

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



**ANÁLISIS FINANCIERO DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO Y SU IMPACTO EN LOS
ÍNDICES DE RENTABILIDAD DE UNA EMPRESA MANUFACTURERA DE
ADHESIVOS EN POLVOS, DURANTE EL PERIODO 2017 A 2021, EN LA CIUDAD DE
GUATEMALA**

LICENCIADO FRANCISCO JAVIER VALENZUELA FLORES

GUATEMALA, OCTUBRE 2022

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



**ANÁLISIS FINANCIERO DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO Y SU IMPACTO EN LOS
ÍNDICES DE RENTABILIDAD DE UNA EMPRESA MANUFACTURERA DE
ADHESIVOS EN POLVOS, DURANTE EL PERIODO 2017 A 2021, EN LA CIUDAD DE
GUATEMALA**

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 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

DOCENTE: M.Sc. JUAN CARLOS GONZÁLEZ MENESES

AUTOR: LIC. FRANCISCO JAVIER VALENZUELA FLORES

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:	Msc. 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**

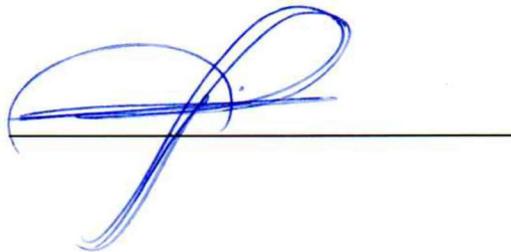
Coordinador:	MSc. Víctor Manuel López Fernández
Evaluador:	MSc. Mirtala Hazel Villeda
Evaluador:	MSc. Walter José Orozco Montenegro

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

YO: **Francisco Javier Valenzuela Flores**, con número de carné: **2448 53304 0101**.

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

Autor:

A handwritten signature in blue ink is written over a horizontal black line. The signature is stylized and appears to be the name 'Francisco Javier Valenzuela Flores'.

**ACTA No. AF-PFS-C-006-2022 -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 25 de septiembre de 2,022, a las 10:00 horas para evaluar la presentación del informe del **TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN II** del Licenciado Francisco Javier Valenzuela Flores, carné No 201011424, 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 Posgrado -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 DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO Y SU IMPACTO EN LOS INDICES DE RENTABILIDAD DE UNA EMPRESA MANUFACTURERA DE ADHESIVOS EN POLVO DURANTE EL PERIODO 2017 A 2021, EN LA CIUDAD DE GUATEMALA", dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. La presentación del Trabajo Profesional de Graduación fue calificada con una nota promedio de **20 /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 26 al 30 de septiembre de 2022.-----

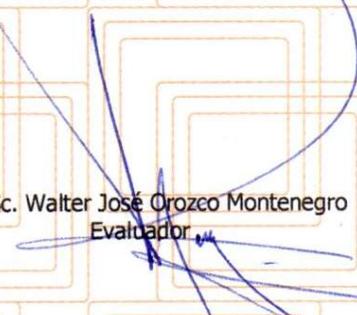
En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 25 días del mes de septiembre del año dos mil veintidós.



MSc. Víctor Manuel López Fernández
Coordinador



MSc. Mirtala Hazel Villeda
Evaluador



MSc. Walter José Crozco Montenegro
Evaluador



Licenciado Francisco Javier Valenzuela Flores
Postulante



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

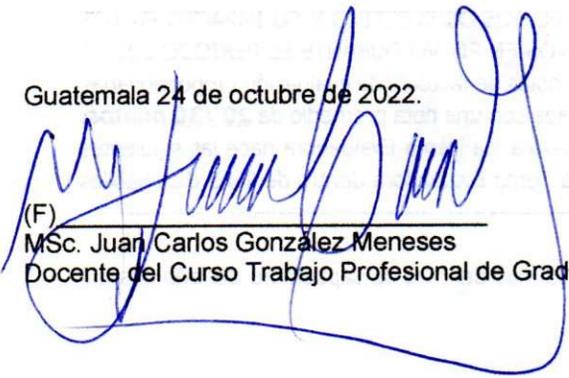
ADDENDUM

El Docente del Curso Trabajo Profesional de Graduación II Certifica que, el Licenciado Francisco Javier Valenzuela Flores, Carné 201011424 incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro de la Terna Evaluadora dentro del plazo estipulado y obtuvo la calificación siguiente:

Punteo	
Zona:	60
Presentación Trabajo Profesional de Graduación II:	20
Nota final:	80

APROBADO

Guatemala 24 de octubre de 2022.

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

AGRADECIMIENTOS

- A DIOS:** Por su infinita misericordia y las bendiciones recibidas que me permitieron culminar esta etapa muy importante en mi vida profesional,
- A MIS PADRES:** Marina Flores y Exequiel Valenzuela (QDEP) por su sacrificio, darme la oportunidad de salir adelante y apoyarme toda mi vida, por ser los mejores padres que pude tener,
- A MIS HERMANOS:** Douglas y Fernando, quienes me motivaron a seguir siendo un ejemplo de bien en la vida personal y profesional.
- A MIS HIJAS:** Marcela y Mía, por ser amorosas y comprensibles durante mi etapa universitaria y brindarme más razones para ser un papá ejemplar.
- A MIS AMIGOS Y COLEGAS UNIVERSITARIOS** Por sus consejos, apoyo, palabras de ánimo y estar siempre presente en los momentos buenos y malos,
- A FAMILIA EN GENERAL** Por las muestras de cariño y estar pendientes de cada logro y meta conseguida en mi vida.
- A:** La Universidad de San Carlos de Guatemala y a la Escuela de Estudios de Posgrados de la facultad de Ciencias Económicas por permitir el logro de este grado académico

CONTENIDO

RESUMEN.....	i
INTRODUCCIÓN.....	iii
1 ANTECEDENTES	1
1.1 Antecedentes de la Empresa	1
1.2 Antecedentes del Presupuesto.....	1
1.3 Antecedentes del presupuesto y la gerencia estratégica	3
1.4 Antecedentes del presupuesto y la planeación estratégica.....	4
1.5 Clasificación de los presupuestos	4
1.6 Etapas de la preparación del presupuesto	5
1.7 Antecedentes del estado de flujo de efectivo	5
1.8 Términos relacionados al estado de flujos de efectivo	5
1.9 Estudios Previos.....	6
2 MARCO TEÓRICO.....	8
2.1 Finanzas.....	8
2.2 Contabilidad	9
2.3 Contabilidad Financiera.....	9
2.4 Estados financieros	10
2.5 Finalidad de los estados financieros.....	10
2.6 Conjunto completo de estados financieros.....	10
2.7 Estado de situación financiera.....	11
2.8 Estado del resultado integral	12
2.9 Estado de flujo de efectivo	13
2.10 Estado de cambios en el patrimonio del periodo.....	14
2.11 Notas a los estados financieros.....	14
2.12 Análisis financieros.....	14
2.13 Métodos de análisis financiero	15
2.14 Método de análisis vertical	15

2.15	Métodos de análisis horizontal	15
2.16	Índices o ratios financieros	16
2.17	Categoría de Razones Financieras	16
2.18	Relevancia del efectivo.....	17
2.19	Elementos para la formulación del estado de flujo de efectivo.....	17
2.20	Estructura del estado de flujo de efectivo.....	18
2.21	Actividades de operación	18
2.22	Actividades de inversión.....	18
2.23	Actividades de financiamiento	19
2.24	Construcción del estado del flujo de efectivo	19
2.25	Razones de liquidez o solvencia	20
2.26	Razones de rentabilidad.....	22
3	METODOLOGÍA.....	25
3.1	Definición del problema	25
3.2	Delimitación del Problema.....	26
3.3	Enfoque:	26
3.4	Unidad de análisis:	26
3.5	Periodo histórico.....	27
3.6	Ámbito geográfico.....	27
3.7	Objetivos	27
3.8	Objetivo general	27
3.9	Objetivos específicos.....	27
3.10	Métodos, técnicas e instrumentos	28
3.11	Fase indagadora	28
3.12	Fase descriptiva	28
3.13	Fase demostrativa	28
3.14	Enfoque	28
3.15	Diseño de Investigación	29
3.16	Alcance.....	29
3.17	Técnicas	29

3.18	Técnicas de investigación documental	30
3.19	Técnicas de investigación de campo	30
4	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	31
4.1	Situación actual de la empresa	31
4.2	Análisis financiero de los estados financieros de la empresa manufacturera de adhesivos en polvo	34
4.3	Análisis de Vertical	34
4.4	Análisis de Horizontal	39
4.5	Análisis de Razones Financieras por medio de las razones de liquidez y rentabilidad	43
4.6	Elaboración de Flujo de Efectivo	49
4.7	Método de presentación	49
4.8	Método indirecto	50
4.9	Análisis del Flujo de Efectivo	51
	CONCLUSIONES	53
	RECOMENDACIONES	55
	BIBLIOGRAFÍA	57
	ANEXOS	59
	ÍNDICE DE TABLAS	67

RESUMEN

Rentabilidad, flujo de efectivo, liquidez, solvencia son términos financieros que a todo propietario o director de negocio le son de interés y sobre todo en los diversos escenarios se debe de contar con claridad y la certeza de las cifras, ya que son vitales para la toma de decisiones; el flujo monetario en la cuenta bancaria no refleja exactamente la solvencia de la empresa así como tampoco las pérdidas y ganancias en el mes o el periodo evaluado, sin olvidar que la interpretación de los estados financieros deben contar con un buen análisis, se puede mencionar para ello: el análisis horizontal, el vertical, el estado de situación financiera, el estado del resultado integral y el flujo de efectivo que servirán para determinar el rumbo de la empresa.

El enfoque del presente informe es aportar a la empresa una herramienta financiera que le permitan ser más eficiente en la administración de los recursos captados, cómo establecer parámetros de los flujos que se ocupan tener para cubrir las actividades de operación, esto les permitirá enfocarse en los flujos excedentes cómo lo fueron para el año 2021 de Q 42 millones y convertirlos en flujos de inversión o de financiamiento, además se podrá determinar cuánto recuperará la empresa por cada Q 1.00 invertido, esto a través de la elaboración de razones financieras que servirán para determinar los índices razonables en cada una de las operaciones.

Con la adopción de los análisis que se presentan en el contenido del trabajo se espera que para la empresa sea de interés y provecho ya que permite identificar con un análisis vertical que la utilidad neta para el periodo 2021 es de un 4%, además que el costo de ventas representa el 64% sobre las ventas y con ello establecer parámetros que a las gerencias y directores de negocio les permitan ser una guía para años futuros y comparar si son razonables o no, para la toma de decisiones que aporten a la rentabilidad. La elaboración de un análisis horizontal le permitirá al lector considerar si es acorde el crecimiento esperado año con año, de manera que el comportamiento de la economía local tenga una relación entre los costos y gastos estimado en el presupuesto. Para el periodo 2021 vemos un crecimiento del 7% de las ventas respecto al periodo 2020 y un

incremento del 7% para el costo en el 2021, por lo que se pensaría que la utilidad del periodo estaría sin cambios respecto al periodo anterior sin embargo tiene una disminución del 9% y que disponer de esta información en tiempo puede mejorar muchos aspectos para el próximo periodo.

Se busca transmitir un amplio panorama para los dueños o directores por medio del indicador ROE, para el presente análisis al periodo 2021 se cuenta con un ROE de 9% y aunque no es el más alto de los 5 años evaluados está en la media y nos permite interpretar que es un valor razonable sobre el retorno del patrimonio neto; Ahora bien con el indicador ROA muestra un 4%, un porcentaje que se encuentra entre la media de los cinco periodos evaluados y que refleja el retorno sobre las inversiones dentro de la compañía y cuanto genera por cada quetzal invertido en la operación, contribuye a confirmar la rentabilidad esperada por los dueños o directores.

Al tener implementado el estado de flujo de efectivo se observará como se cubre monetariamente actividad por actividad que tiene segmentado el estado y la certeza que la operación de la compañía queda cubierta a cabalidad; tal es el caso para el periodo 2021 que se lograron cubrir con Q 36 millones las actividades de operación y que fuera de ese flujo se pudo realizar actividades de inversión que fueron de Q 2 millones que nos permiten identificar que al término del periodo se cuenta con un flujo Q 76 millones y que se tiene un excedente de Q 42 millones en el 2021, por tanto es una propuesta retadora a las gerencias de poder determinar el mejor de los escenarios o actividades a realizar con el excedente y que no se convirtió en capital de trabajo, ni genero rentabilidad a la empresa.

INTRODUCCIÓN

La empresa unidad de estudio que se dará a conocer en la siguiente investigación se dedica a la elaboración de adhesivos en polvo o llamado adhesivo para morteros, dicha compañía se encuentra ubicada dentro del perímetro de la ciudad capital de Guatemala, cuenta con una influencia de origen Mexicano sin embargo lo que origino que se diera el ingreso al país fue una propuesta de un empresario visionario de origen Guatemalteco, al asociándose estratégicamente se logró realizar la constitución de la sociedad, la misma ya cuenta alrededor de 25 años en el mercado local; posicionado sus marcas entre las más buscadas en el sector de la construcción e inmobiliario.

El problema identificado en la compañía es la falta de un flujo de efectivo, saber si la empresa cuenta con la liquidez necesaria para cubrir sus obligaciones con los proveedores, bancos, impuestos entre otras salidas de efectivo. Derivado a la pandemia de COVID 19 la empresa tuvo un cese de ventas sin embargo las obligaciones adquiridas meses atrás se tenían que cubrir y sin un estado financiero que mostrara el flujo de efectivo la empresa cayó en un pánico financiero. Por tal motivo esta investigación está enfocada en el análisis financiero de los flujos de efectivo y su impacto en los índices de rentabilidad para una empresa manufacturera de adhesivos en polvo del periodo 2017 a 2021, en la ciudad de Guatemala.

Cómo objetivo general de la investigación se definió implementar una herramienta financiera, por lo ello la implementación del estado del flujo de efectivo les permitirá la optimización de los recursos a través de un adecuado manejo de las actividades de financiamiento e inversión ya cubiertas las actividades de operación en un cien por ciento. Para alcanzar dicho objetivo se establecieron los objetivos específicos que a continuación se describirán. Diagnosticar la situación financiera de la empresa, a través del análisis de los estados financieros de los periodos del 2017 al 2021; Determinar las razones financieras de rentabilidad y liquidez de los periodos del 2017 a 2021; Elaborar el estado de flujos de efectivo para el periodo 2021, como un informe que ayuda a evaluar los flujos

operación, de financiamiento y los de inversión de la empresa manufacturera de adhesivos en polvo.

Para el desarrollo de la investigación se presentan los siguientes capítulos: Capítulo uno denominado antecedentes que contiene el marco de las referencias teóricas y empíricas que sustentan la base de nuestra investigación de acontecimientos históricos relacionados a la unidad de análisis e información de previas investigaciones relacionadas a la debilidad que la empresa manufacturera tiene y que otras empresas han padecido.

Para el capítulo dos, denominado marco teórico se encontrará la base conceptual que sustenta la parte teórica de la investigación que su propósito es fundamentar y enriquecer con las teorías científicas de autores reconocidos la propuesta que se desea aportar a la empresa. En el capítulo tres, denominado metodología se presenta la definición y delimitación de problema, unidad de análisis, período histórico, ámbito geográfico de la investigación, diseño utilizado, método, enfoque de la investigación cualitativo, técnicas e instrumentos de medición utilizados y resumen del procedimiento utilizado para el desarrollo de la investigación.

En el capítulo cuatro, denominado análisis de resultados se considera cómo el más importante de los antes mencionados debido a que contiene las cifras evaluadas de la compañía y los análisis acompañados de sus tablas e interpretaciones de los resultados de la investigación aterrizados en la propuesta del flujo de efectivo y los indicadores financieros para mejorar las prácticas actuales sí así lo llegara a considerar la empresa.

Por último y no menos importante se cierra el presente trabajo con las conclusiones y recomendaciones que se logra aportar a lo largo de esta investigación. Así como un apartado final de anexos que no se incluyeron dentro de los capítulos anteriores pero que se consideran relevantes para aclarar alguna duda que se presente.

1 ANTECEDENTES

Se enfoca en el origen en que parte el trabajo de investigación, de manera que se dan a conocer las generalidades principales de la empresa sujeta de estudio, el tema a investigar se basa en el impacto de los flujos de efectivo en los índices de rentabilidad para esta empresa y de cómo medirlos a través de análisis financieros.

1.1 Antecedentes de la Empresa

La empresa se dedica a la elaboración de adhesivos en polvo, se encuentra ubicada en la ciudad de Guatemala y sus operaciones dieron inicio en el año de 1994 con participación accionaria local y extranjera, por lo tanto es una de las primeras empresas en territorio guatemalteco con la tecnología y el respaldo de una marca internacional, la misma logró entrar al mercado con fuerza y posicionarse como una empresa líder a nivel nacional. Actualmente cuenta con más de 100 empleados y de 25 años de operación en el mercado con equipos propios y una planta industrial automatizada para la producción de sacos de 20 Kg y 40 Kg según sea el producto por elaborar, ha incursionado en la venta a los países hermanos de Centroamérica como lo son Honduras, El Salvador, Costa Rica y países como Belice y Panamá, pero sobre todo posicionarse en el triángulo norte de Centroamérica. Esto le permite tener una cartera amplia de clientes locales y del extranjero que permite introducir cada vez más la marca en los consumidores de materiales para la construcción.

1.2 Antecedentes del Presupuesto

La actitud de presupuestar probablemente estuvo implícita en las actividades humanas desde las primeras civilizaciones. Sabemos que imperios como el babilónico, el egipcio y el griego planeaban las actividades según los cambios climáticos, para aprovechar las épocas de lluvias y asegurar la producción de alimentos. Sin embargo, los fundamentos teóricos y prácticos del presupuesto como herramienta de planificación y control tuvieron su origen en el sector gubernamental a finales del siglo XVIII, se presentaban al Parlamento Británico los planes de gastos del reino y se daban pautas sobre su posible

ejecución y control. Desde el punto de vista etimológico, la palabra presupuesto proviene del francés antiguo bougette (bolsa, en español). Esta acepción pasó al idioma inglés con el término budget, que se traduce al español como presupuesto. En 1820, Francia adopta el sistema de presupuesto en el sector gubernamental y Estados Unidos lo acogió en 1821, como elemento de control del gasto público y como herramienta para los funcionarios cuyo trabajo era presupuestar, para garantizar el funcionamiento eficiente de las actividades gubernamentales (Cárdenas, 2008)

Entre 1912 y 1925, principalmente después de la Primera Guerra Mundial, el sector privado observó los beneficios de la utilización del presupuesto, para controlar los gastos y para designar los recursos a aquellos aspectos fundamentales que produjeran márgenes de rendimiento adecuados, durante un ciclo de operación determinado. En este período, las industrias crecieron rápidamente y se implementaron métodos de planeación empresarial apropiados. Mientras en la empresa privada se hablaba intensamente de control presupuestario, en el sector público se aprobaba una ley de presupuesto nacional. El sistema de presupuestar continuó su evolución al tiempo con el desarrollo de la contabilidad de costos. Fue así como, por ejemplo, en 1928, la Westinghouse Company adoptó el sistema de costos estándar, que se aprobó después de acordar el tratamiento en la variación de los volúmenes de actividad, particular al sistema de “presupuesto flexible”. Esta innovación generó un período de análisis y entendimiento profundos de los costos; promovió la necesidad de presupuestar y programar; y fomentó el tecnicismo, el trabajo de grupo y la toma de decisiones con base en el estudio y la evaluación amplia de los costos. Entre otras fechas y eventos importantes en la evolución del sistema de presupuestar, se destacan los siguientes; 1930, celebración en Ginebra del Primer Simposio Internacional de Control Presupuestal, en el que se definieron los principios básicos del sistema. 1948, el Departamento de la Marina de Estados Unidos presentó el presupuesto por programas y actividades. 1961, el Departamento de Defensa de Estados Unidos trabajó con un sistema de planeación por programas y presupuestos. 1965, el gobierno de Estados Unidos creó el Departamento de Presupuesto e incluyó en las herramientas de planeación y control el sistema conocido como “planeación por programas y presupuestos” (Cárdenas, 2008)

1.3 Antecedentes del presupuesto y la gerencia estratégica

En el capitalismo, la eficiencia y la productividad se materializan en utilidades monetarias que dependen en grado sumo de la planificación. La gerencia es dinámica si recurre a todos los elementos disponibles, y uno de ellos es el presupuesto, el cual, empleado de una manera eficiente, genera grandes beneficios. El presupuesto es el medio para maximizar las utilidades y el camino que debe recorrer la gerencia al encarar las siguientes responsabilidades; obtener tasas de rendimiento sobre el capital que representen las expectativas de los inversionistas. Interrelacionar las funciones empresariales (compras, producción, distribución, finanzas y relaciones industriales) en búsqueda de un objetivo común mediante la delegación de la autoridad y de las responsabilidades encomendadas. Fijar políticas, examinar su cumplimiento y replantearlas de no cumplirse las metas que justificaron su implantación (Constanza, 2012).

Hay quienes podrían pensar que sus negocios marchan bien sin presupuestos. En realidad, ellos no son conscientes de que cualquier decisión tomada ha sido previamente meditada, discutida y analizada. Es entonces que son utilizados los fundamentos del presupuesto, aunque no lo tengan implantado como sistema. Contrario a lo anterior, hay quienes afirman que “hacer gerencia es lograr objetivos por medio de otros”, y para ello se requiere: Fijar planes generales de acción para el futuro, pensar con creatividad, vivir y pensar en función de cumplir y hacer cumplir los objetivos propuestos, Comparar resultados, hacer un análisis de variaciones y fijar soluciones adecuadas (David, 2013)

Según Burano (2011) la gerencia debe entender que la instalación y la vigilancia del sistema tienen su costo y por tanto, debe concedérsele la importancia que merece. Los planes los evaluará y analizará con el comité asesor (los jefes de departamentos) y con la junta directiva. Al aprobar los planes se acepta que éstos reportaban los mayores beneficios y por consiguiente, deben asignarse los recursos que demanden su ejecución. La prudencia, la capacidad de análisis y el desempeño de funciones con un criterio de

participación en la toma de decisiones, son cualidades que no debe olvidar el gerente de las empresas modernas.

1.4 Antecedentes del presupuesto y la planeación estratégica

Burano (2011) en su artículo titulado “Presupuestos, Un enfoque de direccionamiento estratégico, gestión y control de recursos” indica que los modelos de planeación estratégica son fases importantes del proceso de planeación, la definición de la misión y la visión de la organización, el diagnóstico del entorno y de las condiciones internas para identificar las fortalezas, debilidades, amenazas y oportunidades y la especificación de las estrategias correspondientes. Todo lo anterior permite establecer los objetivos de la organización y a partir de este marco de planeación estratégica, hacer la definición de metas y planes detallados, el presupuesto, y finalmente, organizar sistemas de información periódica y de seguimiento del desempeño de las responsabilidades asignadas. El proceso de desarrollo de la planeación estratégica de largo plazo y todo el conjunto de programación y planes que de ella se derivan hasta el detalle de corto plazo, deben realizarse con el liderazgo de la alta dirección, pero con la participación de todas las instancias de la organización.

1.5 Clasificación de los presupuestos

Los presupuestos pueden clasificarse desde varios puntos de vista. El orden de prioridades que se les dé depende de las necesidades del usuario. Rígidos, estáticos, fijos o asignados. Por lo general, se elaboran para un solo nivel de actividad en la que no se quiere o no se puede reajustar el costo inicialmente acordado. Una vez alcanzado el costo, no se permiten los ajustes requeridos por las variaciones que sucedan. De este modo, se efectúa un control anticipado, sin considerar el comportamiento económico, cultural, político, demográfico o jurídico de la región donde actúa la empresa. Esta forma de control anticipado dio origen al presupuesto que tradicionalmente utiliza el sector público (Villajuana, 2013).

1.6 Etapas de la preparación del presupuesto

Bien sea en el caso en que la empresa ya tenga implantado el sistema del presupuesto como herramienta de planeamiento y control, o que se trate de implementar, se deben considerar las etapas siguientes en su preparación.

1. Pre – iniciación
2. Elaboración del presupuesto
3. Ejecución
4. Control
5. Evaluación

1.7 Antecedentes del estado de flujo de efectivo

Guajardo (2018) en su libro Contabilidad Financiera comenta que la finalidad del estado de flujo de efectivo es presentar, en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de efectivo, es decir, su obtención y utilización por parte de la entidad durante un periodo determinado y, como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros conozcan y evalúen la liquidez o solvencia de la entidad.

El estado de flujo de efectivo se diseña para explicar los movimientos de efectivo provenientes de la operación normal del negocio, la venta de activos no circulantes, la obtención de préstamos, la aportación de los accionistas y otras transacciones que incluyan disposiciones de efectivo, como compra de activos no circulantes, pago de pasivos y pago de dividendos (Horngren, 2006)

1.8 Términos relacionados al estado de flujos de efectivo

Efectivo: caja y depósitos bancarios a la vista.

Equivalentes al efectivo: inversiones a corto plazo de gran liquidez fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo con un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.

Actividades de operación: constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a la adquisición y desapropiación de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.

Actividades de financiamiento: producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de la entidad.

1.9 Estudios Previos

Moran (2015) habla en su Tesis Diseño de indicador financiero para medir el flujo de efectivo de manera alternativa al EBITAD al igual que otros autores como Estupiñan (2009), señalan que los flujos de efectivo se deben presentar en varios informes de acuerdo con la actividad que realiza el efectivo, estas actividades son la operación, la financiación y la inversión. En las actividades de operación, se relacionan las utilidades de la empresa producto de los gastos y los ingresos que están representados en el estado de resultados. Muestra las entradas y salidas de dinero producto de la operación y de la relación con clientes y proveedores. Este estado contiene datos del balance general que se relacionan con la actividad principal como son los inventarios, los dineros depositados en el banco, los proveedores, entre otros. En las actividades de inversión, se muestran los medios para adquirir y vender activos fijos, las inversiones en valores o en bolsa de valores u otros activos financieros. En las actividades de financiación, se muestran los medios para aportar, retirar y pagar fondos, como la financiación de la empresa de acuerdo con la fuente de sus recursos (Sinisterra, 2007).

Moran (2015) define que el análisis financiero es el estudio efectuado a los estados contables de un entorno económico con el propósito de evaluar el desempeño financiero y operacional del mismo, así como para contribuir a la acertada toma de decisiones por parte de los administradores, inversionistas, acreedores y demás terceros interesados en el ente. Esta es la forma más común de análisis financiero y representa la relación entre dos cuentas o rubros de los estados contables con el objeto de conocer aspectos tales como la liquidez, rotación, solvencia, rentabilidad y endeudamiento del ente evaluado.

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 desarrollo del tema de análisis financiero de los flujos de efectivo y su impacto en los índices de liquidez de una empresa manufacturera de adhesivos en polvos. Se efectuó una revisión de fuentes de información existente con relación al problema, para poder abordar el tema de manera apropiada.

2.1 Finanzas

Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. Como lo menciona Lawrence & Chad (2012) «Las finanzas afectan las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuánto ahorrar y cómo invertir los ahorros». En el contexto de una empresa las finanzas implican el mismo tipo de decisiones cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir el dinero para obtener una utilidad y de qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas.

El conocimiento de las finanzas debe de ser general, es necesario para el diario vivir de las personas, con el conocimiento de estas se pueden tomar medidas para la adecuada administración del dinero que se posea. Las finanzas son la parte medular de las empresas, del buen manejo de estas dependen las decisiones que se han de tomar para mejorar o aumentar el crecimiento del dinero. Para aplicarlo es fundamental mencionar que existen técnicas que se pueden utilizar para mejorar el uso de las finanzas, dentro de estas se encuentra la contratación de servicios financieros o bien la administración financiera (Lawrence & Chad, 2012).

Los servicios financieros son la parte de las finanzas que se ocupan del diseño y la entrega de los productos financieros a individuos, empresas y gobiernos, así como de brindar asesorías. Mientras que la administración financiera se enfoca en las actividades que debe desenvolver un gerente financiero de una empresa, debido a que son estos

quienes administran los asuntos financieros de todo tipo de organizaciones ya sean estas privadas y públicas, grandes y pequeñas, lucrativas o sin fines de lucro. Por medio de la administración financiera se efectúan tareas tan diversas como por ejemplo el desarrollo de un plan financiero o presupuesto, otorgamiento de créditos a clientes, evaluación de gastos, recaudación de dinero para financiar operaciones entre otras actividades (Lawrence & Chad, 2012).

2.2 Contabilidad

La contabilidad se considera un sistema ya que sigue un proceso mediante el cual ofrece información a los usuarios, dentro de este proceso se encuentra la identificación de los usuarios, la evaluación de las necesidades de información de los usuarios, el diseño de un sistema de información contable que satisfaga las necesidades de los usuarios, el registro de la información económica sobre las actividades y los acontecimientos de un negocio y por último la preparación de reportes contables para los usuarios (Garrison, R. 2007)

2.3 Contabilidad Financiera

Warren, et al (2010) en su libro Contabilidad Financiera, indica que la contabilidad financiera trata sobre la información que se proporciona a usuarios externos de la empresa, cuyo objetivo es aportarles información relevante y oportuna a las necesidades de toma de decisiones. Por ejemplo, los reportes financieros sobre las operaciones y las condiciones del negocio son útiles para los bancos y otros acreedores para decidir si les prestan dinero.

La contabilidad financiera tiene como objetivo la presentación de la situación patrimonial de la empresa y el cálculo global, esta debe cumplir con unas características básicas de rigor y seguir unas normas o criterios que son fijados por las autoridades o por colectivos de profesionales contables, las llamadas Normas de Contabilidad generalmente aceptadas (Welsch, 2005).

2.4 Estados financieros

Una de las funciones esenciales para la operación de las empresas consiste en comunicar a los distintos actores interesados en su funcionamiento (bancos, proveedores, clientes, organismos gubernamentales, administradores, empleados y propietarios, entre otros) los resultados de las decisiones relativas a la obtención y el uso de los recursos, cuestiones que se reflejan directamente en el desempeño económico de los negocios. Esta comunicación se realiza por medio de informes contables, es decir, un conjunto integrado de estados financieros y notas aclaratorias de los mismos en donde se expresa cómo le fue al negocio con las decisiones que se tomaron (Bravo, et al, 2007).

2.5 Finalidad de los estados financieros

El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad (NIC 1 2019).

- Activo
- Pasivos
- Patrimonio
- Ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas
- Aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos; y
- Flujos de efectivo

2.6 Conjunto completo de estados financieros

De acuerdo con la NIC 1 (2019) un conjunto completo de estados financieros contiene los siguientes componentes:

- Estado de situación financiera al final del período
- Estado del resultado integral del período
- Estado de cambios en el patrimonio del período
- Estado de flujos de efectivo del período
- Notas, que incluyan un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.

Muchas entidades presentan fuera de sus estados financieros, un análisis financiero elaborado por la gerencia, que describe y explica las características principales del rendimiento y situación financiera de la entidad, así como las principales incertidumbres a las que se enfrenta. Tal informe puede incluir un examen de: a) los principales factores e influencias que han determinado el rendimiento financiero, que incluyen los cambios en el entorno en que opera la entidad, su respuesta a esos cambios y su efecto, así como la política de inversiones que sigue para mantener y mejorar dicho rendimiento financiero, que incluye su política de dividendos. B) las fuentes de financiación de la entidad, así como su objetivo respecto al coeficiente de deudas sobre patrimonio. c) los recursos de la entidad no reconocidos en el estado de situación financiera según las NIIF (NIC 1, 2019).

Muchas entidades presentan, fuera de sus estados financieros, informes y estados tales como informes medioambientales y estados del valor añadido, particularmente en sectores industriales en los que los factores del medioambiente son significativos y que los trabajadores se consideran un grupo de usuarios importante. Los informes y estados presentados fuera de los estados financieros quedan fuera del alcance de las NIIF.

2.7 Estado de situación financiera

Guajardo (2008) este informe, que también se conoce como balance general, presenta información útil para la toma de decisiones en cuanto a la inversión y el financiamiento. En él se muestra el monto del activo, pasivo y capital contable en una fecha específica,

es decir, se presentan los recursos con que cuenta la empresa, lo que debe a sus acreedores y el capital aportado por los dueños. En dicho estado financiero existen secciones para activo, pasivo y capital. Las cuentas de activo se ordenan de acuerdo con su liquidez, es decir, su facilidad para convertirse en efectivo, por tanto, existen dos categorías: activo circulante y activo no circulante o fijo. En la sección de activo circulante se ubican las cuentas de efectivo en caja y bancos, inversiones temporales, cuentas por cobrar, inventarios, entre otras.

En el activo no circulante o fijo se incluyen las cuentas de terrenos, edificios, depreciaciones, equipo de transporte, así como mobiliario y equipo. Adicionalmente están los activos intangibles como marcas registradas, franquicias, derechos de autor y otras. El pasivo se clasifica en: pasivo a corto plazo y pasivo a largo plazo. En el primero se incluyen todas aquellas deudas que tenga un negocio cuyo vencimiento sea en un plazo inferior a un año. Por ejemplo, las cuentas por pagar a proveedores, intereses por pagar, impuestos por pagar, entre otras. La sección de pasivo a largo plazo incluye deudas con vencimiento superior a un año. Por ejemplo, préstamos bancarios y obligaciones por pagar. En la sección del capital contable se presentan las cuentas del capital social común y preferente, así como las utilidades retenidas, entre otras (Guajardo, 2008)

2.8 Estado del resultado integral

Los negocios, como parte de su operación, efectúan una gama muy amplia de transacciones, entre las cuales se encuentran las relacionadas con la generación de ingresos y la erogación de gastos. Por lo tanto, es necesario que exista un estado financiero en el que se determine el monto de ingresos y gastos, así como la diferencia entre éstos, a la cual se le llama utilidad o pérdida, para que los usuarios de la información financiera estén en posibilidad de evaluar las decisiones operativas que incidieron en la rentabilidad del negocio (Ramírez, 2013).

En general, el estado de resultados, como su nombre lo dice, resume los resultados de las operaciones de la compañía referentes a las cuentas de ingresos y gastos de un determinado periodo. Del estado de resultados se obtienen los “resultados” de las operaciones para determinar si se ganó o se perdió en el desarrollo de estas. El resultado obtenido se debe reflejar posteriormente en la sección de capital contable dentro del estado de situación financiera, que se explica posteriormente (Ramírez, 2013).

2.9 Estado de flujo de efectivo

El efectivo es el saldo residual de las entradas de efectivo menos los desembolsos de efectivo en todos los periodos anteriores de una empresa. Los flujos netos de efectivo, o simplemente flujos de efectivo, se refieren a las entradas menos las salidas de efectivo en el periodo en curso. Los flujos de efectivo difieren de las acumulaciones de ingresos como medición del desempeño. Las mediciones de los flujos de efectivo reconocen las entradas cuando el efectivo se recibe, pero no necesariamente se gana, y reconocen las salidas cuando se paga efectivo aunque no necesariamente se haya incurrido en un gasto. El estado de flujos de efectivo da información sobre las mediciones del flujo de efectivo en tres actividades empresariales principales: operaciones, inversiones y financiamiento. Los flujos de efectivo que proceden de las operaciones, u operativos, son la contraparte en efectivo de la acumulación de ingresos netos. En términos más generales, la información sobre los flujos de efectivo ayuda a evaluar la capacidad de una empresa de cumplir con sus obligaciones, pagar dividendos, aumentar la capacidad instalada y elevar el financiamiento (Wild, et al, 2007).

También ayuda a evaluar la calidad de las utilidades y la dependencia que tienen los ingresos con respecto a los estimados y supuestos relativos a los flujos de efectivo en el futuro. En este capítulo se describen los flujos de efectivo y su aplicación en el análisis de los estados financieros. Se describen los requisitos actuales para la elaboración de informes y las implicaciones de dichos requisitos para el análisis de los flujos de efectivo; de igual manera, se explican algunos ajustes analíticos útiles en los flujos de efectivo que usan datos financieros (Wild, et al, 2007).

2.10 Estado de cambios en el patrimonio del periodo

Es un estado financiero que tiene como objetivo principal proporcionar información acerca de la utilidad obtenida y la distribución de los dividendos. El término utilidades retenidas se refiere a la fracción del patrimonio de los accionistas derivado de las operaciones rentables que se han efectuado. Las utilidades retenidas aumentan mediante la obtención de utilidades netas del ejercicio y se reducen al incurrir en pérdidas netas y mediante la declaración de dividendos (Ochoa & Roxana, 2012).

2.11 Notas a los estados financieros

Con objeto de complementar los estados financieros básicos se preparan las notas a los estados financieros , las cuales son parte integrante de los mismos. Son aclaraciones respecto de algunas de las cuentas presentadas en el cuerpo de estos reportes, que contienen información que no puede cuantificarse pero que es de importancia para el lector de los estados financieros. Algunos ejemplos de las notas a los estados financieros son las reglas particulares utilizadas para la valuación de las diferentes partidas el método de reconocimiento de la inflación en los estados financieros utilizado por la empresa, la conciliación fiscal-contable , el desglose del capital social en sus diferentes series de acciones, los pasivos contingentes por aval , etcétera. Las notas son muy importantes y de gran utilidad para el análisis financiero porque promueven una visión más amplia de la empresa y evitan al analista los juicios erróneos acerca de situaciones que sólo se comprenden bien gracias a las notas (Ochoa & Roxana, 2012).

2.12 Análisis financieros

El análisis financiero es la utilización de los estados financieros para analizar la posición y el desempeño financieros de una compañía, así como para evaluar el desempeño financiero futuro. Varias preguntas facilitan enfocar el análisis financiero. Una serie de preguntas está orientada al futuro. Por ejemplo, ¿cuenta una compañía con los recursos para ser exitosa y crecer? ¿Cuenta con recursos para invertir en nuevos proyectos?

¿Cuáles son sus fuentes de rentabilidad? ¿Cuál es su capacidad futura de producir utilidades? Una segunda serie incluye preguntas que evalúan el récord del desempeño de una compañía y su capacidad para alcanzar el desempeño financiero esperado. Por Ejemplo, ¿qué tan firme es la posición financiera de la compañía? ¿Qué tan rentable es la compañía? ¿Cumplieron las utilidades con los pronósticos del analista? Esto incluye un análisis de las razones por las que una compañía no estuvo a la altura de las expectativas o las superó (Robles, 2012).

2.13 Métodos de análisis financiero

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables. Los métodos de análisis financiero pueden clasificarse en cinco grandes grupos (Robles, 2012).

2.14 Método de análisis vertical

Este método se utiliza para analizar las cifras de los estados financieros a una fecha fija o correspondiente a un período determinado. Su objetivo es proveer información sobre la estructura del estado financiero, la cual puede compararse con la situación del sector financiero donde se desenvuelve (Lawrence & Chad, 2012).

2.15 Métodos de análisis horizontal

Este método de análisis consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más períodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un período a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y los resultados han sido positivos o negativos; permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha (Lawrence & Chad, 2012).

2.16 Índices o ratios financieros

Las razones financieras son uno de los instrumentos más usados para el análisis e interpretación financiera debido a que miden el grado de eficacia y comportamiento a nivel holístico de la empresa al presentar una perspectiva más amplia de su situación financiera; los resultados se pueden comparar con empresas del mismo sector e inclusive con industrias similares (Lawrence & Chad, 2012).

Según Lawrence & Chad (2012), el análisis de las razones financieras incluye métodos de cálculo e interpretación que permiten supervisar los rendimientos económicos de la empresa, al considerar como base los estados financieros básicos (estado de resultados y estado de situación financiera) y estado de flujos de efectivo para establecer la eficiencia administrativa, operativa y financiera; este análisis hasta cierto punto es relativo debido a que su análisis descansa en razones o valores porcentuales, donde se incluyen análisis de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad y de mercado.

Por otro lado, el autor considera algunas precauciones al momento de apoyarse de las razones financieras al momento de realizar el análisis financiero debido a que éstas revelan importantes desviaciones que evidencian síntomas de un problema; en ese sentido, analizar una sola razón no proporciona suficiente información para evaluar el rendimiento general debido a que las razones se deben comparar con la de otros períodos, inclusive con otras industrial y al momento de calcularse se deben utilizar estados financieros fechados en el mismo período; el índice de inflación puede distorsionar los resultados y que los montos en libros de inventarios y activos depreciables difieran de sus valores verdaderos (Lawrence & Chad, 2012).

2.17 Categoría de Razones Financieras

Según Mowen (2007) por conveniencia, las razones financieras se dividen en cinco categorías básicas: razones de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad y mercado. Las razones de liquidez, actividad y endeudamiento miden principalmente el

riesgo. Las razones de rentabilidad miden el rendimiento. Las razones de mercado determinan tanto el riesgo como el rendimiento.

2.18 Relevancia del efectivo

El efectivo es el activo más líquido y ofrece a la empresa tanto liquidez como flexibilidad. Es a la vez el principio y el fin del ciclo de operación de una compañía. Las actividades de operación de una empresa abarcan la conversión del efectivo en diversos activos (como los inventarios) que se usan para producir cuentas por cobrar a partir de las ventas a crédito. El ciclo de operación se completa cuando el proceso de cobranza devuelve el efectivo a la compañía, lo que permite iniciar un nuevo ciclo de operación (Burbano, 2011).

Según Wild, et al, (2007) el flujo neto de efectivo es la medición final de la rentabilidad. La información útil, pero incompleta, sobre los orígenes y los usos del efectivo puede obtenerse de los balances generales comparativos y los estados de resultados. Sin embargo, un panorama completo de los flujos de efectivo se deriva del estado de flujos de efectivo (SCF, siglas de Statement of cash flows). El estado de flujos de efectivos es la clave para reconstruir muchas transacciones, lo cual forma parte importante del análisis

2.19 Elementos para la formulación del estado de flujo de efectivo

Para elaborar el estado de flujo de efectivo se requiere contar con dos balances, uno del inicio y del final del periodo y el estado de resultados correspondiente al periodo comprendido entre estos dos balances. Adicional se necesita otra información pertinente. El método consiste en lo siguiente:

Determinar los cambios experimentados en el balance, a través de comparar el saldo final con el inicial y clasificar los cambios como fuente o aplicación. En el caso de los activos se considerarán los incrementos como aplicación y las disminuciones como fuente. En el caso del pasivo y el capital es exactamente lo inverso. Analizar si los

cambios detectados en el paso anterior incidieron en algún movimiento del efectivo. Formular el estado de flujo de efectivo, parte de identificar cada uno de sus movimientos en la sección que le corresponda, esto es, si es de la actividad de operación, de la de inversión o de la de financiamiento (Wild, et al, 2007).

2.20 Estructura del estado de flujo de efectivo

El estado de flujos de efectivo informa sobre los recibos y pagos de efectivo por actividades de operación, financiamiento e inversión, esto es, las principales actividades empresariales de una compañía.

2.21 Actividades de operación

Las actividades de operación son las actividades relacionadas con las utilidades de una empresa. Además de las actividades de ingresos y gastos representadas en un estado de resultados, incluyen las entradas y salidas netas de efectivo que resultan de las actividades de operación relacionadas, como extender crédito a los clientes, invertir en inventarios y obtener crédito de los proveedores. Las actividades de operación se relacionan con las partidas del estado de resultados (con excepciones poco importantes) y con las partidas del balance general relacionadas con las operaciones, por lo general, cuentas del capital de trabajo, como cuentas por cobrar, inventarios, pagos anticipados, cuentas por pagar y gastos acumulados (Wild, et al, 2007).

2.22 Actividades de inversión

Las actividades de inversión son los medios para adquirir y vender activos fijos. Estas actividades abarcan los activos que se espera generen ingresos para una compañía, como las compras y ventas de propiedad planta y equipo y las inversiones en valores. También incluyen prestar fondos y cobrar el principal de estos préstamos (Wild, et al, 2007).

2.23 Actividades de financiamiento

Las actividades de financiamiento son los medios para aportar, retirar y pagar fondos destinados a sustentar las actividades de la empresa. Incluyen pedir préstamos y pagar fondos con bonos y otros préstamos. También incluyen las aportaciones y los retiros por parte de los propietarios, al igual que el rendimiento (dividendos) sobre la inversión (Wild, et al, 2007).

2.24 Construcción del estado del flujo de efectivo

Hay dos métodos convenientes para informar sobre los flujos de efectivo procedentes de las operaciones: el directo y el indirecto. Aunque ambos métodos producen resultados finales idénticos, el procedimiento difiere. Con el método indirecto, el ingreso neto se ajusta por las partidas de ingresos (gastos) y acumulaciones no en efectivo para producir flujos de efectivo de las operaciones. Una ventaja de este método es el encuentro de una conciliación de las diferencias entre el ingreso neto y los flujos de efectivo de operación. Esto ayuda a aquellos usuarios que pronostican los flujos de efectivo haciendo primero un pronóstico de los ingresos y después ajustándolos con respecto a los adelantos y retrasos entre el ingreso y los flujos de efectivo, es decir, usando las acumulaciones no en efectivo. El método indirecto es el que se emplea más comúnmente en la práctica y aquí se usó inicialmente para ilustrar la preparación del estado de flujos de efectivo (Wild, et al, 2007).

El cálculo del estado de flujos de efectivo por medio del método directo se presenta posteriormente con fines de comparación. Este método ajusta cada partida de ingreso por las acumulaciones relacionadas y supuestamente, constituye un mejor procedimiento para evaluar el monto de las entradas (salidas) de efectivo de las operaciones. El procedimiento para calcular el efectivo neto mediante las actividades de inversión y financiamiento es el mismo en ambos métodos. Sólo difiere la preparación de los flujos netos de efectivo provenientes de las operaciones (Wild, et al, 2007).

2.25 Razones de liquidez o solvencia

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas. Debido a que un precursor común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones dan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. Desde luego, es deseable que una compañía pueda pagar sus cuentas, de modo que es muy importante tener suficiente liquidez para las operaciones diarias (Lawrence & Chad, 2012).

Sin embargo, los activos líquidos, como el efectivo mantenido en bancos y valores negociables, no tienen una tasa particularmente alta de rendimiento, de manera que los accionistas no querrán que la empresa haga una sobreinversión en liquidez. Las empresas tienen que equilibrar la necesidad de seguridad que proporciona la liquidez contra los bajos rendimientos que los activos líquidos generan para los inversionistas. Las dos medidas básicas de liquidez son la liquidez corriente y la razón rápida (prueba del ácido) (Lawrence & Chad, 2012).

Liquidez corriente

La liquidez corriente, una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Se expresa de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Por lo general, cuanto más alta es la liquidez corriente, mayor liquidez tiene la empresa. La cantidad de liquidez que necesita una compañía depende de varios factores, incluyendo el tamaño de la organización, su acceso a fuentes de financiamiento de corto

plazo, como líneas de crédito bancario, y la volatilidad de su negocio. Por ejemplo, una tienda de comestibles cuyos ingresos son relativamente predecibles tal vez no necesite tanta liquidez como una empresa de manufactura que enfrenta cambios repentinos e inesperados en la demanda de sus productos. Cuanto más predecibles son los flujos de efectivo de una empresa, más baja es la liquidez corriente aceptable (Lawrence & Chad, 2012).

Razón rápida (Prueba del ácido)

La razón rápida (prueba del ácido) es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La baja liquidez del inventario generalmente se debe a dos factores primordiales: 1. Muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con una finalidad especial o algo por el estilo; y 2. El inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo (Lawrence & Chad, 2012).

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Al igual que en el caso de la liquidez corriente, el nivel de la razón rápida que una empresa debe esforzarse por alcanzar depende en gran medida de la industria en la cual opera. La razón rápida ofrece una mejor medida de la liquidez integral solo cuando el inventario de la empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido, la liquidez corriente es una medida preferible para la liquidez general (Lawrence & Chad, 2012).

Prueba del súper ácido

Señala la capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones con recursos líquidos o inmediatamente convertibles en liquidez. Suele ser muy inferior a la unidad y depende, entre otras cosas, de la política de caja que adopte la empresa. Es una medida más ajustada a la liquidez que al activo circulante, porque no todo se puede transformar en líquido; un ejemplo son los stocks obsoletos o los incobrables (Córdoba, 2014).

La fórmula de la prueba del súper ácido es la siguiente:

$$\text{Prueba del súper ácido} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Capital de trabajo

El capital de trabajo se ve incrementado cuando la firma obtiene utilidades y maximiza el flujo del ciclo “dinero – mercancías – dinero”: si el dinero que retorna a la firma es mayor que el dinero invertido en activos de trabajo, el capital de trabajo aumenta y viceversa. El capital de trabajo o fondo de maniobra mide aproximadamente la reserva potencial de tesorería de la empresa. Algunos estudios nos dicen que el ratio capital de trabajo /activo total funciona bien como medida de la liquidez (Dumrauf, 2010).

$$\text{Capital de trabajo} = \text{activos corrientes} - \text{pasivos corrientes}$$

2.26 Razones de rentabilidad

Existen muchas medidas de rentabilidad. En conjunto, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una compañía no podría atraer capital externo. Los dueños, los acreedores y la administración prestan

mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias (Lawrence & Chad, 2012).

El retorno sobre los activos (ROA)

El ROA (Return on assets, retorno sobre los activos) como su nombre lo indica, busca medir el rendimiento obtenido sobre los activos. No hay una sola medida del rendimiento sobre activos, ROA, pero normalmente se la conoce como el porcentaje de rentabilidad que representa la utilidad neta sobre el activo total (Dumrauf, 2010)

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Rendimiento sobre el patrimonio neto

Una de las medidas de rentabilidad favoritas y ampliamente extendida entre analistas y directivos es el ROE (return on equity, rendimiento sobre el patrimonio neto). El ROE nos dice el porcentaje de rendimiento que representa la utilidad neta o final después de los impuestos sobre el patrimonio neto. Observe que relaciona el último renglón del estado de resultados con el último renglón del balance (Dumrauf, 2010)

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Margen de utilidad neta

El margen de utilidad neta mide el porcentaje que queda de cada quetzal de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa es mejor (Lawrence & Chad, 2012).

El margen de utilidad neta se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Ventas netas}}$$

3 METODOLOGÍA

El presente capítulo contiene la Metodología de investigación que explica en detalle de qué y cómo se hizo para resolver el problema del informe relacionado con el uso de los flujos de efectivo y su impacto en los índices de rentabilidad en una empresa manufacturera de adhesivos en polvo en la ciudad de Guatemala.

El contenido del capítulo incluye: la definición del problema; objetivo general y objetivos específicos; métodos, técnicas e instrumentos utilizados. En general, la metodología presenta el resumen del procedimiento usado en el desarrollo del trabajo.

3.1 Definición del problema

Para toda empresa dedicada a la elaboración de adhesivos en polvo en la ciudad de Guatemala, es de suma importancia poseer estados financieros con el fin de conocer la situación actual de la misma y los resultados económicos obtenidos a lo largo del periodo. Además contar con esta información de manera clara y eficaz permite identificar qué actividades fueron favorables o desfavorables entre todas las operaciones realizadas. Para ello se considera contar con los estados financieros básicos, que son; el estado de situación financiera, estado del resultado integral o de ganancias y pérdidas, estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo.

Hoy en día uno de los problemas en las grandes empresas, es saber manejar la información financiera, específicamente a la interpretación en los estados financieros, de los cuales, uno de ellos es el flujo de efectivo. Dicho estado financiero muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiamiento de cada empresa. Al no contar con este estado financiero se crea conflictos a la compañía ya que no se posee una visión clara del efectivo que se genera, esto da encrucijada a que se pierda una gran oportunidad de mejorar la rentabilidad de la empresa con una correcta utilización del efectivo. La propuesta para la solución de la problemática anteriormente expuesta consiste en ejecutar un análisis financiero y realizar el estado flujo de efectivo

que aporte información para la toma de decisiones y permita identificar si la empresa cubre sus actividades de operación cómo se espera y si la misma es capaz de generar flujos de efectivos que sean destinados a la inversión o el financiamiento para mejorar la rentabilidad a través del incremento activos fijos o de instrumentos financieros que generen rendimientos económicos.

3.2 Delimitación del Problema

El trabajo se enfoca en estudiar y realizar un análisis acerca del tema flujos de efectivo y su impacto en los índices de rentabilidad de una empresa manufacturera de adhesivos en polvo en la ciudad de Guatemala. El problema financiero identificado es la falta de un estado de flujo de efectivo como herramienta que aporte a la toma de decisiones de los flujos generados por la compañía y la importancia que radica sobre los índices de rentabilidad, además como esta puede mejorar al contar dicha herramienta, basado en los informes compartidos por la cámara de la construcción de Guatemala (CCG) el sector de la construcción ha incrementado durante el periodo del año 2017 al 2021.

Con la implementación se busca explotar el estado de flujo de efectivo cómo una herramienta de uso gerencial de forma mensual, así como en los análisis que se requieran para una oportuna toma de decisiones, que generarán un impacto a la rentabilidad de la empresa como lo es rotar el exceso de efectivo que se llegué a tener al cubrir las actividades de operación e inversión y con ello generar actividades de financiamiento en contribución a la utilidad neta del periodo.

3.3 Enfoque:

Análisis financiero

3.4 Unidad de análisis:

El trabajo se enfocó en una empresa manufacturera de adhesivos en polvo en la ciudad de Guatemala.

3.5 Periodo histórico

Para resolver la problemática se tomaron en cuenta datos de los años 2017 al 2021.

3.6 Ámbito geográfico

La empresa está ubicada en el país de Guatemala en la ciudad capital.

3.7 Objetivos

Los objetivos constituyen los propósitos o fines del presente trabajo relacionado con el uso y desarrollo de los flujos de efectivo, en la empresa objeto de estudio en la ciudad de Guatemala. A continuación, se puntualizan los objetivos, tanto generales como específicos del informe.

3.8 Objetivo general

Realizar un análisis financiero de los flujos de efectivo y su impacto de los índices de rentabilidad a través de un Estado de Flujo de Efectivo por método indirecto, como una herramienta financiera que permita la optimización de los recursos monetarios de la empresa de adhesivos en polvo en la ciudad de Guatemala.

3.9 Objetivos específicos

- a) Diagnosticar la situación financiera de la empresa, a través del análisis vertical y horizontal a los estados financieros de los periodos del 2017 al 2021.
- b) Determinar las razones financieras de rentabilidad y liquidez de los periodos del 2017 a 2021.
- c) Elaborar el estado de flujos de efectivo para el periodo 2021, que permita evaluar los flujos operación, de financiamiento y los de inversión de la empresa manufacturera de adhesivos en polvo.

3.10 Métodos, técnicas e instrumentos

Es el conjunto de procedimientos que, valiéndose de técnicas e instrumentos, examina y soluciona problemas de investigación. Para el desarrollo del trabajo la metodología aplicada va relacionado con el diagnóstico de la administración y financiero de los flujos de efectivo; basado en el enfoque cuantitativo. En la metodología se consideraron tres fases y las cuales fueron importantes para el trabajo.

3.11 Fase indagadora

Esta se realizó con la recopilación de datos, ideas y evidencias que están relacionadas con el trabajo, se hizo uso de las fuentes primarias como: libros, tesis, artículos de publicaciones, información electrónica, entre otras.

3.12 Fase descriptiva

Permitió realizar el análisis a través de toda la información recabada, de manera que se alcanzó la comprobación de los objetivos propuestos previo a la realización del trabajo.

3.13 Fase demostrativa

A través de esta fase se logró presentar, divulgar y afirmar sobre los resultados obtenidos del trabajo. Resultados que servirán de base para futuras investigaciones.

3.14 Enfoque

Se utilizó como marco metodológico, en el cual se desarrollaron todas los métodos y técnicas para el alcance de los objetivos, el enfoque cuantitativo; se decidió por este enfoque, de conformidad con los objetivos de la investigación, los cuales buscan comprobar un fenómeno concreto, en este caso comprobar el impacto de los flujos de efectivo en los índices de rentabilidad para una empresa manufacturera de adhesivos en

polvo de Guatemala, cuya comprobación se fundamenta en la medición cuantitativa de los estados financieros de la empresa.

3.15 Diseño de Investigación

El diseño de investigación que responde de mejor manera a la problemática planteada, que cumpla con los objetivos de estudio, es la investigación no experimental. La investigación no experimental consistió en el análisis de información recabada que forma parte de los registros de la compañía objeto de estudio, la cual no está sujeta a la experimentación empírica. Dentro del desarrollo de la investigación no experimental se hizo uso del análisis transaccional o de corte transversal, el cual consiste en el análisis de información recabada en un único momento, cuya información en este caso, tiene una referencia histórica de 5 años.

3.16 Alcance

El trabajo profesional se enfocó en un principio en la investigación descriptiva y explicativa, en la construcción de los antecedentes históricos que sirvieron de base para la investigación y el marco teórico que la fundamenta. Asimismo, el trabajo profesional tiene un alcance explicativo que busca explicar qué la falta de un flujo de efectivo como herramienta financiera tiene un impacto en los índices de rentabilidad al no aprovechar los flujos en actividades de inversión o financiamiento.

3.17 Técnicas

El análisis se basa en los estados financieros y su impacto en la rentabilidad la operación global en una empresa manufacturera de adhesivos en polvo en el departamento de Guatemala y para alcanzar el objetivo de la investigación se deberá obtener información teórica y numérica disponible, la cual proporcione información para comprobar si existe relación directa entre las variables mencionadas.

3.18 Técnicas de investigación documental

Los documentos utilizados para la investigación y sustentar las herramientas y análisis financieros para la discusión de resultados fueron libros, revistas, investigaciones, entre otros, relacionadas a la administración financiera, administración de presupuestos y análisis de rentabilidad, las técnicas aplicadas fueron las bibliográficas que consisten en lectura analítica, la información extraída está desarrollada en los antecedentes y marco teórico del presente trabajo profesional de graduación.

3.19 Técnicas de investigación de campo

Las técnicas de investigación de campo son aquellas que le sirven al investigador para relacionarse con el objeto y construir por sí mismo la realidad estudiada y para el presente trabajo se utilizaron las siguientes:

Observación: A través de la información recabada por los periodos del 2017 al 2021 de la empresa objeto de estudio y sus respectivos estados financieros que fueron fundamentales para la elaboración del informe.

Entrevista: Se realizó una entrevista que se puede observar en el anexo 1 y que fue dirigida al gerente financiero de la compañía y los resultados obtenidos fueron fundamentales para llevar a cabo el análisis de la información recabada.

4 DISCUSIÓN DE RESULTADOS

El presente capítulo expone los resultados del informe relacionados al estado del flujo de efectivo, estado del resultado integral, estado de situación financiera y las razones financieras aplicables a nuestro objetivo general. Se detalla el proceso, aplicación, análisis y la interpretación de estas por medio de los análisis que se describen a continuación. El trabajo se desarrolló en una empresa manufacturera de adhesivos en polvo ubicada en la ciudad de Guatemala para el periodo 2017 al 2021 a la cual por confidencialidad de esta no se revelará el nombre y que las cifras fueron modificadas para la salvaguarda de su información.

4.1 Situación actual de la empresa

La empresa carece de reportería que muestre la utilización de los fondos generados mes con mes y el destino de estos, tampoco se logra visualizar si se cubren todas sus actividades de operación o que parte del flujo generado se destinan para actividades de financiamiento e inversión. Debido a lo antes mencionado tampoco se cuenta con un panorama amplio para determinar si se cuenta con parámetros establecidos en la cobertura de las obligaciones de la empresa o si está cuenta con un excedente de flujo que a falta de la reportería no se convierta en capital de trabajo.

Para comprender la situación actual se presentan en la tabla 1 el Estado de resultado integrado y en la tabla 2 el Estado de situación financiera ambos presentan la información de empresa del periodo 2017 al 2021 que se nos fue proporcionada.

Tabla 1 Estado del resultado integral
Periodo del 2017 al 2021
Cifras expresadas en miles de quetzales

Cuentas	2017	2018	2019	2020	2021
Ventas Netas	314,279	289,760	271,941	331,875	354,593
Costo de Ventas	236,131	209,720	188,848	212,493	228,335
Utilidad Marginal	78,147	80,040	83,092	119,383	126,258
Gastos de administración	- 42,817	- 62,092	- 57,943	- 67,500	- 68,006
Gastos de ventas y mercadeo	- 22,020	- 25,839	- 27,291	- 44,910	- 41,511
Gastos financieros	- 3,821	- 4,009	- 2,683	- 392	-
Gastos por diferencial cambiario – neto	- 67	- 289	2,442	- 282	- 586
Utilidad en Operación	9,422	- 12,190	- 2,383	6,299	16,155
Otros Ingresos	915	34,963	14,656	14,483	4,891
Utilidad antes de Impuestos	10,337	22,773	12,273	20,782	21,046
Impuesto sobre la Renta	- 2,580	-	- 3,084	- 3,944	- 5,187
Utilidad del Periodo	7,757	22,773	9,189	16,838	15,859

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

Posterior al vaciado en la tabla 1 de la información financiera aportada por la compañía en un formato uniforme que permite ver la fluctuación de cada rubro de gasto o ingreso en cada año, se logra apreciar que no hay una estacionalidad y que cada año difiere de un patrón de crecimiento anual y esto no hace preguntar si la administración de la empresa ha tenido a la vista este tipo de reportería o información para la toma adecuada de decisiones para la compañía.

Tabla 2 Estado de situación financiera
Periodo del 2017 al 2021
Cifras expresadas en miles de quetzales

Cuentas	2017	2018	2019	2020	2021
Activos					
Efectivo	3,927	8,185	19,660	42,255	76,811
Cuentas por cobrar – neto	84,226	68,124	56,569	74,651	77,435
Inventarios	14,050	8,889	19,291	19,158	31,630
Otros activos	35	86	35	35	461
Total del activo corriente	102,238	85,284	95,555	136,099	186,337
Inversiones en acciones	48,800	66,169	66,169	78,111	78,110
Partes relacionadas a largo plazo	96,722	76,997	33,306	-	-
Propiedad, planta y equipo – neto	44,180	41,476	44,303	36,933	31,672
Total de activo no corriente	189,702	184,642	143,778	115,044	109,783
Activos totales	291,940	269,926	239,332	251,143	296,120
Pasivos					
Pasivo corriente	131,223	86,537	94,242	86,093	116,043
Pasivo no corriente	51,825	51,724	4,236	7,357	6,525
Pasivos Totales	183,048	138,261	98,478	93,451	122,568
Patrimonio					
Capital suscrito y pagado	46,000	46,000	46,000	46,000	46,000
Utilidades Retenidas	55,135	62,892	85,665	94,854	111,693
Utilidad de Periodo	7,757	22,773	9,189	16,838	15,859
Total del Patrimonio	108,892	131,665	140,854	157,693	173,552
Total de pasivos y patrimonio contable	291,940	269,926	239,332	251,143	296,120

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

Posteriormente de agrupar la información en la tabla 2 vemos rápidamente cómo el total de los Activos del 2017 en adelante tuvo una baja significativa que se puede percibir que hubo salida de efectivo que no se convirtió en activo y que para el cierre del 2021 vuelve a recuperar esa disminución que se observa por 2 años seguidos y que genera muchas

dudas respecto a la baja en esta sección y que por no contar con un reporte cómo el Estado de flujo de efectivo la administración de la compañía no tuvo a la vista este efecto y que posiblemente afectó el cumplimiento de algunas obligaciones o que fuera limitante en las actividades de operación.

4.2 Análisis financiero de los estados financieros de la empresa manufacturera de adhesivos en polvo.

Derivado a que ya contamos con los Estados financieros base del periodo 2017 al 2021 vamos a elaborar un análisis financiero que consiste en un análisis vertical para determinar porcentualmente cuánto contribuye cada renglón del Estado del resultado integral respecto a la venta y Estado de situación financiera respecto al total de activos o pasivos y capital. Posteriormente se procede con un análisis horizontal que nos permitirá identificar porcentualmente si se genera el mismo número o ha cambiado y que tan relativo es año con año, aunque en motos veamos que las cifras son mayores o menos.

4.3 Análisis de Vertical

A continuación, en la tabla 3 se presenta un consolidado del estado del resultado integral de la empresa. La información proporcionada por la empresa comprende del año 2017 al año 2021 para fines de la investigación. El objetivo del análisis vertical es entender por medio de indicadores porcentuales si los rubros de ingresos y egresos son relativos año con año y que si tienen un comportamiento ascendente relativo a los ingresos que es la base del cálculo ya que representa el 100% siempre. Se busca identificar que si a mayor venta hay incremento de costos o una eficiencia de estos y que esto aporte a un mayor margen bruto, de manera que el éxito en la ecuación es mayor volumen de venta o si la automatización de procesos disminuye los gastos de operación entre otras interpretaciones que podemos obtener de este reporte.

Tabla 3 Análisis vertical del estado del resultado integral
Periodo del 2017 al 2021
Cifras expresadas en miles de quetzales y porcentajes

Cuentas	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
Ventas Netas	314,279	100%	289,760	100%	271,941	100%	331,875	100%	354,593	100%
Costo de Ventas	236,131	75%	209,720	72%	188,848	69%	212,493	64%	228,335	64%
Utilidad Marginal	78,147	25%	80,040	28%	83,092	31%	119,383	36%	126,258	36%
Gastos de administración	- 42,817	-14%	- 62,092	-21%	- 57,943	-21%	- 67,500	-20%	- 68,006	-19%
Gastos de ventas y mercadeo	- 22,020	-7%	- 25,839	-9%	- 27,291	-10%	- 44,910	-14%	- 41,511	-12%
Gastos financieros	- 3,821	-1%	- 4,009	-1%	- 2,683	-1%	- 392	0%	-	0%
Gastos por diferencial cambiario – neto	- 67	0%	- 289	0%	2,442	1%	- 282	0%	- 586	0%
Utilidad en Operación	9,422	3%	- 12,190	-4%	- 2,383	-1%	6,299	2%	16,155	5%
Otros Ingresos	915	0%	34,963	12%	14,656	5%	14,483	4%	4,891	1%
Utilidad antes de Impuestos	10,337	3%	22,773	8%	12,273	5%	20,782	6%	21,046	6%
Impuesto sobre la Renta	- 2,580	-1%	-	0%	- 3,084	-1%	- 3,944	-1%	- 5,187	-1%
Utilidad del Periodo	7,757	2%	22,773	8%	9,189	3%	16,838	5%	15,859	4%

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

Se puede observar en la tabla 3 los resultados de los periodos comprendidos del año 2017 al año 2021 que la utilidad marginal de la operación ha crecido entre un 3% a un 5% y que el mayor beneficio se puede observar en la disminución de los costos generados a partir del año 2018, a la vez observamos que la utilidad operativa por dos años fue negativa y que los otros tres logró mantenerse entre un 3% a un 5%, el año 2021 que logró obtener el 5% en la utilidad en operación ha sido el mejor año de los analizados. Se observó un considerable incremento en las ventas logrado para el año 2021 los 354 millones de ventas y en valores absolutos representa 23 millones de venta por arriba de las ventas alcanzadas para el año 2020.

Cómo se logra apreciar los gastos financieros del año 2017 al año 2019 fueron en disminución hasta no tener ninguno para el año 2021, esto en otras palabras representa la disminución de la responsabilidad ante una institución bancaria por un préstamo que se había recibido con fines de aumentar la capacidad instalada de la empresa y se determinó que sí dio resultados positivos que se ve reflejado en las ventas a partir del año 2019 cómo fue explicado en el párrafo anterior. Lo antes mencionado representa no más del 1% por los primeros 3 años del análisis, mientras de los gastos de administración se han logrado mantener entre un 14% a un 21%, para el año 2021 un 19% como efecto de las medidas tomadas por la gerencia ante la pandemia de COVID 19 que efecto al país. Los gastos de ventas se observan que el crecimiento va relacionado con el aumento en las ventas a excepción del año 2021 que cómo se comentó en el párrafo anterior la empresa tomó una postura conservadora en tema de gastos ante la incertidumbre del mercado y la situación del país. Por otra parte, se observó que la utilidad antes de impuestos ha sido muy atípica y no han tenido una tendencia debido a factores cómo la recepción de un pago de dividendos en el año 2018 por una inversión en una sociedad panameña que a pesar de estos otros ingresos la utilidad en operación del año generó pérdida al igual que para el año 2019, se podrá apreciar el cálculo del ISR basó en una tasa del 25% según información proporcionada por la empresa en el anexo 3 de este trabajo.

Tabla 4 Análisis vertical del estado de situación financiera
Periodo del 2017 al 2021
Cifras expresadas en miles de quetzales y porcentajes

Cuentas	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
Activos										
Efectivo	3,927	1%	8,185	3%	19,660	8%	42,255	17%	76,811	26%
Cuentas por cobrar – neto	84,226	29%	68,124	25%	56,569	24%	74,651	30%	77,435	26%
Inventarios	14,050	5%	8,889	3%	19,291	8%	19,158	8%	31,630	11%
Otros activos	35	0%	86	0%	35	0%	35	0%	461	0%
Total del activo corriente	102,238	35%	85,284	32%	95,555	40%	136,099	54%	186,337	63%
Total de activo no corriente	189,702	65%	184,642	68%	143,778	60%	115,044	46%	109,783	37%
Activos totales	291,940	100%	269,926	100%	239,332	100%	251,143	100%	296,120	100%
Pasivos										
Pasivo corriente	131,223	45%	86,537	32%	94,695	40%	86,061	34%	116,081	39%
Pasivo no corriente	51,825	18%	51,724	19%	4,236	2%	7,357	3%	6,525	2%
Pasivos Totales	183,048	63%	138,261	51%	98,931	41%	93,418	37%	122,606	41%
Patrimonio										
Capital suscrito y pagado	46,000	16%	46,000	17%	46,000	19%	46,000	18%	46,000	16%
Utilidades Retenidas	55,135	19%	62,892	23%	85,665	36%	94,402	38%	111,725	38%
Utilidad de Periodo	7,757	3%	22,773	8%	8,736	4%	17,324	7%	15,789	5%
Total del Patrimonio	108,892	37%	131,665	49%	140,402	59%	157,725	63%	173,514	59%
Total de pasivos y patrimonio contable	291,940	100%	269,926	100%	239,332	100%	251,143	100%	296,120	100%

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

En análisis de la tabla 4 donde visualizamos el balance de situación financiera se observa en la sección de activos corrientes que hay un fuerte aumento del efectivo en un 26% para el año 2021 con un crecimiento constante a partir del año 2017, las cuentas por cobrar han aumentado, pero es relativamente un crecimiento de la venta y se han logrado mantener desde el 2017 hasta el 2021 entre un 24% a un 30% y que para el año 2020 fue de un 26% sin tener aumentos considerables y de preocupación para la empresa.

Respecto a los inventarios se puede visualizar que hubo un incremento respecto a los años 2019 y 2020 y que para el año 2021, por incertidumbre el mercado y de materias primas se optó por adelantar pedidos y hacerse de stock en un 3% más que los años previos con un 11%. En la sección de activos no corrientes lo relevante es el incremento de la propiedad, planta y equipo del año 2019 respecto al año 2018 creció en un 4% y representa un 19% para el año 2019 por el aumento de la capacidad instalada mencionada en el análisis del estado del resultado integral. Respecto a los pasivos observamos que el importe más relevante es la disminución desde un 19% a tener 2% del 2018 al 2021 por pasivos no corrientes que corresponden al préstamo que la empresa había obtenido años atrás y que concluyó con el mismo para el año 2019.

Adicional se determinó que para el año 2020 un aumento considerable en los pasivos corrientes especialmente generados por los pagos a proveedores locales y del exterior según comentarios por personal de la empresa debido a los convenios de pago que se extendieron y a la adquisición de inventarios por cualquier cierre de fronteras hicieron que se incrementara al término del año en un 39% equivalente en crecimiento al año anterior de un 5%.

Por último, se logra apreciar que las utilidades del periodo se han mantenido en un rango del 3% a un 7% sin considerar el año 2018 que fue atípico por la recepción de dividendos

que generó un 8% para ese año, cabe mencionar que se logra apreciar una disminución para el 2021 de la tendencia que se venía manejando y como se ha mencionado es a raíz del año atípico que tuvo la compañía y de las incertidumbres del mercado por el COVID 19 que impactaron con el cierre del año con un 5% respecto al total de pasivos y patrimonio.

4.4 Análisis de Horizontal

A continuación, en la tabla 5 se presenta un consolidado del estado del resultado integral de empresa y en la tabla 6 el consolidado del estado de situación financiera ambos en el formato del análisis horizontal. La información proporcionada por la empresa comprende del año 2017 al año 2021 para fines de la investigación. El objetivo del análisis horizontal está enfocado en detectar los indicadores porcentuales que varíen y que tengan un comportamiento atípico año con año para considerar si hubo una operación extraordinaria en el año de comparación y que está haya contribuido con la mejora o la disminución de la ganancia y evaluar si será un movimiento que afectará o contribuirá los años futuros.

Esto nos permite ver la relación o el patrón de crecimiento que puede lograr obtener la empresa y si es el esperado ya que podemos identificar, si el incremento en las ventas marginó un mejor resultado que contribuya en la ganancia del periodo o si se mantiene el mismo porcentaje del año anterior sin tener ningún crecimiento.

Se aprecia ver en la tabla 5 que la Utilidad Marginal del 2017 al 2021 monetariamente tuvo un aumento de 78 millones a 126 millones, un crecimiento año con año entre un 6% a 8% con un periodo atípico por el repunte del mercado en tiempo de pandemia, por lo tanto tras posicionarse el sector de la construcción como uno de los más sólidos durante este periodo se generó un crecimiento no esperado.

Tabla 5 Análisis horizontal del estado del resultado integral
Periodo del 2017 al 2021
Cifras expresadas en miles de quetzales y porcentajes

Cuentas	2017	2018	2019	2020	2021	Var	Var	Var	Var
Referencia Literal	A	B	C	D	E	(B-A)/A	(C-B)/B	(D-C)/C	(E-D)/D
Ventas Netas	314,279	289,760	271,941	331,875	354,593	-8%	-6%	22%	7%
Costo de Ventas	236,131	209,720	188,848	212,493	228,335	-11%	-10%	13%	7%
Utilidad Marginal	78,147	80,040	83,092	119,383	126,258	2%	4%	44%	6%
Gastos de administración	- 42,817	- 62,092	- 57,943	- 67,500	- 68,006	45%	-7%	16%	1%
Gastos de ventas y mercadeo	- 22,020	- 25,839	- 27,291	- 44,910	- 41,511	17%	6%	65%	-8%
Gastos financieros	- 3,821	- 4,009	- 2,683	- 392	-	5%	-33%	-85%	-100%
Gastos por diferencial cambiario - neto	- 67	- 289	2,442	- 282	- 586	330%	-944%	-112%	108%
Utilidad en Operación	9,422	- 12,190	- 2,383	6,299	16,155	-229%	-80%	-364%	156%
Otros Ingresos	915	34,963	14,656	14,483	4,891	3720%	-58%	-1%	-66%
Utilidad antes de Impuestos	10,337	22,773	12,273	20,782	21,046	120%	-46%	69%	1%
Impuesto sobre la Renta	- 2,580	-	- 3,084	- 3,944	- 5,187	-100%		28%	32%
Utilidad del Periodo	7,757	22,773	9,189	16,838	15,859	194%	-60%	83%	-6%

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

Como se observa en la tabla 5, la importancia de contar con este tipo de reportes permite destacar estos sucesos que se pueden medir de forma aislada y asimilar un patrón de comportamiento o crear una expectativa conservadora de crecimiento según los porcentajes de años anteriores. Se logra visualizar cómo los gastos en algunos casos han sido constantes y relativamente de la mano del mismo porcentaje de crecimiento en ventas puesto que a mayor volumen de ventas se debe de considerar un incremento en gastos indirectos claramente.

Concretado el análisis del año 2021 vemos que la Utilidad del Periodo tuvo una disminución del 6% que monetariamente representa 1.5 millones de quetzales versus la ganancia generada en el 2020 y por medio de este análisis logramos detectar que el rubro relevante que impactó la utilidad es el de otros ingresos ya que tiene una disminución del 66% respecto al año anterior, la disminución monetaria y porcentual que vemos al cierre del 2021. Desde la perspectiva del presente análisis nos permite visualizar que la ausencia de los otros ingresos por 10 millones impacta el flujo de efectivo de la compañía y que el no detectarlo en tiempo pudo producir escasez o limitaciones monetarias para el cumplimiento de obligaciones ya adquiridas con el funcionamiento u operación de la empresa cómo de problemas financieros ante terceros cómo el pago de Impuestos a la Administración Tributaria o entidades Bancarias.

El tener esta información aporta para la toma de decisiones como una guía de actividades que se deben replicar año con año o de cuales se toma nota para no volverlas aplicar en la operación para no afectar los recursos económicos con los que debe de contar cómo mínimo para cubrir todas sus actividades de operación.

Tabla 6 Análisis horizontal del estado de situación financiera
Periodo del 2017 al 2021
Cifras expresadas en miles de quetzales y porcentajes

Cuentas	2017	2018	2019	2020	2021	Var	Var	Var	Var
Referencia Literal	A	B	C	D	E	(B-A)/A	(C-B)/B	(D-C)/C	(E-D)/D
Activos									
Efectivo	3,927	8,185	19,660	42,255	76,811	108%	140%	115%	82%
Cuentas por cobrar - neto	84,226	68,124	56,569	74,651	77,435	-19%	-17%	32%	4%
Inventarios	14,050	8,889	19,291	19,158	31,630	-37%	117%	-1%	65%
Otros activos	35	86	35	35	461	144%	-59%	0%	1202%
Total del activo corriente	102,238	85,284	95,555	136,099	186,337	-17%	12%	42%	37%
Inversiones en acciones	48,800	66,169	66,169	78,111	78,110	36%	0%	18%	0%
Partes relacionadas a largo plazo	96,722	76,997	33,306	-	-	-20%	-57%	-100%	
Propiedad, planta y equipo - neto	44,180	41,476	44,303	36,933	31,672	-6%	7%	-17%	-14%
Total de activo no corriente	189,702	184,642	143,778	115,044	109,783	-3%	-22%	-20%	-5%
Activos totales	291,940	269,926	239,332	251,143	296,120	-8%	-11%	5%	18%
Pasivos									
Pasivo corriente	131,223	86,537	94,242	86,093	116,043	-34%	9%	-9%	35%
Pasivo no corriente	51,825	51,724	4,236	7,357	6,525	0%	-92%	74%	-11%
Pasivos Totales	183,048	138,261	98,478	93,451	122,568	-24%	-29%	-5%	31%
Patrimonio									
Capital suscrito y pagado	46,000	46,000	46,000	46,000	46,000	0%	0%	0%	0%
Utilidades Retenidas	55,135	62,892	85,665	94,854	111,693	14%	36%	11%	18%
Utilidad de Periodo	7,757	22,773	9,189	16,838	15,859	194%	-60%	83%	-6%
Total del Patrimonio	108,892	131,665	140,854	157,693	173,552	21%	7%	12%	10%
Total de pasivos y patrimonio contable	291,940	269,926	239,332	251,143	296,120	-8%	-11%	5%	18%

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

En la evaluación de la tabla 6 del estado de situación financiera se ve como exponencialmente se duplica el total de activos corrientes del año 2017 al año 2021 con crecimientos entre 12%, 42% y por último del 37%. El efectivo fue incrementado año con año porcentualmente y el progreso de la recuperación de la cartera del 2017 vs. el 2021 y se determina un dato interesante en los inventarios de cómo fue en aumento en un 65% de un año a otro, un área de oportunidad es el manejo de inventario ya que la rotación de este es clave para un excelente manejo del ciclo de conversión del efectivo. Tal es el caso de la empresa con el incremento en un 65% por el desabastecimiento de materias primas a nivel regional que la condujo a solicitar la entrega de pedidos programados en corto tiempo para no tener problemas por cierre de fronteras u otro tipo de medidas que se tomaron en tiempo de pandemia.

Vemos un incremento en el rubro de pasivos corrientes y se considera aceptable por el incremento de Inventario y que relativamente van de la mano y cómo se han mantenido las obligaciones de la empresa en un rango aceptable desde el año 2017 hasta el 2021. Rubro que resaltaba bastante dentro del análisis puesto que expone un balance sano con un pasivo con deuda por proveedores y obligaciones fiscales que se liquidan mes a mes con el mismo patrón de crecimiento o disminución, ligado a su pasivo corriente.

4.5 Análisis de Razones Financieras por medio de las razones de liquidez y rentabilidad.

A continuación, se presentan las razones financieras utilizadas para reflejar los indicadores de liquidez y rentabilidad en base a los estados financieros de situación financiera y el estado del resultado integral de la empresa objeto de estudio.

A. Liquidez

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{activos corrientes}}{\text{pasivos corrientes}}$$

Tabla 7 Razón corriente
Periodo del 2017 al 2021
Cifras expresadas en miles de quetzales

	2017	2018	2019	2020	2021
Total del activo corriente	102,238	85,284	95,555	136,099	186,337
Total del pasivo corriente	131,223	86,537	94,242	86,093	116,043
Razón corriente (veces)	0.78	0.99	1.01	1.58	1.61

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

Respecto a la tabla 7 se determinó que la razón corriente para la empresa al término del año 2021 es de 1.61 y que del año 2017 ha mejorado y que han aumentado sus activos corrientes respecto a sus pasivos corrientes. El índice de liquidez corriente indica que por cada quetzal de deuda que tiene la empresa posee Q 1.61 en activos para solventar dichos compromisos.

B. Prueba rápida

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{activos corrientes} - \text{inventarios}}{\text{pasivos corrientes}}$$

Tabla 8 Razón prueba ácida
Periodo del 2017 al 2021
Cifras expresadas en miles de quetzales

	2017	2018	2019	2020	2021
Activos corrientes - inventarios	88,188	76,395	76,264	116,942	154,708
Total del pasivo corriente	131,223	86,537	94,242	86,093	116,043
Razón prueba ácida (veces)	0.67	0.88	0.81	1.36	1.33

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

Respecto a la tabla 8 y a diferencia de la razón corriente, en esta razón se descuenta lo que es el inventario, ya que no se tiene la certeza si será utilizado en un corto plazo. El índice de prueba ácida quiere decir que por cada quetzal de deuda posee la empresa cuenta con Q 1.33 en activos para solventar las deudas.

Cómo se podrá observar a pesar de que los pasivos corrientes incrementaron para el cierre del año 2021 por los convenios y extensiones de crédito con proveedores la empresa cuenta con la capacidad de cubrir dichas obligaciones.

C. Prueba del súper ácido

$$\text{Prueba del súper ácido} = \frac{\text{efectivo}}{\text{pasivo circulante}}$$

Tabla 9 Razón prueba del súper ácido
Periodo del 2017 al 2021
Cifras expresadas en miles de quetzales

	2017	2018	2019	2020	2021
Efectivo	3,927	8,185	19,660	42,255	76,811
Total del pasivo corriente	131,223	86,537	94,242	86,093	116,043
Razón prueba del súper ácido	0.03	0.09	0.21	0.49	0.66

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

La tabla 9 expresa la prueba súper ácida mostrando el crecimiento del 2017 al 2021 respecto a la cobertura del efectivo sobre los pasivos corrientes, interpretándose que para el cierre del periodo 2021 el efectivo puede cubrir el 0.66 por ciento del total de pasivos corrientes equivalente a más del 50% de las obligaciones a corto plazo.

D. El retorno sobre los activos (ROA)

$$\text{ROA} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{activo total}}$$

Tabla 10 Razón retorno sobre los activos (ROA)
Periodo del 2017 al 2021
Cifras expresadas en miles de quetzales y porcentajes

	2017	2018	2019	2020	2021
Utilidad neta	7,757	22,773	9,189	16,838	15,859
Activo total	291,940	269,926	239,332	251,143	296,120
Razón ROA (%)	3%	8%	4%	7%	5%

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

Como se observa en la tabla 10, el índice ROA indica que para el año 2021 los activos totales generan el 5% de las utilidades netas. Se percibe que este indicador se ha visto reducido o en estancamiento a lo largo de los últimos cuatro períodos, debido a la adquisición de nueva maquinaria, incremento del inventario por temor a escasez en los mercados y acumulación de efectivo sin rotación por parte de la empresa y otros factores que han repercutido en la utilidad neta.

Tal como se observa en la tabla 2, para el año 2021 el efectivo representa el 26% de los activos, mientras que los inventarios y la propiedad planta y equipo representan el 11%, cada uno de ellos expone que la empresa acumula efectivo sin generar una rentabilidad que aporte a la utilidad neta del periodo o genere un mayor retorno ya sea como inversión en maquinaria y equipo.

E. Rendimiento sobre el patrimonio neto

$$\text{ROE} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{patrimonio neto}}$$

Tabla 11 Razón sobre retorno sobre patrimonio neto
Periodo del 2017 al 2021
Cifras expresadas en miles de quetzales y porcentajes

	2017	2018	2019	2020	2021
Utilidad neta	7,757	22,773	9,189	16,838	15,859
Patrimonio neto	108,892	131,665	140,854	157,693	173,552
Razón ROE (%)	7%	17%	7%	11%	9%

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

Como se puede observar en la tabla 11, el ROE relaciona la utilidad con el patrimonio neto, dicho índice indica que las utilidades netas representan un 9% del patrimonio de la compañía para el año 2021 y para el año 2018 representó el 17% como año atípico por el ingreso de los dividendos de las inversiones en acciones que la empresa posee como se pueden apreciar en la tabla 1 en la cuenta Otros Ingresos, para los años 2017, 2019 y 2020 se notaba cierta tendencia con crecimiento entre un 7% hasta un 11% respectivamente.

Cabe destacar que, el año 2021 se consideró un año fuera de lo común y que se esperaba tener una pérdida por los efectos de la pandemia COVID 19 pero al cierre del segundo semestre las ventas se lograron recuperar y generar una utilidad para empresa sin embargo no era la esperada.

F. Margen de utilidad Neta

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{utilidad neta después de impuestos}}{\text{ventas netas}}$$

Tabla 12 Razón sobre el margen de la utilidad neta
Periodo del 2017 al 2021
Cifras expresadas en miles de quetzales y porcentajes

	2017	2018	2019	2020	2021
Utilidad neta	7,757	22,773	9,189	16,838	15,859
Ventas netas	314,279	289,760	271,941	331,875	354,593
Razón sobre margen de utilidad (%)	2%	8%	3%	5%	4%

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

Tras haber efectuado los cálculos matemáticos y financieros como se observa en la tabla 12, se determinó que la utilidad neta representa entre un 2% a un 8% sobre las ventas netas. Esto quiere decir que la empresa no posee un margen de utilidad amplio, así mismo se puede visualizar que en proporción a cómo crecen las ventas no crecen las utilidades netas, manteniéndose el índice sobre inversión estancado.

G. Capital de trabajo

$$\text{Capital de trabajo} = \text{activos corrientes} - \text{pasivos corrientes}$$

El capital de trabajo para la empresa es de Q70,294, lo cual indica que posee los recursos disponibles para cubrir las necesidades a corto plazo para el año 2021. En comparación al año 2020 aumentó aproximadamente en 20 millones y esto es debido al incremento en activos corrientes y en la disminución en los pasivos corrientes, ver tabla 13.

Tabla 13 Razón sobre capital de trabajo
Periodo del 2017 al 2021
Cifras expresadas en miles de quetzales

	2017	2018	2019	2020	2021
Activo corriente	102,238	85,284	95,555	136,099	186,337
Pasivo corriente	131,223	86,537	94,242	86,093	116,043
Razón capital de trabajo	- 28,985	- 1,252	1,313	50,006	70,294

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

4.6 Elaboración de Flujo de Efectivo

De acuerdo con la NIC 1 presentación de estados financieros, las cantidades correspondientes al periodo anterior deben incluirse en los estados financieros por lo que se contemplaron los datos del año 2021 para la elaboración del flujo de efectivo de la empresa objeto de estudio. Cabe destacar que la empresa carecía del estado flujo de efectivo, resultado de la encuesta dirigida al gerente administrativo y financiero de la empresa se logró validar que no se cuenta con la práctica de realizarlo en conjunto con los estados financieros mensuales y que no se realiza una revisión a falta de esta herramienta financiera y administrativa. En el anexo 1 se encuentra el resultado de la encuesta realizada que fue de vital ayuda para la propuesta del método a utilizar.

4.7 Método de presentación

La información procedente del balance general y del estado de resultados, son la base para desarrollar el estado de flujos de efectivo ya sea por alguno de los 2 métodos, el directo o indirecto. Cabe destacar que según los datos proporcionados por la entidad se propone la utilización del método indirecto y se propone en la tabla 13 el diseño para la

adopción de este modelo de herramienta financiera para la incorporación en los estados financieros cómo el uso de forma administrativa para una toma de decisiones oportuna.

4.8 Método indirecto

Se efectuó para la empresa objeto de estudio el flujo de efectivo a través del método indirecto, lo cual la base del análisis está representada por la utilidad neta, donde se realizan las adiciones y deducciones por las operaciones que no han implicado la utilización de efectivo y la determinación del flujo de efectivo con la que cuenta la empresa al término del periodo completo o con la información que se prepara ya sea mensual, trimestral, semestral, anual entre otros periodos de tiempo a evaluar. Se puede visualizar el modelo propuesto en el Anexo 4.

Por medio de la tabla 14 con la elaboración del flujo de efectivo para el periodo del año 2021 de la empresa objeto de estudio se concluyó que al término del año cuenta con un efectivo de Q 76 millones y que para el inicio del mismo contaba con un equivalente a una generación de efectivo de Q 42 millones de los cuales se puede observar que de las tres actividades en la que el flujo tiene participación no se cuentan con actividades de financiamiento que serían operaciones en bancos para la obtención de rendimientos u obligaciones con bancos por aumentos de activos. Por lo que con el flujo de efectivo de Q 42 millones cubrió las 2 actividades requeridas durante el año sin ningún problema y logró generar un flujo excedente entre Q 40 a Q 42 millones al término del año con Q 76 millones.

Tabla 14 Flujo de efectivo
Empresa manufacturera de adhesivos en polvo periodo 2021
Cifras expresadas en miles de quetzales

FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
UTILIDAD DEL PERIODO	15,859
Ajustes	
Depreciaciones	7,437
Provisión para indemnizaciones laborales	2,186
Reserva por incobrables - neto	98
Cuentas incobrables dadas de baja	- 132
Reserva por inventarios obsoletos - neto	- 335
Ajuste al saldo de las inversiones en acciones	0
Pedida de activos fijos	15
	25,129
Cambios en los componentes del capital de trabajo	
Originados en movimientos de efectivo	
Aumento en cuentas por cobrar	- 2,750
Aumento en inventarios	- 12,137
Aumento en otros activos	- 426
Aumento en proveedores	9,261
Aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	14,310
Aumento en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	5,516
Aumento en impuesto sobre la renta anual	863
Indemnizaciones laborales pagadas	- 3,018
Efectivo neto provisto por la actividades de operación	36,748
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Compras de activos fijos	- 2,192
Efectivo usado en las actividades de inversión	- 2,192
CAMBIO NETO EN EL EFECTIVO DEL AÑO	34,556
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	42,255
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	76,811

Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

4.9 Análisis del Flujo de Efectivo

A través de esta propuesta de implementación del flujo de efectivo por método indirecto para la empresa se pudo demostrar a través del flujo elaborado en la tabla número 14 es necesario para la compañía contar con una liquidez mínima para cubrir las actividades

de operación por un monto de Q 34.5 millones. Se visualiza que para las actividades de Inversión el flujo ocupado fue mínimo y es de Q 2.1 millones y que no hubo flujo destinado para actividades de financiamiento y que el excedente de flujo que se tuvo durante el periodo es de Q 42.2 millones. Este flujo libre se pudo haber utilizado para actividades de inversión en un banco local o del extranjero para la generación de otros ingresos mejorando las utilidades al final periodo o la utilización de los fondos para la compra de activos fijos generando un beneficio en el costo o de eficiencia en la producción, que en ambas actividades se hubiera tenido un impacto en la rentabilidad al finalizar el periodo 2021.

Por tal motivo estamos satisfechos en la propuesta que surge a través del trabajo profesional de graduación de adoptar como herramientas el estado del flujo de efectivo y las razones financieras que permite analizar los flujos de efectivo y su impacto en los índices de rentabilidad para una empresa manufacturera de adhesivos en polvo en la ciudad de Guatemala y trasladar de manera directa instrumentos para el buen manejo de información cómo el aprovechamiento de las cifras que se pueden obtener de los diferentes análisis financieros propuestos enfocado a esas áreas de oportunidad que para la empresa objeto de estudio llegase a tener y que si son aceptadas e implementadas las propuestas se prevé que serán de utilidad para la toma de decisiones de los próximos años y de orientación en el área financiera que podrá replicar a las demás áreas en conjunto.

CONCLUSIONES

1. Se comprobó que la empresa no realiza un estado de flujo de efectivo como parte de sus estados financieros y por consiguiente no forma parte de la revisión financiera que la empresa realiza al cierre de cada mes o periodo fiscal, razón por la cual no se le permite a la entidad conocer de forma clara y oportuna los montos de efectivo que posee en exceso sin generar rentabilidad a la operación por su falta de rotación o de un plan de acción.
2. Tras realizar el análisis financiero por el método vertical al estado del resultado integral del periodo 2017 al 2021 se observó resultados que muestra la utilidad marginal de la operación ha crecido entre un 3% a un 5% y que el mayor beneficio se puede observar en la disminución de los costos generados a partir del año 2019, que la utilidad operativa por dos años fue negativa y que los otros tres logró mantenerse entre un 3% a un 5%, el año 2020 que logró obtener el 5% en la utilidad en operación convirtiéndose en el mejor año de los analizados. Se observó un considerable incremento en las ventas para el año 2021 alcanzando 354 millones de ventas y en valores absolutos representa 23 millones de ventas por arriba de las ventas alcanzadas para el año 2020. Por medio del método horizontal al estado de situación financiera se determinó que en la sección de activos corrientes hay un fuerte aumento del efectivo de un 26% para el año 2021 con un crecimiento constante a partir del año 2017, las cuentas por cobrar han aumentado, pero es relativamente al crecimiento de la venta y se han logrado mantener desde el 2017 hasta el 2021 entre un 24% a un 30% y que para el año 2021 fue de un 26% sin tener aumentos considerables y de preocupación para la empresa.
3. Al concluir con el análisis a través de las razones financieras en temas de liquidez la empresa objeto de estudio ha presentado que la razón corriente muestra que está en 1.61 que a su vez se interpreta que por cada Q 1.00 de deuda cuenta con Q1.61 para

cubrir con la obligación, la razón de la prueba ácida muestra que está en 1.33 y que la empresa al excluir sus inventarios por cada Q 1.00 de deuda la empresa consta de activos para solventar deudas por Q 1.33, un ratio que genera mucha solvencia de respaldo para la empresa. Respecto a la rentabilidad para la razón del Retorno sobre Activos se ha mantenido en un 5% en promedio por el total de activos y para la razón del rendimiento sobre el patrimonio neto es de 10% en promedio y que mantiene un margen de utilidad del 5%, expresando que la compañía presenta liquidez en sus operaciones y rentabilidad sobre sus resultados.

4. Como resultado de haber realizado el flujo de efectivo por el método indirecto para la empresa manufacturera de adhesivos en polvo, se verificó que para el año 2021 la empresa empezó con un flujo de efectivo de Q 42.2 millones y después de haber considerado las actividades de operación la empresa emplea Q 36.7 millones y que durante el año 2021 no destino flujo de efectivo para las operaciones de financiamiento por lo que al final del periodo se obtuvo un flujo de efectivo de Q 76.8 millones. El flujo de efectivo logró demostrar que para las actividades de operación requiere no más de Q 40 millones, por tanto de los Q. 76.8 millones al final de periodo pudo destinar entre Q 30 a Q 36 millones para actividades de financiamiento o inversión, que si fueran inversiones en banco aumentarían la utilidad del periodo con un impacto directo en el ROE y si fueran en adquisición de maquinaria se vería reflejado en el ROA y ambos casos mejorando los índices de rentabilidad de la empresa.

RECOMENDACIONES

1. Implementar el estado de flujo presentado en esta propuesta para una práctica sana en las finanzas y una herramienta que pueda orientar a las gerencias, directores de negocio y dueños en la toma de decisiones que contemplen en el desembolso de flujos ya sea para las actividades de operación o las de inversión y financiamiento que puedan aportar en el incremento de la rentabilidad desde otros escenarios.
2. Adoptar la elaboración de un análisis vertical para la detección de crecimientos entre un año y otro cómo la disminución o pérdida que el periodo contable presente a fin de poder replicar o cambiar estrategias financieras o de operación que contribuyan a la venta, costo y utilidad de la empresa, las mismas que se lograron destacar en los años 2020 y 2021 la cantidad de 23 millones de quetzales en las ventas por arriba del año anterior y un incremento de utilidad del 5%. Considerar el análisis horizontal para la elaboración del presupuesto de gastos e ingresos ya que con dicho reporte permite medir los cambios de todos los rubros del estado de resultados un año con otro y si esto coincide con los presupuestado o estimado de la presa y que sirva para llegar a ese incremento en ventas que se busca o la disminución del costo por el volumen de producción que la empresa se proponga.
3. Implementar las razones financieras para la reportaría mensual en la compañía contribuye a determinar cuánto es lo máximo que puede endeudarse la empresa y que su capacidad de pago le permita seguir en sus operaciones con toda normalidad, cuales serían los indicadores máximos a los que se puede apuntar en apalancamiento de proveedores y mantener los pasivos u obligaciones de forma sana para no incurrir en financiamientos externos que puedan comprometer los activos de la empresa.
4. Monitorear por medio del estado de flujo efectivo los excedentes que la operación pueda presentar para la correcta utilización de los fondos en proyectos de capex

que incrementen los activos y se vuelvan operaciones de inversión como la creación de certificados de depósito que puedan devolver un rendimiento atractivo a los socios y que estas operaciones se vuelvan de financiamiento y que este flujo de 42 millones de excedentes sean un capital de trabajo que retorne un beneficio a los socios.

BIBLIOGRAFÍA

- Bravo, M. d., Lambretón, V., & Humberto., M. (2007). *Introducción a las Finanzas*. México: Pearson Educación de México, S. A. de C. V.
- Burbano, J. (2011). *Presupuestos. Un enfoque de direccionamiento estratégico, gestión y control de recursos*. Colombia: McGraw-Hill Interamericana, S. A.
- Cárdenas, R. (2008). *Presupuestos Teoría y práctica*. México: McGraw-Hill Interamericana.
- Constanza, M. (2012). *Presupuestos Enfoque para la planeación Financiera* (1a ed.). Colombia: Pearson Educación.
- Córdoba, M. (2014). *Análisis Financiero* (1a ed.). Colombia: Ecoe Ediciones.
- David, F. (2013). *Administración Estratégica* (14a ed.). México: Pearson Educación.
- Dumrauf, G. (2010). *Finanzas corporativas un enfoque latinoamericano* (2a ed.). Argentina: Alfaomega grupo editor argentino S. A.
- Estupiñan, R. (2009). *Estado de Flujos de efectivo y de otros flujos de fondo*. Colombia: Ecoediciones.
- Garrison, R. (2007). *Contabilidad Administrativa*. México: McGraw-Hill Interamericana.
- Guajardo, G. (2008). *Contabilidad Financiera*. México: McGraw-Hill Interamericana, S. A.
- Horngren, C. (2006). *Contabilidad Administrativa* (13a ed.). México: Pearson Educación.
- Lawrence, G., & Chad, Z. (2012). *Administración financiera*. México: Pearson Educación de México.
- Moran, E. (2015). *Diseño de indicador Financiero para medir el flujo de efectivo de manera alternativa al ebitda*. Colombia: Universidad Autónoma de Menizales.
- Mowen, M. (2007). *Administración de costos Contabilidad y Control* (5a ed.). México: Cengage Learnig.
- Ochoa, G., & Roxana., S. (2012). *Administración Financiera correlación con las NIIF* (3a ed.). México: McGraw-Hill Interamericana, Editores S. A. de C.V.
- Ramírez, D. (2013). *Contabilidad administrativa Un enfoque estratégico para competir* (9a ed.). México: McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Robles, C. (2012). *Fundamentos de administración financiera*. México: Red tercer milenio S. C.

- Sinisterra, G. (2007). *Contabilidad Administrativa* (1a ed.). Colombia: Ecoe Ediciones.
- Villajuana, C. (2013). *Costos y Presupuestos: paso a paso*. Perú: Neumann Business School S. A. C.
- Warren, C., Reeve, J., & Duchac, J. (2010). *Contabilidad financiera* (11a ed.). Mexico: Cengage Learning Editores, SA de CV.
- Welsch, G. (2005). *Presupuestos Planificación y control*. México: Person educación.
- Wild, J., Subramanyam, K., & Halsey, R. (2007). *Análisis de estados financieros* (9a. ed.). México: McGraw-Hill Interamericana. Obtenido de <http://fullseguridad.net/wp-content/uploads/2016/11/An%C3%A1lisis-de-estados-financieros-9na-Edici%C3%B3n-John-J.-Wild.pdf>

ANEXOS

Anexo 1: Preguntas de la entrevista

Dirigida a la administración

El objetivo de la entrevista es recolectar información referente al tema de investigación: análisis administrativo y financiero de los flujos de efectivo y su impacto en los índices de rentabilidad, la información contenida en este trabajo de investigación será utilizada para fines académicos, el resguardo de la confidencialidad de la información, permite que el uso se únicamente en el trabajo profesional de graduación que se está actualmente como estudiante de la maestría en administración financiera.

1. ¿Considera el flujo de efectivo cómo parte de los estados financieros que elabora para la empresa?

SI

NO

2. ¿Cuenta con un formato para la elaboración de un flujo de efectivo?

SI

NO

3. ¿Realiza con frecuencia el análisis del flujo de efectivo?

SI

NO

4. ¿Realiza alguna retroalimentación del resultado del flujo de efectivo al cierre de cada mes?

SI

NO

5. ¿Se tiene identificado a partir de que monto se considera excedente de flujo en la operación?

SI

NO

6. ¿Se cuenta con un plan A y B de cómo actuar con los excedentes generados en el flujo de efectivo?

SI

NO

7. ¿Se ha logrado medir el beneficio que han generado los excedentes de flujo de efectivo del rubro de otros ingresos?

SI

NO

8. ¿Se ha identificado si hay algún tipo de estancamiento en los flujos de efectivo?

SI

NO

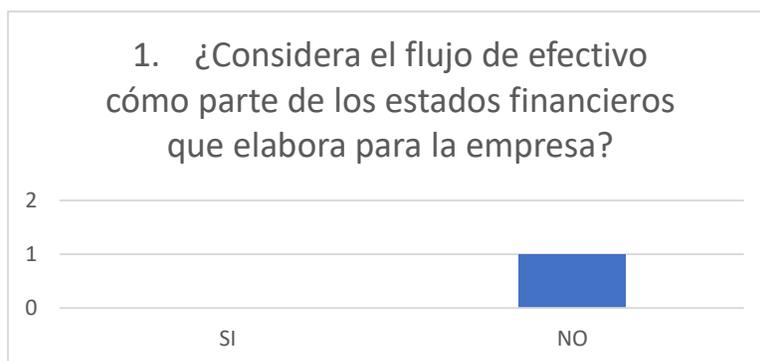
Fuente: Elaboración propia.

Anexo 2: Resultados de la entrevista

Tras haber ejecutado las encuestas al gerente financiero, se realizó el vaciado de datos respectivo, a continuación se presentan los resultados obtenidos:

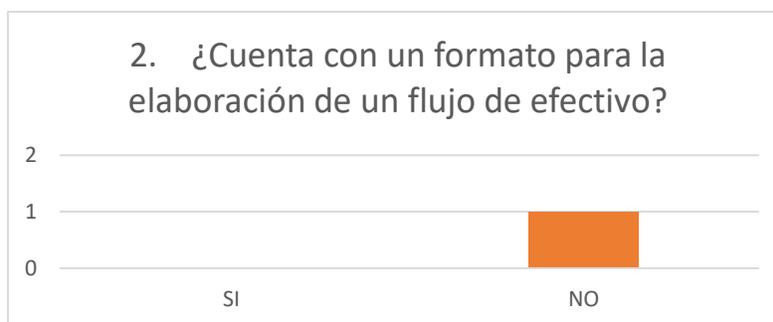
A. Pregunta número 1, se concluyó que dentro de la presentación de estados financieros no se considera la elaboración del estado del flujo de efectivo.

Gráfica 1 Elaboración de EF dentro de la empresa



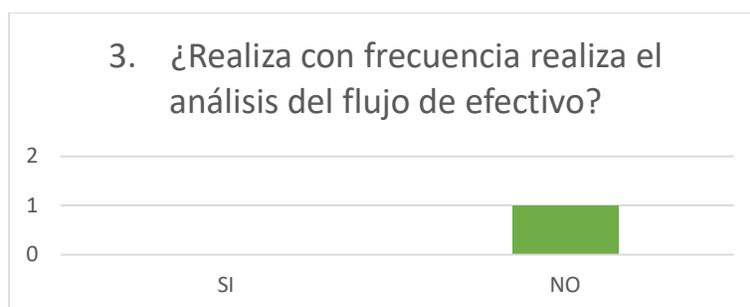
Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

- B.** Pregunta número 2, se comprobó que no se contaba con un formato para la elaboración de un flujo de efectivo.



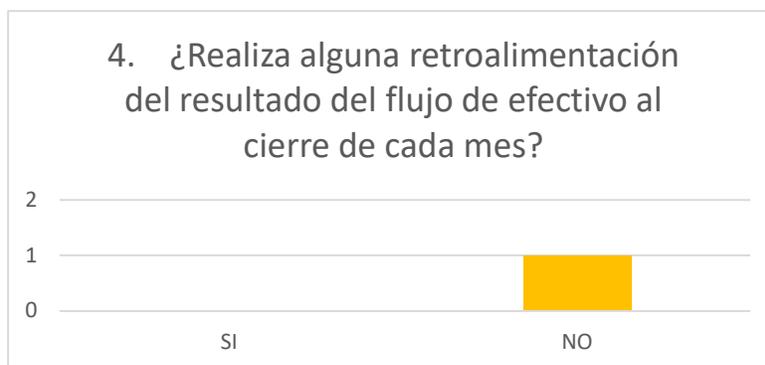
Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

- C.** Pregunta número 3, se confirmó que no se realiza con frecuencia el análisis del flujo de efectivo y que razón de ello está en la pregunta 1 y 2 de la entrevista.



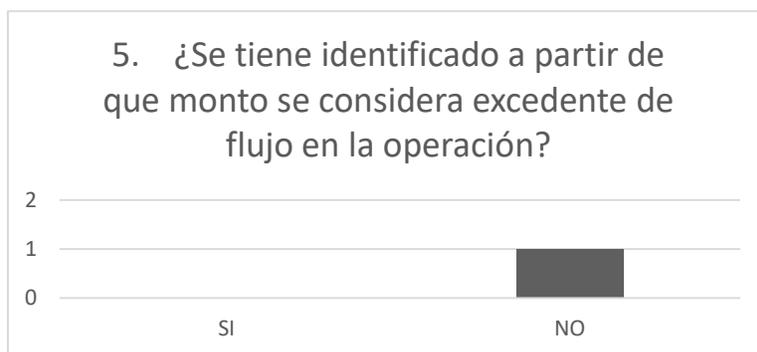
Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

- D.** Pregunta número 4, en relación con la falta de las actividades consultadas anteriormente no se realiza ninguna retroalimentación por falta de la herramienta financiera.



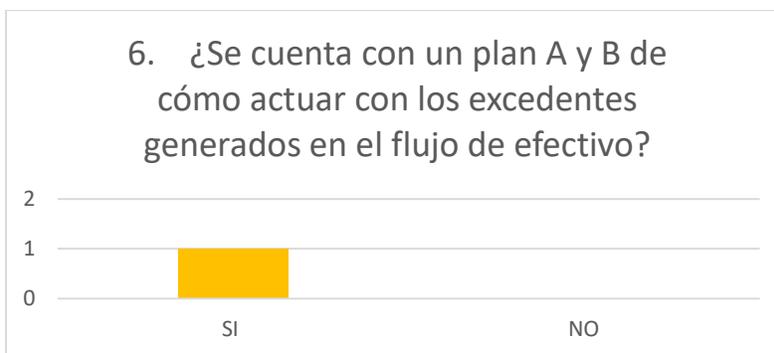
Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

- E.** Pregunta número 5, a raíz de no contar con el flujo de efectivo no se ha determinado si la empresa cuenta con excedente de flujo.



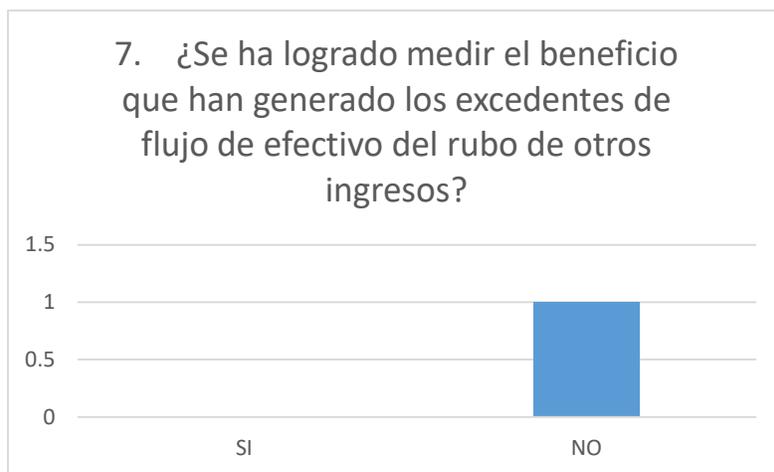
Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

- F.** Pregunta número 6, según el gerente financiero se cuenta con el plan de invertir en instituciones financieras a mediano y largo plazo, pero que a la fecha no han tomado alguna decisión de invertir por no tener claridad del flujo excedente.



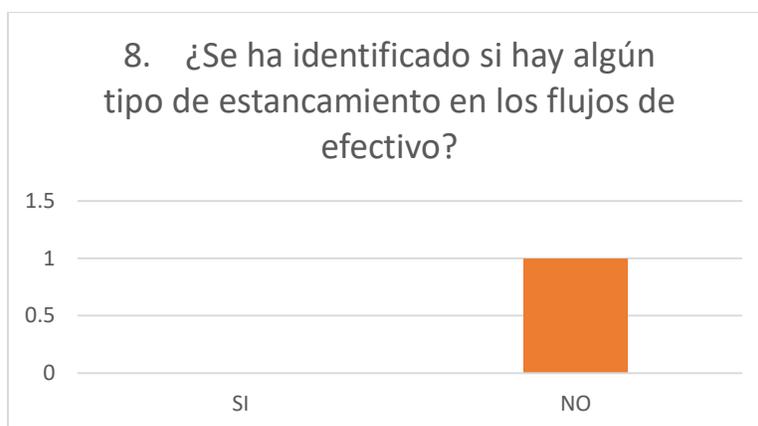
Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

- G.** Pregunta número 7, derivado a que las preguntas del número uno a la cinco expone que no cuentan con un flujo de efectivo y que no se ha determinado un flujo excedente la empresa no ha invertido y no ha logrado medir el retorno por inversión en otros ingresos.



Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

- H.** Pregunta número 8, derivado a la falta de un flujo de efectivo no se determinado por parte de la gerencia financiera si la empresa cuenta con algún estancamiento de flujo de efectivo.



Fuente: Elaboración propia con base a la información de la investigación realizada.

Anexo 3: Determinación del impuesto sobre la renta

Se presenta a continuación la integración de la determinación del impuesto sobre la renta que la compañía reportó en sus libros contables.

Cuentas	2017	2018	2019	2020	2021
Utilidad antes de Impuestos	10,337	22,773	12,273	20,782	21,046
Gasto no deducible	201	2,948	665	1,048	1,467
Rentas no exentas	- 218 -	30,939 -	602 -	6,056 -	1,766
Renta Imponible	10,320 -	5,218	12,336	15,775	20,747
Tasa Impositiva	25%	25%	25%	25%	25%
Impuesto sobre la Renta	2,580	-	3,084	3,944	5,187

Fuente: Elaboración propia con base en información de investigación realizada.

Cabe mencionar que dentro del rubro de otros ingresos se cuentan con rentas que aplicaron a un pago definitivo de impuesto por lo que fueron excluidas para la determinación de la renta imponible y que fueron un factor clave al igual que los gastos no deducibles reportados en cada uno de los periodos que afectó la base imponible y la

determinación del impuesto. Principalmente se hace referencia al año 2018 que se recibieron dividendos por inversiones fuera del país y no se consideraron renta gravada dentro del territorio y se procedió a reportar cómo una renta exenta.

Anexo 4: Modelo del flujo de efectivo método indirecto

Se elaboró un modelo del flujo de efectivo indirecto con el fin de compartirlo a la empresa cómo parte de los objetivos específicos para que sea considerado y presentado al equipo de contabilidad y poderlo adoptar cómo parte de los reportes de elaboración mensual que presenta el equipo financiero en las juntas directivas para ofrecer una mejor visión de los flujos generados en el periodo realizado y cómo una herramienta de apoyo para la gestión de tesorería concerniente al desembolso de flujos.

Este modelo parte de la utilidad que se genera en el periodo por lo que se considera el indicado debido a que la presentación de la información financiera es ya concluido el mes y de haber cerrado del periodo contable mostrándonos cómo fue que se utilizaron los recursos generados dentro del periodo contemplado para su elaboración y si se tuvo la capacidad de generar flujos propios y cubrir sus actividades de operación que son las que se pueden medir para establecer parámetros de ejecución para próximo mes o incluso cómo una guía para la elaboración del presupuesto general de la compañía.

Posterior a estos movimientos encontraremos en la parte final el monto del flujo generado en el periodo que debe de coincidir con la cuenta de efectivo y equivalentes para tener la certeza de la información elaborada y proporcionada en este modelo.

FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO INDIRECTO	
Actividades de operación	
Utilidad neta	xxxxxx
Actividades que no requieren efectivo	
(+) gasto de depreciación	xxxxxx
Cambios en cuentas de activo y pasivo	
(+) Disminución cuentas por cobrar	xxxxxx
(-) incremento de inventarios	(xxxxxx)
(-) incremento en gastos anticipados	(xxxxxx)
(-) Disminución CXP comerciales	(xxxxxx)
(+) incremento gastos devengados	xxxxxx
(-) Decremento en ISR por pagar	(xxxxxx)
Flujos de efectivo actividades de operación	xxxxxx
Actividades de inversión	
Efectivo pagado por compra de planta y equipo	(xxxxxx)
Total de efectivo actividades de inversión	(xxxxxx)
Actividades de financiación	
Efectivo recibido obligaciones a LP	xxxxxx
Total de actividades de financiamiento	xxxxxx
Aumento neto efectivo del período	xxxxxx
Efectivo al inicio del año	xxxxxx
Efectivo al final del año	xxxxxx

Fuente: Elaboración propia.

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Estado del resultado integral	32
Tabla 2 Estado de situación financiera	33
Tabla 3 Análisis vertical del estado del resultado integral	35
Tabla 4 Análisis vertical del estado de situación financiera	37
Tabla 5 Análisis horizontal del estado del resultado integral	40
Tabla 6 Análisis horizontal del estado de situación financiera	42
Tabla 7 Razón corriente	44
Tabla 8 Razón prueba ácida	44
Tabla 9 Razón prueba del súper ácido	45
Tabla 10 Razón retorno sobre los activos (ROA)	46
Tabla 11 Razón sobre retorno sobre patrimonio neto	47
Tabla 12 Razón sobre el margen de la utilidad neta	48
Tabla 13 Razón sobre capital de trabajo	49
Tabla 14 Flujo de efectivo	51