser definidos para respaldar los análisis y evaluaciones efectuadas en la discusión de resultados, brinda la base teórica de la investigación y comprende las teorías científicas que contribuyen con las propuestas que se presentan.

El capítulo tres brinda la metodología que contiene el desarrollo del problema de investigación relacionado con el análisis financiero del capital de trabajo y su impacto en los niveles de rentabilidad de una empresa dedicada a la extracción de minerales

El capítulo Cuatro, indica los resultados de la situación financiera del capital de trabajo en una empresa dedicada a la extracción de minerales, así como el análisis de los estados financieros, razones financieras, sigue la propuesta de las políticas en las cuentas por cobrar y cuentas por pagar que impacten en los niveles de rentabilidad, así mismo se presenta un análisis comparativo de la situación actual de la organización con su proyección de Estados Financieros de los próximos 3 años y su impacto en el capital de trabajo.

Finalmente se presentan las conclusiones y recomendaciones de cada uno de los objetivos que fueron planteados inicialmente.

1. ANTECEDENTES

Los antecedentes establecen el origen del trabajo realizado. Presentan el marco referencial teórico y empírico del trabajo relacionado con análisis financiero del capital de trabajo y su impacto en los niveles de rentabilidad de una empresa dedicada a la extracción de minerales durante el periodo 2018 a 2021 en el departamento de El Progreso, Guatemala.

1.1 Antecedentes de la extracción de minerales

Bardahl Industria (2022) explica que las minas tenían características de subterráneos, el mineral se extraía en cestos, el mineral que rellena la grieta de una formación rocosa y se distingue de ella por su color o constitución; puede ser objeto de explotación minera, se abrió más para dar paso al transporte por bueyes y caballería. Se empleaba pico, cuña y pólvora para la extracción. Los equipos de trabajo eran reducidos, de 3 a 5 hombres y se componían tanto de jornaleros como por trabajadores por cuenta propia que dedicaban parte del día o del año a estas actividades, compaginándolas con las actividades agrícolas.

Desde que inició la civilización, las personas han usado técnicas mineras para obtener los minerales de la tierra. Los ciudadanos del Antiguo Egipto, la Antigua Roma y la Antigua Grecia se dedicaban a la minería. Al inicio era lento y peligroso, actualmente la sociedad ha desarrollado métodos más seguros y precisos para localizar y recuperar sustancias que se encuentran en la tierra. En 1848 ocurrió la primera gran fiebre del oro después de que se descubrió en los Estados Unidos. A mediados del siglo XIX, los prospectores también hicieron una importante cantidad de dinero extrayendo plata en Colorado. En 1896, se descubrió más oro en Alaska, lo que provocó otra fiebre del oro en el valle del río Yukón. Algunas minas de carbón comenzaron antes de 1900, pero las técnicas de extracción de carbón más productivas no se desarrollaron sino hasta entrada el siglo XX. En la década de 1960 las pequeñas empresas de carbón se fusionaron y formaron compañías más grandes, con más capacidades y diversificadas (Xinhi, 2022).

En 2008, la competencia en la industria minera del carbón se hizo más intensa que nunca, lo que generó una demanda de mejores tecnologías y nuevas minas. Cada desarrollo tecnológico suele comenzar por la extracción de uno o dos minerales y después se adapta al resto de la industria.

1.2 Antecedentes de la extracción de minerales en Guatemala

En Guatemala, la actividad minera tuvo un incremento considerable en las regiones de Huehuetenango, Palencia y Antigua Guatemala. Se considera que la mina más antigua de Guatemala es El Torlón en Huehuetenango, creada desde el siglo XVI. Durante la época independiente las actividades mineras continuaron y se emprendieron nuevos proyectos en regiones como Mataquescuintla, Jalapa, donde se descubrieron minerales importantes como el zinc, el plomo y el cobre (Miningworks, 2019).

Sin embargo, la industria minera nacional no tuvo mayor crecimiento, pero se continuó la producción a pequeña escala y de manera casi artesanal, en regiones como Izabal, Chiquimula y Jalapa.

Según aclara Osorio (2015) durante el siglo XX, en el caso de la extracción de petróleo, entre 1916 y 1922 surgen las primeras legislaciones petroleras, en ellas se reconoce oficialmente la existencia del hidrocarburo y se deja apreciar el potencial del país. Además, se abre la puerta a la posibilidad de que sean inversiones extranjeras quienes realicen la explotación del oro negro. La propiedad de las canteras y de los minerales que se explotaban era de los dueños del suelo y no un derecho exclusivo del Estado.

En Guatemala, en la Constitución Política menciona que el Estado le pertenece todos los subsuelos, yacimiento de hidrocarburos y minerales u otra substancia orgánica o inorgánica del subsuelo. Exceptuando de estas disposiciones las aguas, los terrenos de acarreo, las canteras, el salitre, el azufre, el cloruro de sodio, los abonos orgánicos e inorgánicos y las demás substancias análogas y similares que establezcan la Ley de Minería que pertenezcan al dueño del suelo.

Guatemala es un país que cuenta con una amplia variedad de recursos naturales, dentro de los cuales se encuentran los minerales. En la actualidad se realizan esfuerzos en el país para promover el desarrollo de la actividad minera, con el propósito de aprovechar el potencial de minerales que se encuentran en el territorio para desarrollar dicha actividad, y así generar una serie de efectos económicos y sociales positivos para los habitantes de las comunidades aledañas a los diferentes proyectos que puedan llevarse a cabo; así como para el propio Estado, lo que se traduciría en un incremento del desarrollo nacional; generando fuentes de empleo de forma directa e indirecta principalmente para la producción de bienes de consumo y contribuyendo al incremento del producto interno bruto (PIB) del país. (Política Minera Institucional,2019)

La producción minera guatemalteca está constituida en un noventa y seis por ciento (96%) básicamente en la explotación de minerales de la categoría NO METÁLICOS, dentro de los cuales se encuentran los siguientes: las diferentes clases de arenas; basalto; calizas; mármol; yeso, cantos rodados, serpentinas, feldespato, cuarzo, mica, jade, anfibolitas, esquistos, filitas y saprolitas y otros. Un porcentaje (4%) de explotación de minerales METÁLICOS, incluye productos como oro, plata, cobre, plomo, zinc, níquel, antimonio y óxido de hierro, sin embargo, en valor monetario, la explotación de metales constituye el 90% del total; de la producción nacional minera.

Los minerales no metálicos como la roca u otra sustancia de ocurrencia natural con valor económico, excluidas las menas metálicas, minerales energéticos (carbón; azufre) y las gemas (Jade). Se establecen como minerales industriales, entre los que destacan las arcillas en sus distintas formas y a los materiales de construcción (arenas, gravas, granitos, pizarras, entre otros).

Los materiales de construcción son no metálicos, pero se clasifican por separado, porque son los que más se explotan en Guatemala. Son los minerales que se usan directamente en la construcción de viviendas, edificios y carreteras. Se suele también llamarlos “áridos” y generalmente se incluyen aquí la arena de río, la arena blanca, arena pómez, grava (piedrín), yeso para recubrimientos, cantos rodados (piedra bola), material selecto (balastro) y piedra quebrantada de diferentes tamaños; siendo la minería no metálica la

que más licencias de explotación se han otorgado por parte de la Dirección General de Minería. (Política Minera Institucional, 2019)

1.3 Empresa dedicada a la extracción de minerales

La empresa se dedica a la extracción de minerales desde el año 1902 fundada en el departamento El Progreso, pertenece al campo de la producción industrial debido a que sus productos son transformados en bienes terminados a gran escala utilizando maquinarias industriales, fuentes de energía con el acompañamiento de mano de obra de colaboradores calificados.

En la actualidad esta entidad ha presentado un crecimiento, contando con una apertura de distribución y comercialización de materia prima para la elaboración de cemento, es por ello que se busca una inversión de compra de maquinaria y equipo para la extracción de los minerales, sin embargo, la entidad cuenta con inconvenientes en sus procesos de recuperación de la cuenta por cobrar; y cuenta por pagar, los cuales impactan en la rentabilidad del capital de trabajo.

1.3.1 Principales productos

Existe una variada gama de productos, los cuales se pueden clasificar en tres categorías: minerales de la construcción, minerales metálicos y minerales no metálicos.

1.3.2 Minerales de la construcción

Los principales minerales de la construcción son:

- 1) Piedra Caliza
- 2) Piedra Esquisto
- 3) Siliciclástico
- 4) Arena Silícea

1.4 Antecedentes del capital de trabajo

El capital de trabajo se refiere a los activos de una firma. El término 'corrientes' quiere decir aquellos activos que la compañía espera convertir en efectivo en un periodo menor a un año.

Martínez (2011) describe otra teoría sobre el origen del capital de trabajo, la cual se produjo con el legendario pacotillero estadounidense, éste solía cargar el carro con numerosos bienes y recorrer una ruta para venderlo, la mercancía recibía el nombre de capital de trabajo porque era lo que realmente se vendía para producir utilidades. El carro y el caballo del pacotillero eran los activos fijos. Generalmente él era el dueño de los mencionados activos y por lo tanto eran financiados con capital contable, pero el pacotillero solicitaba préstamos para comprar la mercancía, los que se conocen como préstamos de capital de trabajo y tenían que ser reembolsados después de cada viaje como garantía para el próximo crédito. Así surge la teoría de cómo se originó el término capital de trabajo o fondo de maniobra.

Ambas teorías coinciden en que el capital de trabajo se originó con la necesidad de cubrir las necesidades básicas para producir y obtener una plusvalía para procurar la supervivencia y crecimiento del sector industrial.

El capital de trabajo es la parte de los activos corrientes que se financian con fondos a largo plazo, lo que define al capital de trabajo por su origen; es una premisa que siempre tiene que cumplirse que destino = origen; en consecuencia, muchos economistas al referirse a la administración del activo y pasivo corriente utilizan el término de administración del capital de trabajo.

Weston (1994) indica que la alta participación de los activos circulantes en los activos totales requiere de una cuidadosa atención y una gran parte del tiempo es dedicado por la mayoría de los administradores financieros a las operaciones internas diarias de la empresa, las cuales caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo, y es inevitable la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios, aunque sí lo sea en plantas y equipos que pueden ser arrendados. Esto se une a que en ocasiones, el acceso

al mercado de capital a largo plazo se dificulta, por lo que debe haber un basamento sólido en el crédito comercial y en préstamos bancarios a corto plazo, todo lo cual afecta el capital de trabajo.

2. MARCO TEÓRICO

El marco teórico contiene la exposición y análisis de las teorías y enfoques teóricos y conceptuales utilizados para fundamentar el trabajo profesional de graduación relacionado con el análisis financiero del capital de trabajo y su impacto en los niveles de rentabilidad de una empresa dedicada a la extracción de minerales durante el período 2018 a 2021 en el departamento de El Progreso.

2.1. Capital de trabajo

D. Espinosa (2005) La gestión del capital de trabajo es la función de la administración financiera que se dedica a la planeación, ejecución y control del manejo de los componentes del capital de trabajo y sus adecuados niveles y calidad, que permitan minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial.

El capital de trabajo es conceptualizado de diferentes maneras no obstante existen dos definiciones que han sido las más utilizadas, la primera indica: el capital de trabajo neto es el excedente del activo corriente sobre el pasivo corriente; la segunda por su parte, indica: capital de trabajo es el importe del activo corriente. Kennedy (2007),

Desde el punto de vista del capital de trabajo, el total de activo corriente constituye el capital bruto de trabajo y de esa forma el capital neto de trabajo se representa como la diferencia resultante, si se pagara el total del pasivo corriente. El primer punto de vista es de carácter cualitativo en virtud que muestra la disponibilidad del activo corriente sobre el pasivo corriente, y la segunda es de carácter cuantitativo porque cuantifica los recursos totales usados en las operaciones corrientes de la empresa. Kennedy (2007).

2.1.1 Importancia del capital de trabajo

Espinosa (2005) la importancia del capital de trabajo en una empresa y la problemática de la insuficiencia de la buena administración del mismo. Empecemos por recordar que este concepto va directamente relacionado con la condición de liquidez de la empresa tomando en cuenta el grado de liquidez de cada activo circulante y que tanto exige cada

pasivo circulante. Lo que quiere decir que la empresa tiene más capacidad de pagar sus deudas en el momento de su vencimiento cuando mayor sea el margen en que los activos a corto plazo de una empresa cubren sus obligaciones a corto plazo.

Segura (2012) expone que para que una empresa pueda solventar las obligaciones adquiridas durante su ciclo normal de operaciones, así como hacer frente a posibles eventualidades que pueden surgir en un momento determinado, es necesario que exista un capital de trabajo adecuado y suficiente que le permita a la gerencia dirigir sus operaciones sobre una base económica y sin restricciones financieras.

Adicional, Segura (2012) indica que es necesario mantener un estricto control sobre la cantidad de los activos y pasivos corrientes que conforman el capital de trabajo; en la medida que los activos corrientes de la empresa sobrepasen exageradamente la cantidad de recursos que deben ser necesarios para cumplir sus obligaciones inmediatas, existirá un exceso de capital de trabajo; por el contrario si la situación fuera inversa, entonces la empresa se encontrará con una deficiencia de capital de trabajo y por ende con problemas para cumplir adecuadamente compromisos inmediatos.

El capital de trabajo conforma la cantidad y calidad de los activos y pasivos a corto plazo, si en algún caso la empresa cuenta con pérdidas en las operaciones diarias provocará que el capital de trabajo sea insuficiente. Los efectos principales que provoca esta situación son:

- a. Falta de liquidez para cubrir sus deudas, es una imagen negativa de la empresa, así como su solvencia y liquidez frente a sus proveedores y acreedores.
- b. La pérdida de inventarios de materias primas, insumos y materiales de producción, provoca reducción de la producción, eleva e incrementa los costos de operación. El bajo volumen de producto terminado afecta a las ventas del sector industrial lo que provoca disminución de los ingresos. Por otra parte, un exceso de capital de trabajo, es decir, un exceso de activos corrientes para cubrir pasivos de corto plazo, también es una situación poco beneficiosa para la empresa.
- c. El exceso de inventarios o bien la poca rotación de los mismos provoca que la liquidez del sector se vea afectada al ser muy lenta la conversión en efectivo o

equivalentes de efectivo. Así también el riesgo de obsolescencia de los mismos y los gastos ocasionados por el control y administración de existencias.

- d. El exceso de efectivo o equivalentes de efectivo puede ser resultado de la falta de inversión en materias primas o productos terminados que contribuirán a la generación de más ingresos, por lo tanto, la utilidad se ve incrementada.
- e. Contar con efectivo o equivalentes de efectivo para adquirir la cantidad necesaria de inventarios, que permitan cubrir las necesidades de producción y apoyar la disponibilidad de productos terminados para realizar ventas y generar ingresos y utilidades para el sector industrial.
- f. Cumplir con las obligaciones contraídas a corto plazo, lo que permitirá tener una buena imagen con los socios comerciales, por otra parte, es posible la negociación de pagos anticipados a efecto de disminuir los gastos financieros.
- g. El capital de trabajo considera los medios necesarios para tener una adecuada recuperación de cartera de créditos, que permita obtener el efectivo y equivalentes de efectivo en los tiempos pactados.

2.1.2 Principios del capital de trabajo

Peñaloza (2008) Si el nivel del capital de trabajo es igual al nivel del capital fijo, el riesgo y las oportunidades para ganar/perder incrementan. Adicionalmente, argumenta que la financiación del capital de trabajo se debe hacer a través del patrimonio, El tipo de capital (patrimonio/deuda) que sea utilizado para financiar el capital de trabajo afecta directamente el riesgo que las empresas enfrentan, así como las oportunidades de ganar y perder, cuanto mayor sea la discrepancia entre los vencimientos de la deuda de una empresa y su flujo de fondos generados internamente, mayor será el riesgo, y viceversa.

La teoría es que se puede mejorar la rentabilidad empresarial disminuyendo el nivel de inventarios y los días de cuentas por cobrar a un nivel mínimo aceptable.

2.2 Estados financieros

De acuerdo con IASC (2012), los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. Los

principios fundamentales que subyacen a su preparación incluyen la hipótesis de empresa en funcionamiento, la uniformidad de la presentación y clasificación, el principio contable de lo devengo y la importancia relativa. Generalmente, los estados financieros deben prepararse con una periodicidad anual. Si cambia la fecha de cierre del ejercicio, y los estados financieros se presentan para un período distinto al año, será necesario informar de este hecho.

El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la posición financiera del sector industrial objeto de estudio, muestran los resultados de la administración llevada a cabo por la gerencia, o dan cuenta de la responsabilidad en la gestión de los recursos confiados a la misma.

Ávila (2007) indica que los Estados Financieros son los documentos básicos y esencialmente numéricos, elaborados mediante la aplicación de la ciencia contable, en los que se muestra la situación financiera de la empresa y los resultados de operación, u otros aspectos de carácter financiero. Los más usuales son: estado de situación financiera, estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados.

IASC (2012), establece que un conjunto de estados financieros debe incluir:

- a. Estado de situación financiera
- b. Estado de ingresos y gastos totales
- c. Estado de cambios en el patrimonio neto
- d. Estado de flujos de efectivo
- e. Notas explicativas

2.2.1 Estado de situación financiera

Ávila (2007) expone, que el estado de situación financiera antes llamado balance general es el estado financiero que muestra la situación financiera de una empresa a una fecha determinada. El estado de situación financiera lo conforman tres elementos: el activo, el pasivo y capital contable. La finalidad de este documento es mostrar a todas las personas interesadas en la actividad de cualquier negociación o empresa, sean propias o ajenas,

la relación contable en un momento determinado de sus bienes con sus deudas y capital, así también sus utilidades o pérdidas.

El estado de situación financiera o balance general, según IASC (2012), debe presentar como mínimo partidas que presenten los siguientes importes:

- a. propiedades, planta y equipo;
- b. propiedades de inversión;
- c. activos intangibles;
- d. activos financieros
- e. inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación;
- f. activos biológicos;
- g. inventarios;
- h. deudores comerciales y otras cuentas por cobrar;
- i. efectivo y equivalentes al efectivo; el total de activos clasificados como mantenidos para la venta y los activos incluidos en grupos de activos para su disposición, que se hayan clasificado como mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5 Activos No corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas;
- j. acreedores comerciales y otras cuentas por pagar;
- k. provisiones;
- l. pasivos financieros (excluyendo los importes mencionados en los apartados;
- m. pasivos y activos por impuestos corrientes, según se definen en la NIC 12 Impuesto a las Ganancias;
- n. pasivos y activos por impuestos diferidos, según se definen en la NIC 12;
- o. pasivos incluidos en los grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5;
- p. participaciones no controladoras, presentadas dentro del patrimonio;
- q. capital emitido y reservas atribuibles a los propietarios de la controladora.

2.2.2 Estado de resultados

Ávila (2007) lo define como el estado financiero que muestra el aumento o la disminución que sufre el capital contable o patrimonio de la empresa como consecuencia de los

resultados de operación en un período determinado. Proporciona un resumen financiero de los resultados operativos de la empresa, informa sobre los ingresos, gastos y utilidades (o pérdidas). Las ganancias netas también llamadas utilidades, son la diferencia entre ingresos totales y costos y gastos totales para el período.

IASC (2008) el estado del resultado integral incluirá partidas que presenten los siguientes importes del período:

- a. ingresos de actividades ordinarias; ganancias y pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado;
- b. costos financieros;
- c. participación en el resultado del período de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen con el método de la participación; Si un activo financiero se reclasifica de forma que se mide a valor razonable, cualquier ganancia o pérdida surgida de una diferencia entre el importe en libros anterior y su valor razonable en la fecha de la reclasificación (como se define en la NIIF 9);
- d. gasto por impuestos;
- e. un único importe que comprenda el total de: el resultado después de impuestos de las operaciones discontinuadas; la ganancia o pérdida después de impuestos reconocida por la medición a valor razonable menos costos de venta, o por la disposición de los activos o grupos para su disposición que constituyan la operación discontinuada.
- f. resultados;
- g. cada componente de otro resultado integral clasificado por naturaleza
- h. participación en el otro resultado integral de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen con el método de la participación; y
- i. resultado integral total.

2.2.3 Flujo de efectivo

Gitman (2007), La Norma Internacional de Contabilidad 7, Estados de flujo de efectivo del año 2012, indica que los flujos de efectivo son las entradas, salidas y equivalentes de efectivo. El efectivo comprende la caja y los depósitos bancarios a la vista. Los

equivalentes de efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, están sujetos a un riesgo poco significativo de cambiar de valor.

Para Gitman (2007), el flujo de efectivo es un resumen de los flujos de efectivo de un período específico. El estado permite comprender mejor los flujos operativos, de inversión y financiamiento de la empresa, y los concilia con los cambios en su efectivo y sus valores negociables durante el período.

El flujo de efectivo es afectado con base a los principales problemas de inventario y flujo de efectivo están directamente ligados y se deben considerar los factores más comunes:

- a. Cuentas por cobrar: El sistema suele ser el mismo. Se hace el pedido, entrega, factura y cobra en un periodo entre 30 y 90 días, así que este tiempo el efectivo está congelado, es decir no se puede disponer de él. Las ventas no significan dinero en el banco.
- b. Inventario: el capital invertido en inventario no figura ni en pérdidas ni en ganancias hasta que se facture el producto. La gestión de los gastos de inventario se complica cuando las ventas crecen. Lo normal es que la empresa sostenga el inventario durante uno o dos meses para luego cobrarlo en dos o tres más, lo que implica una mayor inversión en la administración. Un producto almacenado cuesta en dos sentidos, tanto en mantenerlo en inventario como en dejar de recibir ingresos por él.
- c. Cuentas por pagar: Pagar al instante puede afectar las finanzas. Si se debe esperar para cobrar una cuenta, lo conducente es que los proveedores también lo hagan. Todo debe ser con lógica y justicia. Los tiempos de pago deberán ser razonables y dentro del marco legal para no caer en la morosidad.

2.2.4 Administración de efectivo

Peñaloza (2008) define que la administración de efectivo se refiere a la cantidad de dinero que se mantiene en caja chica de una empresa, así como al dinero depositado en las

cuentas corrientes de los bancos y puede ser utilizado en cualquier momento para realizar una transacción.

Una correcta administración del efectivo disponible es mediante la inversión de propiedades, planta y equipo, cancelación de utilidades retenidas de accionistas a fin de no generar un activo ocioso.

2.2.5 Saldos mínimo, óptimo y máximo de efectivo

Peñaloza (2008) El efectivo “se debe considerar la ‘grasa’ que aceita la maquinaria de la firma para que ésta pueda funcionar. La administración del efectivo es el proceso de controlar qué tanta grasa se necesita y dónde y cuándo aplicarla.” GALLAGHER (2001) Por tanto es importante, definir niveles mínimo, óptimo y máximo de efectivo que se debe mantener en la empresa.

El saldo mínimo de efectivo debe ser calculado por la gerencia tomando en cuenta los siguientes criterios Gallagher (2001):

- a. Con qué rapidez y economía una empresa puede obtener efectivo cuándo lo necesita.
- b. Con qué precisión se pueden pronosticar las necesidades de efectivo.
- c. Cuánto dinero se desea conservar preventivamente para casos de emergencia.

En caso de que se alcance el límite superior, se deben invertir en títulos valores de corto plazo, en el caso que se alcance el límite inferior de efectivo, se deben vender títulos valores invertidos a corto plazo. (Gallagher, 2001)

2.3 Flujo de caja

Castán (2005), expone al flujo de caja como: “Un estado o documento que contiene las estimaciones o predicciones de las entradas y salidas de caja para un conjunto de sucesivos períodos de tiempo (semana, meses, trimestres o días), así como los medios o recursos financieros para atender los déficits o carencias de tesorería y las inversiones en que se colocan los excedentes”.

2.4 Análisis de estados financieros

Ajcalón (2013) expone que el análisis financiero es el estudio que se realiza tomando en cuenta los elementos financieros más importantes de la empresa, principalmente de los estados financieros para conocer la rentabilidad y estructura financiera. Permite determinar la situación financiera de un negocio en cuanto a la capacidad que tiene la empresa de generar liquidez, solvencia y mejores rendimientos a los accionistas. El análisis de los estados financieros es el conjunto de técnicas que servirán de ayuda y soporte en el proceso de toma de decisiones.

2.4.1 Análisis comparativo u horizontal

El análisis horizontal es un método que consiste en comparar estados financieros de dos o más períodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un período a otro. Este análisis informa si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha. El análisis horizontal muestra también las variaciones en cifras absolutas y porcentajes, lo cual permite observar los cambios presentados en su estudio, interpretación y toma de decisiones. (Segura 2012).

2.4.2 Análisis porcentual o vertical

Segura (2012) indica que el análisis porcentual es un método que consiste en determinar la parte proporcional que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado, permitiendo determinar la composición y estructura de estados financieros. La diferencia más importante del análisis vertical radica en que este análisis es estático por que analiza y compara los datos de un solo período. Para el análisis porcentual o vertical se toma como base el total de los activos en el balance general y el total de ventas en el estado de resultados.

2.5 Razones financieras

Gitman (2007), explica que el análisis de las razones de los estados financieros de una empresa es importante para los accionistas, acreedores y la propia administración de la empresa. Los accionistas, actuales y potenciales, se interesan en los niveles presentes y futuros del riesgo y rendimiento de la empresa, que afectan directamente el precio de las acciones. Las razones financieras son eficientes herramientas para analizar la situación de una empresa, pueden servir como una pantalla para señalar aquellas áreas de fortaleza o debilidad potencial, áreas que requieren mayor investigación, no deben considerarse como herramientas predictivas. Los acreedores se interesan principalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa, así como en su capacidad para realizar los pagos de los intereses y el principal. Un interés secundario para los acreedores es la rentabilidad de la empresa, ya que desean tener la seguridad de que la empresa está sana.

La administración, al igual que los accionistas, se interesa en todos los aspectos de la situación financiera de la empresa y trata de generar razones financieras que sean favorables para los propietarios y acreedores. Además, la administración usa las razones para supervisar el rendimiento de la empresa de un período a otro. (Gitman 2007).

Las principales razones financieras son:

- a. Razones de liquidez, las cuales miden la capacidad de la empresa para identificar necesidades de efectivo.
- b. Razones de actividad, las cuales miden la liquidez de los activos
- c. Razones de apalancamiento, miden el uso de la deuda por parte de la empresa.
- d. Razones de utilidad, las cuales miden el desempeño de la empresa y su eficiencia en la administración de activos.

De acuerdo con García (2014) su objetivo es analizar y simplificar las cifras de los estados financieros, su enfoque principal es realizar comparaciones históricas a modo de

interpretar los datos presentes en los informes financieros y permitir evaluar los proyectos de inversión de las empresas.

2.5.1 Razones de liquidez

La liquidez de una empresa se mide según su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que éstas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que ésta puede pagar sus cuentas. (Gitman 2007).

Debido a que una influencia común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones proporcionan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. Las dos medidas básicas de liquidez son la liquidez corriente y la razón rápida.

Razón de circulante o liquidez corriente, mide la liquidez de la empresa en el corto plazo, se utiliza como medida de la solvencia a corto plazo, o bien la capacidad empresarial para pagar deudas en el corto plazo. La liquidez corriente, describe la relación entre los activos y pasivos corrientes

Razón de efectivo, este índice relaciona el activo propiamente líquido y los pasivos corrientes, a efecto de medir la disponibilidad inmediata o la capacidad de cubrir deuda en el corto plazo al momento contiguo.

Prueba ácida, permite brindar la capacidad que tiene la empresa para generar flujos de efectivo a corto plazo, sin tomar en cuenta los inventarios o existencias de stock. Brinda a la organización su capacidad de pagar sus obligaciones sin necesidad de hacer efectivo sus inventarios o activos no corrientes.

Prueba súper ácida, es el indicador de mayor grado de desagregación de la liquidez y analiza su composición y calidad; mide la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos de corto plazo con sus activos corrientes más líquidos y libres de riesgos. Sin tomar en cuenta las cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta la venta con

calificación de riesgo menor a AAA, otras cuentas por cobrar y documentos por cobrar a relacionadas. Esta ofrece una visión de la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos corrientes de forma totalmente inmediata; para conocer el grado de liquidez que posee una empresa libre de riesgo y que se podría obtener y utilizar en un plazo máximo de 30 días.

Como se indica anteriormente las razones financieras o indicadores financieros son el producto de establecer resultados numéricos basados en relacionar dos cifras o cuentas contables, bien sean de balance general o de pérdidas y ganancias, es labor del analista financiero establecer las razones que considere necesarias para realizar su respectivo análisis, las razones de liquidez se emplean para medir la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y de esta forma cumplir de una forma oportuna con las obligaciones contraídas. Ahora bien, luego de conocer la forma como determinar las respectivas razones financieras es importante conocer el parámetro de aceptación o bien la interpretación objetiva de los resultados que éstas muestran. (Gitman, 2007).

El índice generalmente aceptado de liquidez a corto plazo y de la prueba ácida es de uno, es decir, que por cada unidad de pasivo a corto plazo debe existir una unidad de activo disponible en el corto plazo. Este índice generalmente aceptado es sinónimo de buena liquidez; sin embargo, es necesario considerar la prontitud con la cual la empresa convierte su cartera de clientes e inventarios a efectivo y al obtener el total generado comparar este monto con los pasivos corrientes. (Gitman 2007).

Gitman (2007) indica que la medición de la liquidez a corto plazo con estas razones es importante para tener un análisis más profundo sobre la capacidad de la empresa para generar efectivo, es necesario tener en cuenta otros parámetros o aspectos a considerar, como por ejemplo: la composición de las cuentas de activo corriente y pasivo corriente, la tendencia de activos y pasivos corrientes, el factor estacional dependiendo el giro del negocio, los cambios en los inventarios con relación con las ventas actuales y sus perspectivas.

2.5.2 Razones de actividad

Gitman (2007), indica que los índices de actividad miden que tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, entradas o salidas de dinero. Con respecto a las cuentas corrientes, las medidas de liquidez son generalmente inadecuadas porque las diferencias en la composición de los activos y pasivos corrientes de una empresa pueden afectar de manera significativa su verdadera liquidez.

Por lo tanto, es importante ver más allá de las medidas de liquidez general y evaluar la actividad (liquidez) de las cuentas corrientes específicas. Existen varios índices disponibles para medir la actividad de las cuentas corrientes más importantes, entre las que se encuentran el inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar. Para Gitman (2007) los índices de actividad son:

Rotación de inventarios, miden comúnmente la actividad o número de veces que usan los inventarios una empresa. La rotación resultante es significativa solo cuando se compara con las de otras empresas de la misma industria o con la rotación pasada de los inventarios de una empresa. El divisor inventario, corresponde al promedio de los inventarios, es decir, el inventario inicial más el inventario final anual dividido entre dos

Período promedio de cobro, es un índice o relación ideal para evaluar las políticas de crédito y cobro, se calcula al dividir el saldo de las cuentas por cobrar entre las ventas diarias promedio, el período promedio de cobro es significativo solo con relación a las condiciones de crédito de la empresa.

Los índices o razones de actividad ayudaran a completar el análisis de liquidez de una empresa, al establecer el grado de eficiencia con el cual la administración de la empresa maneja los recursos y la recuperación de los mismos. Las razones de actividad indican las rotaciones que la empresa genera en sus respectivas acciones, estas rotaciones medidas anualmente, pueden expresarse en número de días.

2.5.3 Ciclo de conversión del efectivo

Brigham y Houston (2008), explican que el ciclo de conversión de efectivo se enfoca en el tiempo que corre entre el momento en que la empresa efectúa pagos o invierte en la producción de inventario y el momento en que recibe flujos de entrada de efectivo o percibe un rendimiento en efectivo de su inversión en producción, esta razón tiene los

Siguientes componentes:

- a. Período de conversión de inventario (PCI).
- b. Período de cobranza de las cuentas por cobrar (PCC).
- c. Período en que se difieren las cuentas por pagar (PCP).

Del resultado del ciclo de conversión se obtiene el siguiente análisis: si el ciclo de conversión de efectivo es negativo significa que las empresas son operativamente capaces de financiarse por medio de sus proveedores comerciales; por el contrario, un resultado positivo indica la cantidad de días que las empresas necesitan para financiar sus operaciones.

Gitman (2007), describe como se utiliza el ciclo de conversión del efectivo para analizar cómo la empresa financia sus inversiones en activos operativos como resultado de las ventas constantes a través del tiempo. Las empresas deben diferenciar que tipo de necesidades de financiamiento requieren sí permanentes o temporales, lo que significa que si las ventas son constantes también son constantes la inversión en activos operativos y en este caso las empresas tendrían una necesidad de financiamiento permanente.

Brigham y Houston (2008) indican que el ciclo de conversión se enfoca en el tiempo que transcurre entre el momento que la empresa efectúa pagos, o invierte en la producción de inventarios, y el momento en que recibe flujos de entrada de efectivo o percibe un rendimiento en efectivo de su inversión en producción.

El período de conversión del inventario es el tiempo promedio requerido para transformar los materiales en bienes terminados y, a continuación, para venderlos; es el tiempo durante el cual el producto permanece en inventarios en las distintas etapas antes de su terminación. Melgarejo; Gutiérrez (2013). El período de conversión del inventario que representa la antigüedad promedio del inventario de la empresa se calcula al dividir el inventario entre el costo de ventas por día.

El período de cobranza de las cuentas por cobrar es el tiempo promedio requerido para convertir en efectivo las cuentas por cobrar de la empresa, es decir, para cobrar el efectivo después de una venta. Gutiérrez (2013). El período de cobranza de las cuentas por cobrar se conoce también como los días de ventas pendientes de cobro y se calcula al dividir las cuentas por cobrar entre el promedio de las ventas a crédito por día.

Gutiérrez (2013) el período de diferimiento de las cuentas por pagar es el tiempo promedio entre la compra de las materias primas, la mano de obra y el pago de efectivo por ellas. Se calcula al dividir las cuentas por pagar entre las compras a crédito diarias.

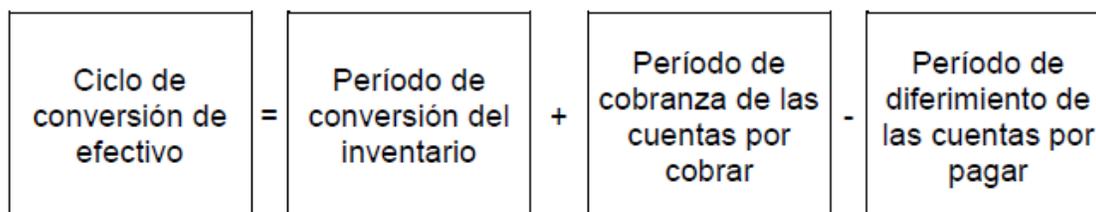
El cálculo del ciclo de conversión de efectivo maneja los tres períodos (período de conversión del inventario, período de cobranza de las cuentas por cobrar y el ciclo de conversión de efectivo) dando por resultado un valor equivalente a la extensión de tiempo entre las salidas de efectivo reales de la empresa para pagar los recursos productivos y sus recepciones de efectivo de las ventas de productos. Es decir, el ciclo de conversión de efectivo representa la extensión de tiempo entre el pago de la mano de obra y los materiales y la cobranza de las cuentas por cobrar.

Gutiérrez (2013). Por consiguiente, el ciclo de conversión de efectivo equivale al tiempo promedio que una unidad monetaria está dedicada o invertida en activos corrientes de cuentas por cobrar e inventarios. Para la determinación del ciclo de conversión se utiliza la fórmula presentada en la figura 1.

Figura 1

Ciclo de conversión del efectivo

$$\text{CCE} = \text{PCI} + \text{PCC} - \text{PCP}$$



Nota. La figura 1 representa la fórmula para determinar el ciclo de conversión de efectivo. Tomado de *Ciclo de conversión de efectivo y ciclo operativo*, por Orellana Wilson, 2022, recuperado 27-06-2021 <https://somosfinanzas.site/razones-financieras/ciclo-de-conversión-de-efectivo>

Como se observa en la figura 1 el ciclo de conversión de efectivo se puede acortar mediante: la reducción del período de conversión del inventario, procesando y vendiendo los bienes con mayor rapidez, la reducción del período de cobranza de las cuentas por cobrar, acelerando la cobranza o la extensión del período de diferimiento de las cuentas por pagar, por medio de la realización de pagos a proveedores más lentos. Estas acciones se deben aplicar en la medida que no dañen el rendimiento asociado a la administración de estas cuentas.

Por tanto, si la empresa toma medidas para reducir el período de conversión del inventario, entonces debe tener cuidado de evitar déficit en el inventario que podrían provocar desabastecimiento de producto terminado; si la empresa toma medidas para acelerar la cobranza de las cuentas por cobrar, entonces debe tener cuidado de mantener relaciones sólidas con sus buenos clientes a crédito; y si la empresa toma medidas para prolongar el período de diferimiento de las cuentas por pagar, entonces debe tenerse cuidado de no afectar la reputación crediticia de la empresa. Gitman (2007).

2.6 Estados financieros proyectados

Gitman (2007) Existen muchas técnicas de pronóstico que sirven para hacer proyecciones de las cifras de los estados financieros; una de las proyecciones más importantes es la relativa a los ingresos, el pronóstico de ventas permite dar una idea de los flujos de caja positivos que una empresa va a tener un período determinado, por otra parte, permite determinar el volumen de producción necesario para cubrir la demanda, el volumen de producción por su parte determina el volumen de inventario necesario. Al determinar el volumen de producción se puede estimar los flujos de caja negativos por pago de materias primas, pago de mano de obra y pago de otros gastos necesarios para efectuar la producción.

Al establecer la demanda se puede estimar flujos de caja negativos y positivos, proyectar saldos de cuentas de balance como: caja y bancos, proveedores, inventarios, cuentas por cobrar, entre otras. Por otra parte, se puede estimar resultados: ingresos, costos de venta, gastos de operación y resultados de operación propiamente dicho. Gitman (2007).

2.6.1 Pronóstico de ventas

Gitman (2007) El pronóstico de ventas es una proyección técnica de la demanda potencial de los consumidores durante un horizonte específico de tiempo y con supuestos básicos determinados, en función de varios factores tanto internos como externos a la empresa, económicos, sociales, entre otros, que influyen directamente sobre el comportamiento de los consumidores. Los métodos de pronóstico de ventas pueden ser cuantitativos y cualitativos. Los métodos cuantitativos toman una base de evaluación subjetiva: redes de ventas, opinión ejecutiva, método Delphi e investigación de mercado. Los métodos cuantitativos se basan en análisis y proyecciones históricas: medias móviles, regresión simple, suavización exponencial, regresión múltiple, mínimos cuadrados, entre otras.

El método de pronóstico de mínimos cuadrados requiere de registros históricos que sean consistentes, reales y precisos, bajo este método se determinan las desviaciones entre cada período evaluado, se establecen dos variables una independiente (tiempo, años o períodos de venta) y una dependiente (pronóstico de la demanda). Gitman (2007).

Según Sinisterra (2007) “El método de mínimos cuadrados ajusta la anterior información a una recta que sea representativa de cada uno de los puntos. Esta recta tendrá la forma $Y = a + bx$; donde a es la porción fija y b la pendiente.

2.6.2 Presupuesto de caja

Cárdenas (2002) expone: “Los elementos importantes para estructurar un presupuesto de caja, están constituidos por los ingresos, egresos y el flujo neto de caja. Son ingresos de caja: la totalidad de entradas de efectivo en un período de tiempo determinado, entre los más usuales se encuentran las ventas al contado, cobranza y recuperación de las cuentas y documentos por cobrar o al crédito, venta de propiedad, planta y equipo, préstamos bancarios, anticipos de venta, aumento de caja, interés sobre inversiones.

Son egresos de caja todas aquellas erogaciones de efectivo derivadas del funcionamiento integral de la empresa, en cualquier período de tiempo, entre los más comunes están las compras de efectivo, cancelación de cuentas por pagar, el pago de dividendos, gastos de arrendamiento, los sueldos y salarios, pago de impuestos, compra de propiedad, planta y equipo, pago de intereses sobre préstamos, amortizaciones a capital y la readquisición o retiro de acciones. Cárdenas (2002). El flujo neto de caja es la resta entre los ingresos obtenidos y los desembolsos de efectivo, más el saldo inicial del flujo de neto al principio de un período, por medio de este saldo, se puede determinar necesidades de financiamiento o bien excesos de liquidez.

2.6.4 Pronóstico de Flujos de Efectivo

Peñaloza, (2008) indica que en vista que no se puede estimar las entradas y salidas de efectivo con los Estados de Resultados, se debe planificar los flujos de efectivo desarrollando un presupuesto de efectivo, mismo que servirá para determinar cuánto efectivo se debe financiar externamente para cubrir los déficits y por el otro lado con cuánto efectivo excedente se contará en determinado momento.

2.7 Políticas y estrategias para la administración del capital de trabajo

Los activos corrientes, denominados comúnmente capital de trabajo, según Gitman (2007), representan la parte de la inversión que circula de una forma a otra en la conducción ordinaria del negocio. Esta idea abarca la transición continua del efectivo a los inventarios a cuentas por cobrar y de nuevo al efectivo. Como sustitutos del efectivo, los valores negociables se consideran parte del capital de trabajo. Los pasivos corrientes representan el financiamiento a corto plazo de la empresa porque incluyen todas las deudas de la empresa que se vencen (deben pagarse) en 1 año o menos. Estas deudas incluyen generalmente los montos que se deben a proveedores (cuentas por pagar), empleados y gobiernos (deudas acumuladas) y bancos (documentos por pagar), entre otros.

La conversión de los activos corrientes del inventario a cuentas por cobrar y al efectivo proporciona el efectivo que se usa para pagar los pasivos corrientes. Los desembolsos de efectivo para el pago de los pasivos corrientes son relativamente previsibles. Cuando se incurre en una obligación, la empresa sabe cuándo se vencerá el pago correspondiente. Lo que es difícil de predecir son las entradas de efectivo, es decir, la conversión de los activos corrientes a formas más líquidas.

Cuanto más previsibles sean sus entradas de efectivo, menor será el capital de trabajo neto que requiera una empresa. Puesto que la mayoría de las empresas no son capaces de relacionar con certeza las entradas y salidas de efectivo, se requieren usualmente activos corrientes que sobrepasen las salidas para el pago de los pasivos corrientes. En general, cuanto mayor sea el margen con el que los activos corrientes de una empresa sobrepasan a sus pasivos corrientes, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas a medida que se vencen. Gitman (2007).

Ross, Westerfield y Jaffe (2009), exponen que el término capital de trabajo se refiere a los activos de corto plazo de una empresa, tales como el inventario, y a los pasivos de corto plazo, como dinero adeudado a los proveedores. La administración del capital de trabajo es una actividad cotidiana que le garantiza a la empresa suficientes recursos para

seguir adelante con sus operaciones y evitar costosas interrupciones. Comprende varias actividades relacionadas con el recibo y el desembolso de efectivo del negocio. Las siguientes son algunas preguntas sobre el capital de trabajo que se deben responder:

- a. ¿Qué tanto inventario y efectivo deben estar disponibles?
- b. ¿Se debe vender a crédito? De ser así, ¿qué términos se ofrecerán y a quiénes se les concederá crédito?
- c. ¿Cómo obtener un financiamiento necesario de corto plazo? ¿Se comprará a crédito o se pedirá dinero prestado a corto plazo para pagar en efectivo? Si se pide prestado a corto plazo, ¿cómo y dónde hay que hacerlo? Ésta es sólo una pequeña muestra de los problemas que surgen en la administración del capital de trabajo de una empresa.

Ross, Westerfield y Jaffe (2009), indican que las políticas financieras flexibles a corto plazo se pueden mencionar:

- a. Mantener grandes saldos de efectivo y títulos negociables.
- b. Realizar grandes inversiones en inventarios.
- c. Otorgar crédito en condiciones liberales, lo que da como resultado un elevado nivel de cuentas por cobrar.

Las políticas financieras restrictivas a corto plazo incluyen:

- a. Mantener saldos bajos de efectivo y no realizar inversiones en títulos negociables.
- b. Realizar inversiones pequeñas en inventarios.
- c. No permitir ventas a crédito ni cuentas por cobrar.

Ross, Westerfield y Jaffe (2009) la tenencia de activos corrientes es mayor cuando se aplica una política financiera a corto plazo flexible y menor con una política restrictiva. Por ello, las políticas financieras a corto plazo flexibles son costosas puesto que requieren mayores desembolsos para financiar el efectivo y títulos negociables, inventarios y cuentas por cobrar. Sin embargo, las futuras entradas de efectivo son más cuantiosas

cuando se aplica este tipo de política. Por ejemplo, la aplicación de una política de crédito que ofrece financiamiento liberal a los clientes estimula las ventas.

Una gran cantidad de inventario a la mano permite prestar un servicio de entrega rápido a los clientes y podría aumentar las ventas. Además, es probable que la empresa pueda cobrar precios más altos por el servicio de entrega rápido y los términos liberales de crédito de las políticas flexibles. Una política flexible también puede producir menos interrupciones de la producción debido a faltantes de inventario. (Ross, Westerfield y Jaffe, 2009).

Ross, Westerfield y Jaffe (2009) explican que, en una economía ideal, los activos de corto plazo siempre pueden financiarse con deuda de corto plazo, y los activos de largo plazo, con deuda de largo plazo y capital propio. En esta economía, el capital de trabajo neto siempre es cero. Si los costos de mantenimiento son bajos o los costos por faltantes son altos, la política óptima exige una cantidad considerable de activos corrientes. En otras palabras, la política óptima es flexible.

Brigham y Houston (2008), indican que, ante una incertidumbre, cuando se conoce con seguridad las ventas, los costos, los tiempos de operación, los períodos de pago y demás variables todas las empresas podrían tener los niveles mínimos de activos corrientes. Una cantidad mayor, requiere la necesidad de financiamiento externo sin un incremento correspondiente en las utilidades, mientras que cualquier tendencia inferior representa pagos demorados a empleados, los proveedores y ventas perdidas como resultados del déficit en el inventario y una política de crédito en extremo restrictiva.

No obstante, Brigham y Houston (2008) hacen la aclaración que un panorama puede cambiar cuando se introduce incertidumbre. Cuando una empresa requiere una cantidad mínima de activos corrientes se basará solo en los pagos esperados, las ventas potenciales, los tiempos de entrega de pedidos esperados, entre otros, además de cantidades adicionales, o existencias de seguridad, que permitan manejar las desviaciones de los valores esperados. Asimismo, utiliza los términos del crédito para determinar los niveles de las cuentas por cobrar, y cuanto más estrictos sean los términos

del crédito, tanto menor será la cantidad de cuentas por cobrar para un nivel de ventas determinado.

En términos del ciclo de conversión del efectivo, una política de inversión restringida tendería a reducir los períodos de conversión del inventario y de cobranza de las cuentas por cobrar, lo que daría por resultado un ciclo de conversión de efectivo relativamente corto.

Por otra parte, Brigham y Houston (2008) indican que una política relajada crearía mayores niveles de inventarios y cuentas por cobrar, períodos de conversión del inventario y de cobranza de las cuentas por cobrar más extensos y un ciclo de conversión de efectivo relativamente largo. Una política moderada produciría un ciclo de conversión de efectivo en algún punto de los dos extremos.

2.8 Rentabilidad Empresarial

Lizcano (2004) define la rentabilidad es un concepto cada vez más amplio, que admite varios enfoques. Se puede hablar de rentabilidad, desde el punto de vista económico o financiero, como la relación entre excedente que genera una empresa en el desarrollo de su actividad empresarial y la inversión necesaria para llevar a cabo la misma.

La rentabilidad es un concepto amplio que admite diversos enfoques y proyecciones, y actualmente existen diferentes perspectivas de lo que puede incluirse dentro de este término en relación con las empresas; se puede hablar así de rentabilidad desde el punto de vista económico o financiero, o también se puede hablar de rentabilidad social, incluyendo en este caso aspectos muy variados como pueden ser los aspectos culturales, medioambientales, etc., que vienen a configurar los efectos positivos o negativos que una empresa puede originar en su entorno social o natural.

2.8.1 Evaluación de la rentabilidad económica

Lizcano (2004) indica que la forma en que se determina la rentabilidad económica consiste en comparar el resultado alcanzado por la empresa –y ello con independencia de la procedencia de los recursos financieros implicados–, en relación con los activos empleados para el logro de tal resultado. También se puede expresar este ratio de una forma más vinculada a la explotación o actividad económica propia de la empresa; en este caso la formulación de este ratio sería a través del resultado de la explotación contra el activo.

Por otra parte, esta ratio puede descomponerse en otros elementos que permitan comprender e identificar la forma en que se han obtenido estos niveles de rentabilidad. El primer elemento o variable que permite evaluar la procedencia de la rentabilidad es el ratio de margen de beneficio. Se utiliza para evaluar la aportación que ha realizado el nivel de actividad alcanzado en la propia generación del beneficio. Otra variante consistiría en hacer constar en su denominador la cifra de producción, en lugar de la de ventas. La segunda variable que incide en el nivel de rentabilidad es el ratio de rotación de los activos empleados.

Mediante este ratio se evalúa la capacidad de los activos de desarrollar un determinado nivel de actividad. Cuanto mayor sea este indicador, mejor aprovechamiento o rendimiento obtiene la empresa de sus inversiones, lo que redundará en un incremento de la rentabilidad. Los dos indicadores antes mencionados están estrechamente relacionados, puesto que cuanto mayor sea el margen de beneficio, y más alta sea la rotación, la rentabilidad de las inversiones o económica será, asimismo, mayor.

Por tanto, se puede afirmar que un incremento de la rentabilidad económica puede venir originado por un aumento del margen de beneficio mediante una reducción de los costes, o aumento del precio de venta, o por un incremento de la rotación de los activos aumentando la cifra de ventas, o bien disminuyendo el conjunto de activos implicados.

2.9 Eficacia y Eficiencia

Según el Diccionario de la Real Academia Española, eficiencia es la capacidad de disponer de alguien o algo para conseguir el cumplimiento adecuado de una función. No debe confundirse con la eficacia, que se define como 'la capacidad de lograr el efecto que se desea o se espera.

Andrade (2005) define la eficiencia como la expresión que se emplea para medir la capacidad o cualidad de actuación de un sistema o sujeto económico, para lograr el cumplimiento de objetivos determinados, minimizando el empleo de recursos.

Chiavenato (2004) define la eficacia como una medida del logro de resultados.

3. METODOLOGÍA

El presente capítulo contiene la metodología de investigación que explica en detalle de qué y cómo se hizo para resolver el problema financiero relacionado con el análisis financiero del capital de trabajo y su impacto en los niveles de rentabilidad de una empresa dedicada a la extracción de minerales durante el periodo 2018 al 2021 en el departamento de El Progreso.

El contenido del capítulo incluye: La definición del problema; justificación, objetivo general y objetivos específicos; método científico; fases, enfoque, diseño y alcance; las técnicas, herramientas e instrumentos de investigación documental y de campo, utilizadas. Delimitación del problema: unidad de análisis, período histórico, ámbito geográfico. En general, la metodología presenta el resumen del procedimiento usado en el desarrollo del trabajo profesional de graduación.

3.1 Definición del problema

La problemática de investigación en la empresa dedicada a la extracción de minerales en el departamento de El Progreso, está enfocado en identificar el impacto de implementar un análisis financiero en el capital de trabajo en el nivel de rentabilidad de la organización, esto se demostrará con base a los resultados de los años 2018 al 2021, como propuesta se brindará un modelo de administración del capital de trabajo sin perder o incrementar el nivel de rentabilidad de la organización.

Se diagnosticará la situación actual para la administración del capital de trabajo que se utiliza para la ejecución de las actividades productivas, se propondrá un modelo financiero a través de herramientas financieras que mejoren el nivel de rentabilidad de la organización, con base al modelo propuesto se compararán los resultados para demostrar que esté último permitirá identificar las oportunidades de incrementar las eficiencias en los costos de compra de maquinaria y la optimización de las operaciones administrativas de la cuenta por cobrar, inventarios y la cuenta por pagar y con ello lograr incrementar los índices de liquidez y de rentabilidad de la empresa.

3.2 Objetivos

Los objetivos constituyen los propósitos, fines del informe o trabajo profesional de graduación, en la que se plantean objetivos generales y específicos.

3.2.1 Objetivo general

Realizar un análisis financiero del capital de trabajo a través de herramientas financieras para determinar el impacto que tiene su implementación sobre el nivel de rentabilidad de una empresa dedicada a la extracción de minerales, y así mantener la continuidad de sus operaciones como también su estabilidad financiera.

3.2.2 Objetivos específicos

- a. Contar con un diagnóstico financiero del capital de trabajo enfocado en identificar el comportamiento e impacto en los niveles de rentabilidad.
- b. Proponer un modelo de administración de capital de trabajo con base en herramientas financieras y administrativas con un enfoque en las cuentas por cobrar y pagar que permitan mantener un nivel de rentabilidad aceptable de la empresa.
- c. Elaborar una comparación de estados financieros históricos y proyectados e indicadores financieros y de rentabilidad para demostrar la eficacia de la implementación de los cambios administrativos en el capital de trabajo.

3.3 Método científico

Para el análisis financiero del capital de trabajo y su impacto en los niveles de rentabilidad de una empresa dedicada a la extracción de minerales durante el periodo 2018 a 2021 en el departamento de El Progreso será necesario la aplicación de todas las fases del método científico a continuación su explicación, las fases del método científico aplicadas fueron las siguientes:

3.3.1 Indagatoria

A través de la fase de indagación, se recabo información bibliográfica a través de fuentes primarias y secundarias como libros, revista, tesis de investigaciones similares o relacionados con los temas claves para mejorar la comprensión del lector y fundamentar los resultados obtenidos, se planeó los objetivos, planteamiento y definición del problema de investigación para enfocarlo sobre el análisis financiero y administrativo del capital de trabajo y su impacto en los niveles de rentabilidad.

3.3.2 Demostrativa

Esta fase se efectuó con la comparación de los resultados obtenidos del modelo de administración de capital de trabajo actual con los resultados alcanzados con el modelo propuesto, para identificar las ventajas de su implementación y su impacto en nivel de rentabilidad en una empresa de extracción de minerales.

3.3.3 Expositiva

Esta se efectuó en la presentación de resultados a la junta directiva de la empresa dedicada a la extracción de minerales con los beneficios obtenidos de implementar el modelo propuesto para la administración del capital de trabajo.

Enfoque de la investigación

Para el presente trabajo profesional de graduación se utilizó el enfoque cualitativo, estadístico, deductivo, análisis financiero y numérico.

Alcance de la investigación

El alcance del trabajo profesional es explicativo, cuyo enfoque es explicar porque ocurrió el fenómeno identificado.

Diseño de la investigación

El diseño de la investigación es no experimental, transaccional o transversa descriptivo.

3.4 Técnicas de investigación aplicadas

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

3.4.1 Técnicas de investigación documental

Las técnicas utilizadas para la consulta de libros, documentos electrónicos, tesis y otros materiales para recabar información sobre el análisis financiero y administrativo, el capital de trabajo y los niveles de rentabilidad fueron la lectura analítica, fichas de contenido, bibliográficas, resumen, citas. Es la base de los antecedentes, marco teórico que respalda los análisis financieros y la redacción de los capítulos de resultados.

3.4.2 Técnicas de investigación de campo

Las técnicas de investigación de campo fueron aplicadas para la recopilación de información financiera del sector de extracción de minerales, estados financieros, flujos de caja, entre otros. Luego se procedió a realizar análisis horizontales, razones financieras de liquidez y actividad, ciclo de conversión de efectivo, entre otras.

3.5 Delimitación del problema

Esta consiste en enfocar los términos concretos del área de interés, sus alcances y límites sobre el tema “El análisis financiero del capital de trabajo y su impacto en los niveles de rentabilidad de una empresa dedicada a la extracción de minerales durante el periodo 2018 a 2021 en el departamento de El Progreso”

Unidad de análisis: Empresa dedicada a la extracción de minerales.

Periodo histórico: del 01 de enero 2018 al 31 de diciembre de 2021.

Ámbito geográfico: Empresa ubicada en el departamento de El Progreso.

Punto de vista: Enfoque financiero

4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

El presente capítulo expone los resultados obtenidos de la investigación enfocado con el capital de trabajo y su impacto en los niveles de rentabilidad de una empresa dedicada a la explotación de minerales.

4.1 Diagnóstico situación actual

Para describir la situación actual de la empresa de extracción de minerales se realizó un análisis vertical y horizontal a los estados financieros históricos, posteriormente se analizarán las razones financieras para determinar el impacto que trae consigo la forma actual de administrar el capital de trabajo en la rentabilidad de la organización.

Tabla 1

Estado de situación financiera sección activo 2018 al 2021

(Cifras expresadas en miles de quetzales)

Concepto	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
Activo								
Corriente	22,050	48.8%	15,106	37.1%	13,653	31.2%	17,883	36.5%
Inventario	5,227	11.6%	4,487	11.0%	4,856	11.1%	5,501	11.2%
Cuentas por cobrar	15,637	34.6%	8,818	21.6%	7,423	16.9%	10,523	21.5%
Caja y bancos	1,186	2.6%	1,801	4.4%	1,374	3.1%	1,860	3.8%
No Corriente	23,109	51.2%	25,643	62.9%	30,165	68.8%	31,099	63.5%
Propiedades y equipo	21,914	48.5%	24,502	60.1%	29,014	66.2%	29,931	61.1%
Otros activos	1,195	2.6%	1,141	2.8%	1,151	2.6%	1,168	2.4%
Total Activo	45,160		40,749		43,818		48,982	

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

La tabla 1 presenta el análisis vertical de los componentes del balance y el porcentaje que representaron en el estado de situación financiera de la empresa objeto de estudio, dedicada a la extracción de minerales, lo más representativo de los 4 años a evaluar es el inventario de las propiedades, planta y equipo cuyo valor es aceptable y es sobre este rubro que el área financiera enfoca el control financiero, sin embargo, como se observa

en 2019 la mayor parte del activo está centrado en el no corriente (63%) donde la propiedades, planta y equipo representa un 60%, este comportamiento aumenta en 2020, mientras que en el activo corriente que representa el 37% integrado mayormente por la cuenta por cobrar que representa el 21%, por mala gestión del área de créditos y atrasos en los procesos administrativos para trasladar a los clientes las facturas para emisión de contraseña de pago, al 2020 y 2021 se mantuvo el mismo comportamiento, la administración permitió este desfase en las cuentas por cobrar debido a que no cuentan con una política que apoye a la buena administración del capital de trabajo.

Tabla 2

Estado de situación financiera sección pasivos del 2018 al 2021

(Cifras expresadas en miles de quetzales)

CONCEPTO	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
Pasivo								
Corriente	4,270	9.5%	3,387	8.3%	4,406	10.1%	3,268	6.7%
Cuentas por pagar	4,270	9.5%	3,387	8.3%	4,406	10.1%	3,268	6.7%
No Corriente	14,665	32.5%	12,750	31.3%	14,323	32.7%	20,420	41.7%
Prestamo bancario	12,750	28.2%	10,550	25.9%	12,120	27.7%	17,919	36.6%
Prov. para indem.	1,915	4.2%	2,200	5.4%	2,203	5.0%	2,501	5.1%
Total Pasivo	18,935	41.9%	16,137	39.6%	18,729	42.7%	23,688	48.4%
Patrimonio								
Capital pagado	20,000	44.3%	20,000	49.1%	20,000	45.6%	20,000	40.8%
Reserva legal	3,567	7.9%	946	2.3%	1,894	4.3%	1,692	3.5%
Utilidades retenidas	2,657	5.9%	3,665	9.0%	3,195	7.3%	3,601	7.4%
Total del patrimonio	26,225	58.1%	24,611	60.4%	25,089	57.3%	25,294	51.6%
Total pasivo y patrimonio	45,160		40,749		43,818		48,982	

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

El pasivo y patrimonio de la empresa se expone en la tabla 2 con un análisis vertical, esta situación explica que en 2018 la empresa estuviera financiada en un 58% por el patrimonio de los accionistas y para 2019 en un 60%, cubriendo el 28% en el año 2018 y 2019 con un 26% con préstamos bancarios el cual fue utilizado en la compra de

propiedades, planta y equipo. Para el año 2021 cambia la adquisición de más financiamiento bancario, este aumenta al 37%; diez puntos por arriba con respecto año 2020; el total de deuda externa para el año 2021 asciende al 48%; el financiamiento por parte de los socios cae al 52%, cinco puntos por abajo con respecto año 2020. El apalancamiento financiero obtenido por los días créditos de proveedores se mantiene inferior al 10% de la composición del financiamiento, para el año 2021 este cae al 6.7%.

Tabla 3

Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera de la sección de Activo de los años 2018, 2019 y 2020

(Cifras expresadas en miles de quetzales)

CONCEPTO	2020	Abso.	%	2019	2018	Abso.	%
Activo							
Corriente	13,653	-1,453	-9.6%	15,106	22,050	-6,945	-31.5%
Inventario	4,856	369.88	8.2%	4,487	5,227	-741	-14.2%
Cuentas por cobrar	7,423	-1,396	-15.8%	8,818	15,637	-6,819	-43.6%
Caja y bancos	1374	-427	-23.7%	1,801	1,186	615	51.9%
No Corriente	30,165	4,522	17.6%	25,643	23,109	2,534	11.0%
Propiedades y equipo	29,014	4,512	18.4%	24,502	21,914	2,588	11.8%
Otros activos	1,151	10	0.9%	1,141	1,195	-54.32	-4.5%
Total Activo	43,818	3,069	7.5%	40,749	45,160	-4,411	-9.8%

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

La tabla 3 muestra los incrementos o disminuciones de un año en relación con el anterior por cuenta, de los cambios más representativos que se pueden mencionar son el activo que al 2019 disminuyó en un 31%, esto se debió por un cambio en el activo corriente, específicamente un disminución significativa en las cuentas por cobrar de 44% y es a partir de aquí que se volvió la cuenta que integra la mayor parte del activo total, la raíz del problema está en la gestión administrativa del departamento de cuentas por cobrar debido a que entregaban las facturas un mes posterior a la fecha emisión para recibir la contraseña que brinda el cliente; así como el incremento entre la propiedad y equipo representado por un 12% del año 2019 aumentando al 2020 por 18% debido a que se compró maquinaria para la extracción de minerales en la planta.

Tabla 4

Análisis horizontal del estado de situación financiera sección del pasivo y patrimonio
(Cifras expresadas en miles de quetzales)

CONCEPTO	2020	Abso.	%	2019	2018	Abso.	%
Pasivo y patrimonio							
Pasivo							
Corriente	4,406	-1,074	-31.7%	3,387	4,270	-883	-20.7%
Cuentas por pagar	4,406	1,018	30.1%	3,387	4,270	-883	-20.7%
No Corriente	14,323	1,573	12.3%	12,750	14,665	-1915	-13.1%
Prestamo bancario	12,120	1,570	14.9%	10,550	12,750	-2,200	-17.3%
Prov. para indemnización	2,203	3	0.1%	2,200	1,915	285	14.9%
Total Pasivo	18,729	499	3.1%	16,137	18,935	-2,798	-14.8%
Patrimonio							
Capital pagado	20,000	0	0.0%	20,000	20,000	0	0.0%
Reserva legal	1,894	948	100.2%	946	3,567	-2,621	-73.5%
Utilidades retenidas	3,195	-470	-12.8%	3,665	2,657	1,008	37.9%
Total del patrimonio	25,089	478	1.9%	24,611	26,225	-1,613	-6.2%
Total pasivo y patrimonio	43,818	977	2.4%	40,749	45,160	-4,411	-9.8%

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

Por otra parte, el pasivo disminuyó de 2018 a 2019 en un 14.8%, por el pago a las cuentas por pagar y préstamo bancario, a su vez que la empresa empezó a generar utilidades y estas se vieron beneficiadas en el mismo período 2018 a 2019 representadas por el 37.9%

Tabla 5

Análisis horizontal del estado de situación financiera sección activo de los años 2020 y 2021 (Cifras expresadas en miles de quetzales)

CONCEPTO	2021	2020	Abso.	%
Activo				
Corriente	17,883	13,653	4,230	31.0%
Inventario	5,501	4,856	644	13.3%
Cuentas por cobrar	10,523	7,423	3,100	41.8%
Caja y bancos	1,860	1,374	486	35.4%
No corriente	31,099	30,165	934	3.1%
Propiedades y equipo	29,931	29,014	917	3.2%
Otros activos	1,168	1,151	17	1.5%
Total Activo	48,982	43,818	5,164	11.8%

La tabla 5 expone el análisis horizontal del balance de situación financiera del periodo 2021 respecto a 2020, se observa caja y bancos en 2021 en un 35% respecto al periodo anterior, al mismo tiempo que incrementaron las propiedades, planta y equipo en un 3% debido a la inversión realizada para la producción, como podemos observar la cuenta por cobrar tuvo un incremento de 42% en el cual se puede evidenciar el problema administrativo de cobranza por los días créditos que se otorgan a los clientes que son conformado como máximo 87 días crédito.

Tabla 6

Análisis horizontal del estado de situación financiera sección del pasivo y patrimonio neto de los años 2020 y 2021 (Cifras expresadas en miles de quetzales)

CONCEPTO	2021	2020	Abso.	%
Pasivo y patrimonio				
Pasivo				
Corriente	3,268	4,406	-1,138	-25.8%
Cuentas por pagar	3,268	4,406	-1,138	-25.8%
No Corriente	20,420	14,323	6097.4	42.6%
Prestamo bancario	17,919	12,120	5,799	47.8%
Prov. para indemnización	2,501	2,203	298	13.5%
Total Pasivo	23,688	18,729	4,959	26.5%
Patrimonio				
Capital pagado	20,000	20,000	0	0.0%
Reserva legal	1,692	1,894	-202	-10.7%
Utilidades retenidas	3,601	3,195	406	12.7%
Total del patrimonio	25,294	25,089	204	0.8%
Total pasivo y patrimonio	48,982	43,818	5,164	11.8%

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

La tabla 6 expone el análisis horizontal del balance de situación financiera del periodo 2021 respecto a 2020, se observa que la cuenta por pagar tuvo una disminución de un 25% en la cual se evidencia que no contamos con una política de pagos a proveedores eficiente en la cual se aproveche los días crédito debido a que estamos pagando más rápido de lo que cobramos.

Tabla 7

Estado de resultados análisis vertical, (cifras expresadas en miles de quetzales)

Concepto	2019	%	2018	%
Ventas	32,526	100.0%	30,791	100.0%
Costo de ventas	25,192	77.5%	24,538	79.7%
Ganancia bruta	7,334	22.5%	6,253	20.3%
Gastos de operación				
Gastos de administración	515	1.6%	830	2.7%
Depreciaciones	1,500	4.6%	1,400	4.5%
Ganancia en operación	5,319	16.4%	4,023	13.1%
Otros ingresos y gastos	432	1.3%	480	1.6%
Ganancia antes de impuesto	4,887	15.0%	3,543	11.5%
Impuesto sobre la renta	1,222	3.8%	886	2.9%
Ganancia neta del period	3,665	11.3%	2,657	8.6%

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

La tabla 7, presenta el análisis vertical realizado al estado de resultados de la empresa, el punto de referencia son las ventas totales, la cuenta más representativa es el costo de ventas debido a que en el año 2018 tiene un peso del 79% por el incremento de las ventas en la cual fue necesario incurrir en transporte logístico para la comercialización del producto, considerando que su actividad económica necesita de maquinaria el gasto por depreciación es alto y representó un 4.5% de las ventas, estos rubros más los gastos de operación y otros gastos generaron un impacto significativo en la ganancia neta del ejercicio.

Tabla 8

Estado de resultados análisis vertical, cifras expresadas en miles de quetzales

Concepto	2021	%	2020	%
Ventas	37,109	100.0%	35,251	100.0%
Costo de ventas	29,405	79.2%	28,123	79.8%
Ganancia bruta	7,704	20.8%	7,128	20.2%
Gastos de operación				
Gastos de administración	783	2.1%	779	2.2%
Depreciaciones	1,800	4.9%	1,700	4.8%
Ganancia en operación	5,121	13.8%	4,649	13.2%
Otros ingresos y gastos	319	0.9%	389	1.1%
Ganancia antes de impuesto	4,802	12.9%	4,260	12.1%
Impuesto sobre la renta	1,200	3.2%	1,065	3.0%
Ganancia neta del periodo	3,601	9.7%	3,195	9.1%

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

Tabla 8, este escenario cambio para los años siguientes, el costo de ventas para 2020 representó un 79.8% y 2021 fue de 79.2%% por la reducción de la logística de transporte utilizada en los años anteriores, la depreciación de estos periodos fue entre 4.8% y 4.9% obteniendo de esta forma una ganancia antes de impuesto que representó un 12.1% para 2020, 12.9% en 2021 evidenciando su impacto en la ganancia del ejercicio.

Tabla 9

Análisis horizontal del estado de resultados (Cifras expresadas en miles de quetzales)

Concepto	2020	Dif.	%	2019	2018	Dif.	%
Ventas	35,251	2,725	8.4%	32,526	30,791	1,735	5.6%
Costo de ventas	28,123	2,931	11.6%	25,192	24,538	655	2.7%
Ganancia bruta	7,128	-206	-2.8%	7,334	6,253	1,080	17.3%
Gastos de operación							
Gastos de admon.	779	264	51.3%	515	830	-315	-38.0%
Depreciaciones	1,700	200	13.3%	1,500	1,400	100	7.1%
UAI	4,649	-670	-12.6%	5,319	4,023	1,295	32.2%
Otros ingresos/gastos	389	-43	-10.0%	432	480	-48	-10.0%
UAI	4,260	-627	-12.8%	4,887	3,543	1,343	37.9%
ISR	1,065	-157	-12.8%	1,222	886	336	100.0%
Utilidad neta	3,195	-470	-12.8%	3,665	2,657	1,008	37.9%

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

La tabla 9 explica los cambios entre las cuentas del estado de resultados de un periodo con otro, se hace mención sobre el incremento en las ventas en el año 2019 con relación al año anterior en un 5.6%, al año 2020 aumentó en un 8%. El costo de ventas incremento en 2019 y 2020 por el incremento de las ventas y se vé afectada la utilidad del ejercicio con una disminución del 12.8%.

Tabla 10

Análisis horizontal del estado de resultados

Concepto	2021	2020	Var.	%
Ventas	37,109	35,251	1,858	5.3%
Costo de ventas	29,405	28,123	1,282	4.6%
Ganancia bruta	7,704	7,128	576	8.1%
Gastos de operación				
Gastos de admon.	783	779	4	0.5%
Depreciaciones	1,800	1,700	100	5.9%
UAI	5,121	4,649	472	10.2%
Otros ingresos/gastos	319	389	-69.8	-18.0%
UAI	4,802	4,260	542	12.7%
ISR	1,200	1,065	135	12.7%
Utilidad neta	3,601	3,195	406	12.7%

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

Tabla 10, respecto a la variación entre 2020 y 2021 el costo de ventas incremento un 4.6% por la contratación de servicios logísticos, pero para 2021 se estructuró las líneas de extracción y fue necesario contratación de puestos a nivel de supervisión, la inversión en la maquinaria justifica el incremento en el rubro de depreciaciones, ambos impactos financieros representaron una disminución de ganancia de Q 406 miles.

4.1.2 Razones Financieras

Tabla 11

Capital de trabajo de la empresa objeto de estudio

Concepto	2021	2020	2019	2018
Activo corriente	17,883	13,653	15,106	22,050
Pasivo corriente	3,268	4,406	3,387	4,270
Capital de trabajo neto	14,615	9,247	11,718	17,780

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

Como se puede observar en la tabla 11 el capital de trabajo ha sido volátil año con año, a raíz de la falta de administración del activo corriente influenciado en gran parte por el incremento de las cuentas por cobrar, si bien es un resultado favorable para el capital de trabajo el rendimiento del mismo no pues la recuperación no es efectiva debido a la mala gestión del departamento de cuentas por cobrar, 2021 ascendió a 17,883 siempre viéndose afectados por el incremento en cuentas por cobrar derivado de una mala gestión y control en la cobrabilidad.

Tabla 12

Razón financiera de liquidez

Fórmula	2021	2020	2019	2018
Activo corriente / Pasivo corriente	17,883 / 3,268	13,653 / 4,406	15,106 / 3,387	22,050 / 4,270
Resultado	5.47	3.10	4.46	5.16

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

La tabla 12 desarrolla la razón de liquidez para el año 2020 disminuyó la capacidad para cubrir sus deudas utilizando todos sus activos corrientes, en el año 2019 fue más favorable alcanzando 4.46 de indicador, el año 2020 fue por 3.10, sin embargo, este aumento se debió a problemas en la gestión de cobro que incrementaron las cuentas por cobrar y en 2021 aumentó a 5.47 que estuvo relacionado a un aumento en las cuentas por pagar, no existe un control sobre el capital de trabajo pues la mayor atención del área financiera era sobre el activo no corriente, al analizar este indicador se identifican activos ociosos.

Tabla 13

Razón financiera prueba ácida

Fórmula	2021	2020	2019	2018
Activo corriente - inventario / Pasivo corriente	(17,883 - 5,501) / 3,268	(13,653 - 4,856) / 4,406	(15,106 - 4,487) / 3,387	(22,050 - 5,227) / 4,270
Resultado	3.79	2.00	3.13	3.94

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

Tabla 13, describe la razón financiera de prueba ácida, derivado que el inventario no es un rubro significativo pues una vez se realiza el proceso de extracción se vende inmediatamente a una empresa dedicada a su transformación, por ello no existe variación significativa con la razón de liquidez.

Tabla 14

Razón financiera de efectivo

Fórmula	2021	2020	2019	2018
Efectivo / Pasivo corriente	1,860 / 3,268	1,374 / 4,406	1,801 / 3,387	1,186 / 4,270
Resultado	0.57	0.31	0.53	0.28

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

Tabla 14, el rubro de inventarios no es alto con respecto al total del activo, sin embargo se cuenta con alto volumen y baja rotación, está actuando en contra del capital de trabajo optimo, ya que las cuentas por cobrar han tenido un comportamiento deficiente en la gestión de cobranza, para la organización el valor de este indicador es desfavorable pues se encuentra al límite de utilizar todo su activo debido al valor mínimo de 0.5, el indicador más alto es del año 2019 con 0.53 y el más bajo en 2018 con 0.28

Tabla 15

Razón financiera rotación de cuentas por cobrar en ratio y días

Fórmula	2021	2020	2019
Ventas / Promedio cuentas por cobrar	37,109 / ((7,423 + 10,523) / 2)	35,251 / ((8,818 + 7,423) / 2)	32,526 / ((15,637 + 8,818) / 2)
Resultado indicador	4.14	4.34	2.66
Resultado días (360/rotación)	87	83	135

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

Tabla 15, la empresa manejo una rotación de cuentas por cobrar en el año 2019 de 135 días, para el año 2020 disminuyó a 83 días, así como en el año 2021 aumentó a 87 días,

representa problemas en la gestión de cobro que se refleja en el aumento significativo de las cuentas por cobrar, tomando en cuenta este indicador no es factible considerarlo como un activo convertible inmediato en efectivo. Porque está durando alrededor de 3 meses para recuperar el efectivo.

Tabla 16

Razón financiera rotación de cuentas por pagar en ratio y días

Fórmula	2021	2020	2019
Costo de ventas/Promedio de cuentas por pagar	$29,405 / ((4,406 + 3,268) / 2)$	$28,123 / ((3,387 + 4,406) / 2)$	$25,192 / ((4,270 + 3,387) / 2)$
Resultado indicador	7.66	7.22	6.58
Resultado días (360/rotación)	47	50	55

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

La tabla 16 muestra en el año 2019 un pago de las cuentas por pagar de 55 días, disminuyendo año con año hasta llegar 47 días; es por ello que el efectivo sale de bancos debido a que la empresa no cuenta con una política de días por pagar, ni negociaciones con los proveedores, donde se pueda aprovechar en un máximo de 60 días.

Tabla 17

Razón financiera rotación de inventario en ratio y días

Fórmula	2021	2020	2019
Costo de ventas/Promedio de inventarios	$29,405 / ((4,856 + 5,501) / 2)$	$28,123 / ((4,487 + 4,856) / 2)$	$25,192 / ((5,227 + 4,487) / 2)$
Resultado indicador	5.68	6.02	5.19
Resultado días (360/rotación)	63	60	69

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

La tabla 17 muestra en el año 2019 una rotación de inventarios de 69 días, disminuyendo al año 2021 a 63 días; es por ello que el inventario no cuenta con una rotación constante.

Tabla 18

Ciclo de conversión de efectivo

Fórmula	2021	2020	2019
Días de cobro cuentas por cobrar	87	83	135
Días de inventarios	63	60	69
Días de pago cuentas por pagar	47	50	55
Ciclo de conversión de efectivo	103	93	149

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

La tabla 18 refleja el ciclo de conversión de efectivo en el año 2019 esta cifra de 149 días que la empresa adquiere la materia prima hasta que se logra posicionar al cliente final, en la cuál es evidenciado en inconveniente que se cuenta con la mala gestión de las cuentas por cobrar y la falta de políticas y negociaciones de las cuentas por pagar.

Esta cifra de 149 días muestra que la empresa demora 5 meses para darle la vuelta al capital, y en tal medida logra generar recursos que se reflejan en utilidades del ejercicio fiscal durante el año 2019. Esto demuestra lo tardío que tiene la empresa en la rotación del capital. En el año 2021 la rotación con clientes se ubicó en 87 días, este indicador permite concluir que; la compañía no cuenta con la administración de la política adecuadas para el manejo de los cobros con sus clientes, su tiempo de gestión de pagos se efectúa en 47 días, es decir 2 meses aproximadamente.

Tabla 19

Razón financiera rotación de activos

Fórmula	2021	2020	2019	2018
Ventas / Activos totals	37,109 / 48,982	35,251 / 43,818	32,526 / 40,749	30,791 / 45,160
Resultado	0.76	0.80	0.80	0.68

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

Tabla 19, el número de veces que el activo genera ventas se expresa en la rotación de activos, en el año 2018 el activo generó 0.68 en venta, para 2019 y 2020 se mantuvieron en un 0.80; este indicador descendió aún más para el año 2021 a 0.76 veces para generar venta, este comportamiento se debe al incremento en cuentas por cobrar por una mala

gestión en el proceso de cobro a clientes y la inversión en propiedades, planta y equipo que fue necesaria para la generación de ingresos.

Tabla 20

Rentabilidad del capital de trabajo

Fórmula	2021	2020	2019	2018
Utilidad antes de impuesto e interés / Capital de trabajo	4,802 / 25,294	4,260 / 25,089	4,887 / 24,611	3,543 / 22,050
Resultado	27%	31%	32%	14%

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

Tabla 20, este indicador permite la valoración de la empresa, es decir, la calidad del negocio. Derivado que el capital de trabajo en el año 2018 cuenta con un 14% que es un porcentaje significativamente bajo a lo esperado; durante el año 2019 mejoró la calidad del mismo derivado de un aumento de las ventas y una reducción en el costo por la implementación de maquinaria especializada para la extracción de minerales, esto permitió la reducción en costo de logística de transporte obteniendo un rendimiento del 32%; este valor se fue viendo afectado derivado de la mala gestión de cobro y la gestión de pagos de la empresa, a mayor activo corriente e igual utilidad antes de impuesto menor es la rentabilidad, así mismo se identifica la falta de evaluación en su cumplimiento, disminuyendo la rentabilidad en 2020 a 31% y 2021 a 27%.

4.1.3 Guía de observación de cuentas por cobrar

Posterior al análisis realizado en los Estados Financieros y las razones financieras que son nuestras herramientas financieras, se tuvo la necesidad de visualizar la siguiente guía de observación de las cuentas por cobrar (Anexo 1)

No.	Lineamiento por observar	Si	No	Observaciones
1	Política actual de cobro autorizada por junta directiva o administración de la empresa	X		La política indica que debe ser por 60 días sin embargo en las razones financieras sale mayor el dato
2	Proceso para iniciar gestión de cobro con clientes.	X		Se realiza tardío
3	Antigüedad de saldos de clientes.		X	Pero no se cuenta con el control de antigüedad de saldos mensual
4	Clientes con mayor relevancia		X	No cuenta con detalle de clientes de mayor relevancia
5	Estados financieros 2018 a 2021	X		El comportamiento de la cuenta por cobrar es alta

4.2 Propuesta de análisis y herramientas financieras

Basado en los estados financieros históricos del año 2018 al 2021, se realizará una proyección de los siguientes 3 años en los cuales se determinará la eficacia del capital de trabajo a través de los cambios en la política de cuentas por cobrar demostrando que desde el primer año se ve impactada la mejora en la rentabilidad del capital de trabajo.

4.2.1 Modelo de administración de capital de trabajo

Como se pudo observar en los cuadros anteriores, la rentabilidad del negocio no está relacionado con el volumen o monto de las ventas, más bien por el capital del trabajo que a su vez se ve afectado por el incremento en las cuentas por cobrar. Como propuesta se realizó una implementación en la política y procedimiento de cobro que permitirá reducir las cuentas por cobrar y demostrar con esto el impacto que tienen en la rentabilidad del negocio, es importante mencionar que los clientes están en la disposición de efectuar los pagos de sus facturas a un plazo de 30 días, esto se asegura considerando que la

mayoría de estos son empresas productoras (extracción de minerales) tiene prioridad sobre las demás para mantener la continuidad de sus operaciones, sin embargo, esto el plazo para pago será a partir de la fecha en que se reciban los documentos de respaldo como factura e ingreso de bodega para la generación de contraseña que es cobrable a 30 días. Se identificó que el área de créditos tarda hasta 30 días en trasladar dichos documentos al cliente.

4.2.2 Proceso de diagnóstico de la revisión de las cuentas por cobrar

- a. Guía de observación (Anexo 1)
- b. Solicitar la integración de la cuenta por cobrar por cliente, factura y días de antigüedad
- c. Analizar y validar la cuenta de clientes en el Estado de Situación Financiera
- d. Analizar los clientes que están incumpliendo con los 30 días crédito
- e. Seleccionar a los clientes que impacten el 80% del incumplimiento de días de crédito
- f. Modificar la política de cuentas por cobrar
- g. Aplicar controles de saldos de antigüedad de cuentas por cobrar

4.2.3 Modificación en Política de Cuentas por Cobrar

Figura 2

Propuesta de cambios en política de cobro

Situación actual	Política sugerida
La política de cobro establecida en la empresa es de otorgar créditos hasta 90 días, al verificar la cartera de clientes se observaron créditos otorgados y autorizados por 180 días.	se sugiere otorgar créditos hasta 30 días.

Situación actual	Política sugerida
La política establece que después de vencido el plazo de 90 días el departamento de crédito inicia la gestión de cobro mediante cartas de requerimiento de pago, durante 15 días; se validó que este proceso de cobro se inicia en algunos casos después de vencido 180 días y dura 60 días.	Después de vencido el plazo de 30 días inicia la gestión de cobro mediante cartas de requerimiento de pago durante una semana.
La política indica de no obtener respuesta, procede a gestionar el cobro judicial, está diseñado para recuperar un crédito en 30 días; actualmente no hay ningún caso trasladado a jurídico	De no obtener respuesta favorable, se procede a cobro judicial

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

Figura 2, es importante contar con políticas para la gestión de cobro de ampliar el mercado y cubrir nuevos clientes, con la modificación en las políticas de crédito y el proceso continuo de trasladar las facturas junto con el documento de ingreso al cliente, se puede mejorar el proceso de recuperación de cuentas por cobrar. Por otro lado, el atraso en la presentación de dicha documentación al cliente se debe a la falta de organización en el área productiva de extracción, no trasladan los ingresos que brinda el cliente al recibir los minerales extraídos. Se puede coordinar con los clientes que al recibir en bodega los minerales se envíe copia del ingreso al área de cobros a fin de organizarlos con las facturas emitidas, logrando la recuperación que se presenta a continuación:

Tabla 21

Cambios en políticas de cobro

Cliente	Monto	%	Días de atraso	Proyección de recuperación
Cliente A	4,209	40.0%	90	45 días-2022
Cliente B	3,999	38.0%	90	45 días-2022
Cliente C	1,157	11.0%	90	45 días-2022
Cliente D	316	3.0%	90	Menor relevancia
Cliente E	316	3.0%	100	Menor relevancia
Cliente F	210	2.0%	100	Menor relevancia
Cliente E	210	2.0%	60	Menor relevancia
Otros clientes	105	1.0%	60	Menor relevancia
Total	10,523			

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

La tabla 21 refleja los días de atraso que representa el poco nivel de importancia que el departamento de créditos y cobros da a la recuperación de saldos morosos, la cual se ha visto afectada por la falta de organización y documentación oportuna. Se plantea la proyección de recuperación a los primeros tres clientes por representar un 90% de los clientes y por poseer mayor antigüedad, los días estimados para su recuperación se distribuyen de la siguiente forma, 15 días para la recopilación de documentación para iniciar la gestión de cobro y 30 días que es el tiempo que tarda el cliente en efectuar el pago después de recibida la documentación. De fortalecer su efectividad y de alcanzar los objetivos de recuperación del cliente se puede mejorar el rendimiento del capital de trabajo, a continuación, se presenta proyección de los estados financieros de 2022, así como los criterios para su determinación.

- b) Los costos de ventas se mantendrán en un 79.2% con relación a las ventas, este porcentaje es el obtenido en 2021, en la cual se finalizó el proyecto de inversión en maquinaria y la contratación necesaria a nivel operativo y supervisión.
- c) Los gastos de administración representaran 2.1% de las ventas.
- d) Respecto a la depreciación esta será de 1,995 (miles de quetzales).

- e) Corresponde al periodo 2022 el pago de dividendos a sus accionistas en el mismo periodo
- f) El proceso de extracción está diseñado para entregar a los clientes los minerales semanalmente, al cierre del cada periodo este es el valor que se registra en el inventario final (ver anexo 3).
- g) Las cuentas por pagar corresponden a los servicios pendientes de pago del mes de diciembre, este valor asciende en promedio a Q6,000 (miles de quetzales).
- h) La reserva legal corresponde al 5% de la utilidad después de impuesto sobre la renta.

Tabla 22

Servicios proyectados a adquirir en diciembre 2022

Concepto	Monto
Servicios de seguridad	2,250
Energía eléctrica (administración)	8
Servicios de transportes (empleados)	200
Servicios de asistencia médica	105
Mantenimiento de instalaciones y maquinaria	2,133
Arriendo de oficinas administrativas	4
Estudio impacto ambiental	1,300
Total	6,000

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

Tabla 23

Proyección del estado de resultados periodo 2022, 2023 y 2024

(Cifras expresadas en miles de quetzales)

Concepto	2022	%	2023	%	2024	%
Ventas	39,339	100.0%	41,507	100.0%	43,675	100.0%
Costo de ventas	31,172	79.2%	32,890	79.2%	34,608	79.2%
Ganancia bruta	8,167	20.8%	8,617	20.8%	9,067	20.8%
Gastos de operación						
Gastos de administración	830	2.1%	876	2.1%	922	2.1%
Depreciaciones	1,995	5.1%	1,995	4.8%	1,995	4.6%
Ganancia en operación	5,341	13.6%	5,746	13.8%	6,150	14.1%
Otros ingresos y gastos						
Intereses Prestamo Bancario 16%	2,867	7.3%	2,067	5.0%	1,267	2.9%
Ganancia antes de impuesto	2,474	6.3%	3,679	8.9%	4,883	11.2%
Impuesto sobre la renta	619	1.6%	920	2.2%	1,221	2.8%
Ganancia neta del periodo	1,856	4.7%	2,759	6.6%	3,662	8.4%

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

Tabla 23, considerando los aspectos y criterios señalados, se estima una ganancia neta del periodo en el año 2022 siguiendo en aumento el año 2023 de 6.6% y en el 2024 corresponde a un aumento del 8.4%.

Tabla 24

Proyección de las cuentas por cobrar de los años 2022 al 2024

(Cifras expresadas en miles de quetzales)

Concepto	2022	2023	2024
Cuentas por cobrar anterior	10,523	3,278	3,459
Recuperación proyectada cuentas por cobrar anterior	10,523	3,278	3,459
Pendiente menor relevancia	-	-	-
Ventas	39,339	41,507	43,675
Proyectado cobrado (11 meses 30 días crédito)	36,061	38,048	40,035
Ventas mensuales promedio (diciembre 2022)	3,278	3,459	3,640
Recuperación de cartera en el año	46,583	41,326	43,494
Cuentas por cobrar al cierre proyectado	3,278	3,459	3,640

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

Tabla 24, de cumplir con los criterios establecidos y aplicar los cambios en la gestión administrativa del departamento de cuentas por cobrar, se estima una reducción del saldo de cuentas por cobrar por Q10,523 (miles de quetzales) cuyo resultado beneficiará el rendimiento del capital de trabajo.

Si bien, mejorar la gestión de cobranza permitirá la conversión de efectivo del activo ocioso que eran los clientes, este efectivo disponible debe invertirse, caso contrario se mantendrá un nivel de rentabilidad del capital de trabajo bajo o del mismo nivel, ante tal situación la administración prevee invertir en maquinaria para agilizar la extracción de minerales para el 2021 pero procederá a su adquisición en 2023 cuyo costo ascenderá en promedio a Q6,000 (miles de quetzales)

4.2.4 Controles de Cuentas por Cobrar

Se implementará un reporte mensual de la integración de las cuentas por cobrar, que contenga el cliente, número de factura, fecha de contabilización, saldo y antigüedad de días; dicha elaboración y análisis será responsabilidad del contador de créditos y cobros.

El reporte debe ser enviado por correo electrónico al Gerente de Créditos y Cobros y Auditoría Interna para iniciar el proceso de validación de los clientes que están por vencer los días establecidos en la propuesta de cobro.

Figura 3

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

CLIENTE	FACTURA	FECHA	SALDO	DÍAS			
				1-30*	31-60	61-90	+90
A	A 567889	03/08/2022	1,390.00			1,390.00	
B	A 567890	16/08/2022	9,240.00			9,240.00	
C	A 567891	31/08/2022	1,134.88			1,134.88	
D	A 567892	13/09/2022	2,860.00		2,860.00		
E	A 567893	19/09/2022	2,460.00		2,460.00		

4.2.5 Modificación en Política de Cuentas por Pagar

Figura 4

Propuesta de cambios en política de pago

Situación actual	Política sugerida
La política de pago establecida en la empresa es de hasta 50 días, al verificar la cartera de proveedores se observaron pagos autorizados a menos de 50 días con una tendencia de pagos anticipados	se sugiere negociar créditos con los proveedores en un mínimo de 60 días.

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

Figura 4, es importante cumplir con la política de la gestión de pago, con el objetivo de ampliar los días crédito con los proveedores actuales; buscar nuevas negociaciones con proveedores que acepten como mínimo los 60 días crédito.

Tabla 25

Proyección de las cuentas por pagar
(Cifras expresadas en miles de quetzales)

Concepto	2022	2023	2024
Cuenta por pagar anterior	3,268	5,195	5,482
Recuperación proyectada cuentas por pagar anterior	3,268	5,195	5,482
Pendiente menor relevancia	-	-	-
Compras	31,172	32,890	34,608
Proyectado pagado (10 meses 60 días crédito)	25,977	27,408	28,840
Compras mensuales promedio (Noviembre y diciembre 2022)	5,195	5,482	5,768
Pago de proveedores proyectado	29,245	32,604	34,322
Cuentas por pagar al cierre de 2022 proyectado	5,195	5,482	5,768

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

La tabla 25 muestra el pago de los proveedores posterior a los 60 días crédito en el cual se evidencia el aprovechamiento del efectivo durante ese tiempo establecido.

Tabla 26

Proyección del flujo de caja y bancos (Cifras expresadas en miles de Quetzales)

Concepto	Años		
	2022	2023	2024
Flujo de caja			
Saldo Inicio de año	1,860	9,782	1,786
Recuperación de créditos	46,583	41,326	43,494
Ingreso venta de repuestos	3,501		
Total de Ingresos	51,944	51,108	45,281
Pago de gastos de administración	830	876	922
Pago de Prestamo Bancario	2,000	2,000	2,000
Pago extra prestamo bancario	3,000	3,000	1,000
Pago de Intereses	2,867	2,067	1,267
Pago de impuestos	619	920	1,221
Pago a Proveedores	29,245	32,604	34,322
Pago dividendos	3,601	1,856	2,759
Compra Maquinaria		6,000	
Total de Egresos	42,162	49,322	43,490
Saldo fin de año	9,782	1,786	1,791

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

Tabla 26 por medio del flujo de caja, determina el resultado de caja y bancos al cierre del periodo 2022; se obtendrá un flujo positivo esto dependiendo de la disminución significativa de las cuentas por cobrar de Q46,583, además se contará con el flujo necesario para cumplir con los socios o accionistas en el pago de dividendos.

Tabla 27

Proyección de los Inventarios del año 2022 (Cifras expresadas en miles Quetzales)

Concepto	2022
Cuenta inventarios inicial	5,501
Integración rubros Inventarios	
Inventarios estratégicos	1,200
Inventarios repuestos consumibles	500
Inventarios repuestos desgastes	300
Total inventarios necesarios para la operación	2,000
Inventario en exceso, vender o disminuir	3,501
Inventario 2022 proyectado	2,000

La tabla 27 indica que la proyección de los inventarios de materia prima en el año 2022 corresponde a Q 2,000 disminuyendo un 63% del inventario anterior.

Tabla 28

Proyección del Estado de situación financiera 2022 (Cifras expresadas en miles de Quetzales)

CONCEPTO	2022	2021	Abso.	%
Activo				
Corriente	15,060	17,883	-2,823	-15.8%
Inventario	2,000	5,501	-3,501	-63.6%
Cuentas por cobrar	3,278	10,523	-7,244	-68.8%
Caja y bancos	9,782	1,860	7,922	425.9%
No corriente	29,103	31,099	-1,995	-6.4%
Propiedades y equipo	27,935	29,931	-1,995	-6.7%
Otros activos	1,168	1,168	0	0.0%
Total Activo	44,164	48,982	-4,818	-9.8%
Pasivo y patrimonio				
Pasivo				
Corriente	5,195	3,268	1,928	59.0%
Cuentas por pagar	5,195	3,268	1,928	59.0%
No Corriente	15,420	20,420	-5000	-24.5%
Prestamo bancario	12,919	17,919	-5,000	-27.9%
Prov. para indemnización	2,501	2,501	0	0.0%
Total Pasivo	20,616	23,688	-3,072	-13.0%
Patrimonio				
Capital pagado	20,000	20,000	0	0.0%
Reserva legal	1,692	1,692	0	0.0%
Utilidades retenidas	1,856	3,601	-1,746	-48.5%
Total del patrimonio	23,548	25,294	-1,746	-6.9%
Total pasivo y patrimonio	44,164	48,982	-4,818	-9.8%

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

La tabla 28 presenta la proyección de la sección de activo del estado de situación financiera, el activo corriente disminuye a 6.9%% pues este debe estar alineado a las cuentas por pagar a corto plazo, siendo las primeras necesarias para cubrir las

obligaciones. De cumplir con los objetivos en la gestión de cobro se reflejaría y a su vez esto permita la inversión en maquinaria, generaría un beneficio a la rentabilidad del capital de trabajo en el 2023

Tabla 29

Estado de situación financiera proyectado (Cifras expresadas en miles de Quetzales)

CONCEPTO	2023	2022	Abso.	%
Activo				
Corriente	7,245	15,060	-7,815	-51.9%
Inventario	2,000	2,000	0	0.0%
Cuentas por cobrar	3,459	3,278	181	5.5%
Caja y bancos	1,786	9,782	-7,996	-81.7%
No corriente	33,108	29,103	4,005	13.8%
Propiedades y equipo	31,940	27,935	4,005	14.3%
Otros activos	1,168	1,168	0	0.0%
Total Activo	40,353	44,164	-3,810	-8.6%
	-	-		
Pasivo y patrimonio				
Pasivo				
Corriente	5,482	5,195	286	5.5%
Cuentas por pagar	5,482	5,195	286	5.5%
No Corriente	10,420	15,420	-5000	-32.4%
Prestamo bancario	7,919	12,919	-5,000	-38.7%
Prov. para indemnización	2,501	2,501	0	0.0%
Total Pasivo	15,902	20,616	-4,714	-22.9%
Patrimonio				
Capital pagado	20,000	20,000	0	0.0%
Reserva legal	1,692	1,692	0	0.0%
Utilidades retenidas	2,759	1,856	903	48.7%
Total del patrimonio	24,451	23,548	903	3.8%
Total pasivo y patrimonio	40,353	44,164	-3,810	-8.6%

En la tabla 29, muestra los cambios aplicados en la cuenta por cobrar y por pagar la empresa cuenta con una utilidad aceptable tomando en cuenta la inversión realizadas en el año 2023.

Tabla 30

Estado de situación financiera proyectado

(Cifras expresadas en miles de Quetzales)

CONCEPTO	2024	2023	Abso.	%
Activo				
Corriente	7,430	7,245	185	2.6%
Inventario	2,000	2,000	0	0.0%
Cuentas por cobrar	3,640	3,459	181	5.2%
Caja y bancos	1,791	1,786	4	0.2%
No Corriente	31,113	33,108	-1,995	-6.0%
Propiedades y equipo	29,945	31,940	-1,995	-6.2%
Otros activos	1,168	1,168	0	0.0%
Total Activo	38,543	40,353	-1,810	-4.5%
	-	-		
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo				
Corriente	5,768	5,482	286	5.2%
Cuentas por pagar	5,768	5,482	286	5.2%
No Corriente	7,420	10,420	-3000	-28.8%
Prestamo bancario	4,919	7,919	-3,000	-37.9%
Prov. para indemnización	2,501	2,501	0	0.0%
Total Pasivo	13,188	15,902	-2,714	-17.1%
Patrimonio				
Capital pagado	20,000	20,000	0	0.0%
Reserva legal	1,692	1,692	0	0.0%
Utilidades retenidas	3,662	2,759	903	32.7%
Total del Patrimonio	25,354	24,451	903	3.7%
Total pasivo y Patrimonio	38,543	40,353	-1,810	-4.5%

En la tabla 30 el estado de situación financiera muestra la estabilidad en el inventario como la adecuación de la nueva administración de las cuentas por cobrar y pagar.

Tabla 31

Proyección del flujo de caja y bancos
(Cifras expresadas en miles de Quetzales)

Concepto	2022	2023	2024
Utilidad del ejercicio	1,856	2,759	3,662
Partidas que no representan efectivo	1,995	1,995	1,995
Utilidad neta	3,851	4,754	5,658
Efecto variación cuentas por cobrar	7,244	-181	-181
Efecto variación inventarios	3,501	0	0
Efecto variación de cuentas por pagar	1,928	286	286
Efecto variación préstamo bancario	-5,000	-5,000	-3,000
Flujo en operación	11,524	-140	2,763
Flujo de inversión	0.00	-6,000.00	0.00
Pago de utilidades	-3,601	-1,856	-2,759
Flujo de financiamiento	-3,601	-1,856	-2,759
Saldo caja año anterior	-1,860	-9,782	-1,786
Total flujo año proyectado	9,782	1,786	1,791

En la tabla 31 muestra que la utilidad neta tiene una tendencia de crecimiento del 2022 al 2024, esto influido por los cambios administrativos en las cuentas por cobrar y por pagar, debido a estos cambios se realizó la inversión proyectada.

4.2.6 Herramientas Financieras

Las herramientas financieras a utilizar en la siguiente proyección son las razones financieras de actividad, razones financieras de utilidad, razones financieras de liquidez y ciclo de conversión de efectivo, con el propósito de evaluar el impacto en la rentabilidad de la empresa que permita realizar comparaciones entre los tres periodos contables para conocer el comportamiento de esta durante el tiempo proyectado.

Tabla 32

Capital de trabajo neto proyectado

(Cifras expresadas en miles de Quetzales)

Concepto	2024	2023	2022	2021
Activo Corriente	7,430	7,245	15,060	17,883
Pasivo Corriente	5,768	5,482	5,195	3,268
Capital de trabajo neto	1,662	1,764	9,865	14,615

La tabla 32 muestra cómo fueron influenciados los cambios administrativos de cuentas por pagar en el cuál se muestra la reducción significativa entre al año 2022 al 2023 como también en los impactos de la cuenta por pagar, permitió realizar la inversión proyectada en el 2023 mostrando así una utilidad favorable durante los años 2023 y 2024

Tabla 33

Razón financiera de liquidez

(Cifras expresadas en miles de Quetzales)

Fórmula	2024	2023	2022	2021
Activo corriente / Pasivo Corriente	7,430 / 5,768	7,245 / 5,482	15,060 / 5,195	17,883 / 3,268
Resultado	1.29	1.32	2.90	5.47

La tabla 33 muestra la razón financiera de liquidez, la empresa cuenta con una liquidez que permite cubrir los gastos proyectados para los siguientes años.

Tabla 34

Razón financiera prueba ácida

(Cifras expresadas en miles de Quetzales)

Fórmula	2024	2023	2022	2021
Activo corriente - inventario / Pasivo corriente	(7,430 - 2,000) / 5,768	(7,245 - 2,000) / 5,482	(15,060 - 2,000) / 5,195	(17,883 - 5,501) / 3,268
Resultado	0.94	0.96	2.51	3.79

La tabla 34 la razón financiera de prueba ácida, en el inventario encontramos producto de extracción donde la mayoría del producto se vende, sin embargo, en este rubro encontramos también una cantidad de materiales y repuestos que es la mayor parte de esta cantidad.

Tabla 35

Razón financiera de efectivo proyectada

(Cifras expresadas en miles de Quetzales)

Fórmula	2024	2023	2022	2021
Efectivo / Pasivo Corriente	1,791 / 5,768	1,786 / 5,482	9,782 / 5,195	1,860 / 3,268
Resultado	0.31	0.33	1.88	0.57

Fuente: elaboración propia con base en información recabada, 2022

Tabla 35 se determina que la empresa tiene capacidad de solventar sus deudas utilizando con ello el disponible inmediato, esto con base a las mejoras en la gestión de cobranza

Tabla 36

Razón financiera rotación de cuentas por cobrar en ratio y días

(Cifras expresadas en miles de Quetzales)

Fórmula	2024	2023	2022	2021
Ventas / Promedio cuentas por cobrar	43,675 / ((3,640 + 3,459) / 2)	41,507 / ((3,459 + 3,278) / 2)	39,339 / ((3,278 + 10,523) / 2)	37,109 / ((10,523 + 7,423) / 2)
Resultado indicador	12.31	12.32	5.70	4.14
Resultado días (360/rotación)	29	29	63	87

La tabla 36 muestra el impacto que se obtuvo en la implementación de la política de cuentas por cobrar la cual muestra el resultado de la disminución de días desde el 2022 y del año 2023 y 2024 la estabilización de la cobranza en un máximo de 29 días

Tabla 37

Razón financiera rotación de cuentas por pagar en ratio y días

(Cifras expresadas en miles de quetzales)

Fórmula	2024	2023	2022	2021
Costo de ventas/Promedio de cuentas por pagar	34,608 / ((5,768 + 5,482) / 2)	32,890 / ((5,482 + 5,195) / 2)	31,172 / ((5,195 + 3,268) / 2)	29,405 / ((3,268 + 4,406) / 2)
Resultado indicador	6.15	6.16	7.37	7.66
Resultado días (360/rotación)	59	58	49	47

La tabla 37 muestra el aumento en días crédito para el pago de los proveedores aprovechando el margen de días negociado con los proveedores, que haciende aún máximo de 59 días.

Tabla 38

Razón financiera rotación de inventarios en ratio y días

(Cifras expresadas en miles de quetzales)

Fórmula	2024	2023	2022	2021
Costo de ventas/Promedio de inventarios	34,608 / ((2,000 + 2,000) / 2)	32,890 / ((2,000 + 2,000) / 2)	31,172 / ((2,000 + 5,501) / 2)	29,405 / ((5,501 + 4,856) / 2)
Resultado indicador	17.30	16.45	8.31	5.68
Resultado días (360/rotación)	21	22	43	63

La tabla 38 muestra una rotación más frecuente de los productos pasando de 63 días a una proyección de 22 días al año 2023.

Tabla 39

Ciclo de conversión de efectivo

(Cifras expresadas en miles de quetzales)

Fórmula	2024	2023	2022	2021
Días de cobro cuentas por cobrar	29	29	63	87
Días de inventarios	21	22	43	63
Días de pago cuentas por pagar	59	58	49	47
Ciclo de conversión de efectivo	-9	-7	57	103

La tabla 39 muestra los días que se tarda la empresa en transformar sus compras de inventario en efectivo, siendo así que el año 2021 y 2022 se tarda de 103 a 57 días para la recuperación del efectivo.

Tabla 40

Razón financiera rotación de activos proyectados

(Cifras expresados en miles de quetzales)

Fórmula	2024	2023	2022	2021
Ventas / Activos	43,675 /	41,507 /	39,339 /	37,109 /
totales	38,543	40,353	44,164	48,982
Resultado	1.13	1.03	0.89	0.76

La tabla 40 refleja que por lo menos 1 vez los activos totales son cubiertas por las ventas.

Tabla 41

Rentabilidad del capital de trabajo proyectados

Fórmula	2024	2023	2022	2021
Utilidad antes de impuesto e interés /	6,150 /	5,746 /	5,341 /	5,121 /
Capital de trabajo	7,430	7,245	15,060	17,883
Resultado	83%	79%	35%	29%

La tabla 41 muestra el resultado de la implementación de las mejoras de la cobranza de las cuentas por cobrar a través de las negociaciones con los clientes y convenios, como el aprovechamiento de las negociaciones con los proveedores de los días crédito, para el pago de los mismos, cómo se puede observar cada año tiene una mejora en los resultados de la rentabilidad del capital de trabajo.

Del análisis financiero efectuado sobre la relación de las cuentas por pagar y cuentas por cobrar se determinó que el impacto de estas por una mala gestión puede significar un impacto negativo en la rentabilidad el capital de trabajo y de no evaluarse o contar con políticas de control puede representar en resultados negativos.

A partir del 2022 se logra apreciar el impacto que tuvo la modificación la política de cuentas por cobrar en los resultados de la rentabilidad incrementando 6% del 2021 al 2022 y un 44% del 2022 al 2023, cerrando el 2024 con un incremento del 4%; estos resultados demuestran que las implementaciones fueron rentables para la empresa desde el primer año.

El impacto que se obtuvo en la rentabilidad es catalogada en tres niveles bajo, medio y alto en el cuál se observa que la rentabilidad proyectada en el 2022 se encuentra en el nivel medio y los próximos dos años incrementa a un nivel alto.

% de rentabilidad	Nivel
1% a 33%	Bajo
34% a 67%	Medio
68% a 100%	Alto

CONCLUSIONES

1. Se realizó un análisis financiero y administrativo al capital de trabajo de una empresa de extracción de minerales, del cual se determinó que la rentabilidad del capital de trabajo a partir del 2020 fue en descenso de 31% al 27% en 2021, esto derivado del incremento significativo en la cuenta de clientes en la cual la venta no se logra cobrar en su totalidad en cada período, se define el correcto proceso a ejecutar para gestionar oportunamente las cuentas por cobrar.
2. Se diagnosticó la forma en que es administrado el capital de trabajo, se identificó que la empresa dedicada a la extracción de minerales no tenía controles sobre este, únicamente invertía esfuerzos en manejar las propiedades, planta y equipo, esta falta de control implicó que la alta dirección y el área financiera no identificara el aumento en el tiempo de rotación de las cuentas por cobrar por atrasos en el traslado de documentos para iniciar la gestión de cobro, los días ascendieron de 83 a 87 días, esto afectó el comportamiento de la rentabilidad del capital de trabajo.
3. Se requiere la creación de política de cobro para la corrección en la organización y distribución de los documentos que son necesarios para iniciar la gestión de cobranza, se determinó que pueden mejorar el nivel de liquidez de una empresa dedicada a la extracción de minerales, sin embargo, para mejorar su rentabilidad es necesario que la recuperación o conversión de efectivo de estos saldos antiguos se trabajen en actividades de inversión para reducir aún más los gastos operativos y financieros para aumentar con esto la utilidad antes de impuestos e intereses en un menor tiempo.
4. Al comparar el modelo actual para la administración del capital de trabajo la rentabilidad de este llegó a alcanzar un 27% en rentabilidad, contra el modelo propuesto de cómo gestionarlo se demostró a través de proyección de los estados financieros que puede alcanzarse hasta un 83% de rentabilidad para el 2024, y está puede incrementarse aún más si es posible continuar con la inversión de maquinaria y equipo para la agilización de la extracción de minerales para incrementar la utilidad antes de impuesto e intereses.

5 Se solicita la creación de políticas de cuentas por pagar que permitirá lograr mejores negociaciones con los proveedores, donde se especifique los días crédito que se ayudará a tener una mejor liquidez y control de los pagos de los proveedores .

RECOMENDACIONES

1. Se sugiere a la administración evaluar los estados financieros con un enfoque financiero, e invertir esfuerzos en el estudio del comportamiento del capital de trabajo de una empresa de extracción de minerales para analizar su eficiencia o éxito del negocio.
2. La administración del capital de trabajo representa el crecimiento de la empresa, se sugiere a la administración no acumular cuentas por cobrar con antigüedad mayor a 60 días o conservar efectivo en cuentas bancarias pues representa activo ocioso o retenido que no es aporta o genera rentabilidad a la empresa.
3. Deben implementar una política de cobrabilidad a clientes, permitirá incrementar el nivel de liquidez de la empresa y la disponibilidad de inversión crecerá, se sugiere aprovecharla en la adquisición de propiedades, planta y equipo para incrementar la generación de ingresos.
4. Implementar mensualmente controles para la gestión del capital de trabajo, así como la evaluación de su rendimiento, el cual debe compararse con el mes o periodo anterior para identificar cualquier desviación en las cuentas por cobrar que significa una deficiente gestión de cobranza o en la cuenta de inventarios que representa un problema en la logística de distribución.
5. Se debe implementar una política de cuentas por pagar donde se establezcan los días crédito que se le brindará al proveedor posterior de haber registrado la factura en los diversos sistemas.

BIBLIOGRAFÍA

- Ajcalón, José. (2013). Análisis de la administración del capital de trabajo en empresas de distribución de productos plásticas en Guatemala. Guatemala. (Tesis inédita para optar al grado de maestría). Recuperado el 5 de julio de 2021. http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_4344.pdf
- Ávila, Jose. (2007). Introducción a la contabilidad. Editorial Umbral. México.
- Bardahl Industria. (2022). Breve historia de la minería y sus máquinas. México. Recuperado el 03 de julio de 2021. <https://www.bardahlindustria.com/breve-historia-de-la-mineria-y-sus-maquinas/>
- Cárdenas Raúl. (2002). Presupuesto Teoría y práctica. Segunda Edición. Editorial Mc. Graw-Hill. México.
- Comité de Normas Internacionales de Contabilidad. (2012). Normas Internacionales de Contabilidad.
- Espinosa, Daisy. (2005). Importancia y necesidad del capital de trabajo. Recuperado el 12 de junio de 2021. <https://www.gestiopolis.com/importancia-y-necesidad-del-capital-de-trabajo/>
- Gallagher, Timothy. (2001). Administración Financiera. Segunda Edición. Prentice Hall. México.
- García, José. (2014). Estrategias financieras empresariales. Grupo editorial Patria. Primera Edición. México.
- Gitman, Lawrence. (2007). Principios de administración financiera. Decimosegunda edición. Pearson Educación. México.
- Lizcano, Jesús. (2004). Rentabilidad empresarial - propuesta practica de análisis y evaluación. España.
- Miningworks. (2019). La minería en Guatemala, un tema histórico parte II. Recuperado el 10 de junio de 2021. <http://miningworks.gt/actualidad/la-mineria-en-guatemala-un-tema-historico-parte-ii/>

- Orellaa, Wilson. (2022). Ciclo de conversión de efectivo y ciclo operativo – ¿Qué es?, Formula, Ejercicios resueltos e interpretación. Recuperado el 27 de junio de 2021. <https://somosfinanzas.site/razones-financieras/ciclo-de-conversión-de-efectivo>
- Osorio, Gregorio. (2015). Petróleo en Venezuela en el siglo XX. De la inexperiencia institucional a la pericia. Venezuela. Recuperado el 15 de junio de 2021. http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1012-25082015000100009
- Peñaloza, Mariana. (2008). Administración del capital de trabajo. Bolivia. Recuperado el 5 de julio de 2021. <https://www.redalyc.org/pdf/4259/425942157009.pdf>
- Ross, Westerfiel y Jaffe. (2009). Finanzas corporativas. Novena edición. Editorial Mc. Graw-Hill. México.
- Weston, F. (1994). Fundamentos de Administración Tributaria. Décima edición. Editorial Mc. Graw-Hil. México.

INDICÉ DE FIGURAS

Figura 01. Ciclo de conversión de efectivo	19
Figura 02. Cambio de políticas de crédito	43

ANEXOS

ANEXO 1

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



GUÍA DE OBSERVACIÓN

La siguiente guía se ha realizado para recabar información que sustente el tema de denominado: ANÁLISIS FINANCIERO DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU IMPACTO EN LOS NIVELES DE RENTABILIDAD DE UNA EMPRESA DEDICADA A LA EXTRACCIÓN DE MINERALES DURANTE EL PERIODO 2018 AL 2021 EN EL DEPARTAMENTO DE EL PROGRESO. La misma será utilizada estrictamente para fines académicos.

OBJETIVO: Observar de manera objetiva los aspectos indicados, resaltar aspectos importantes, dejar bitácora clara y precisa de lo observado en el campo de acción.

DATOS GENERALES

NOMBRE DE LA EMPRESA: _____

GIRO DE LA EMPRESA: _____

INFORMANTE CLAVE: _____

No.	Lineamiento por observar			
1	Política actual de cobro autorizada por junta directiva o administración de la empresa			
2	Proceso para iniciar gestión de cobro con clientes.			
3	Antigüedad de saldos de clientes.			
4	Clientes con mayor relevancia			
5	Estados financieros 2018 a 2021			

ANEXO 2

VARIACIÓN EN EL PATRIMONIO PERIODO 2020

Concepto	Capital pagado	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldo al 01 enero de 2020	7,308	8,653	27,419	43,380
Utilidad del periodo			3,195	3,195
Reserva legal		1,894	(1,894)	0
Pago de dividendos			(24,000)	(24,000)
Saldo al 31 de diciembre 2020	<u>7,308</u>	<u>8,653</u>	<u>27,418</u>	<u>43,379</u>

ANEXO 3

Volumen de Minerales extraídos por Toneladas

Periodo	2018	2019	2020	2021	Presupuestado 2022
Extracción diciembre	8,178	4,581	4,020	3,945	3,381
Última semana	2,726	1,527	1,340	1,315	1,127