

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



PROPUESTA EN LA IMPLEMENTACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO E INDICADORES FINANCIEROS PARA MEJORAR LA LIQUIDEZ DE UNA EMPRESA DEDICADA A LA FABRICACIÓN E INSTALACIÓN DE VENTANAS Y PUERTAS DE PVC, EN EL MUNICIPIO DE GUATEMALA, DEPARTAMENTO DE GUATEMALA.



LICENCIADO JONATHAN ESTUARDO ALVAREZ REYES

GUATEMALA, OCTUBRE 2022

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



PROPUESTA EN LA IMPLEMENTACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO E INDICADORES FINANCIEROS PARA MEJORAR LA LIQUIDEZ DE UNA EMPRESA DEDICADA A LA FABRICACIÓN E INSTALACIÓN DE VENTANAS Y PUERTAS DE PVC, EN EL MUNICIPIO DE GUATEMALA, DEPARTAMENTO DE GUATEMALA.

Informe final del Trabajo Profesional de Graduación para la obtención del Grado de Maestro en Artes, con base en “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: LIC. MBA. JUAN CARLOS GONZÁLEZ MENESES

AUTOR: LIC. JONATHAN ESTUARDO ALVAREZ REYES

GUATEMALA, OCTUBRE 2022

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

Decano: Lic. Luis Antonio Suárez Roldán
Secretario: Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal I: Dr. Byron Giovanni Mejía Victorio
Vocal II: Msc. Haydee Grajeda Medrano
Vocal III: Vacante
Vocal IV: P.A.E. Olga Daniela Letona Escobar
Vocal V: P.C. Henry Omar López Ramírez

TERNA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE
GRADUACIÓN

Coordinador: MSc. Mirtala Hazel Villeda
Evaluador: MSc. Victor Manuel López Fernández
Evaluador: MSc. César Ramírez

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

YO: JONATHAN ESTUARDO ALVAREZ REYES, con número de carné 201505387

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

Autor:




**ACTA No. AF-PFS-C-002-2022 -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 18 de septiembre de 2022, a las 10:40 horas para evaluar la presentación del informe del **TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN II** del Licenciado Jonathan Estuardo Alvarez Reyes, carné No 201505387, 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: "PROPUESTA EN LA IMPLEMENTACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO E INDICADORES FINANCIEROS PARA MEJORAR LA LIQUIDEZ DE UNA EMPRESA DEDICADA A LA FABRICACIÓN E INSTALACIÓN DE VENTANAS Y PUERTAS DE PVC, EN EL MUNICIPIO DE GUATEMALA, DEPARTAMENTO DE GUATEMALA..", dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. La presentación del Trabajo Profesional de Graduación fue calificada con una nota promedio de **21/30 puntos**, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante de la Terna Evaluadora. La Terna Evaluadora hace las siguientes recomendaciones: Que el sustentante incorpore las enmiendas sugeridas por la Terna Evaluadora dentro de los 5 días hábiles comprendidos del 19 al 23 de septiembre de 2022.-----

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 18 días del mes de septiembre del año dos mil veintidós.


MSc. Mirtala Hazel Villeda
Coordinador


MSc. Víctor Manuel López Fernández
Evaluador


MSc. César Augusto Ramírez
Evaluador


Licenciado Jonathan Estuardo Alvarez Reyes
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 Jonathan Estuardo Alvarez Reyes, Carné 201505387 incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro de la Tema Evaluadora dentro del plazo estipulado y obtuvo la calificación siguiente:

| Punteo | |
|--|-----------|
| Zona: | 61 |
| Presentación Trabajo Profesional de Graduación II: | 21 |
| Nota final: | 82 |

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 la salud, vida y fortaleza que me permiten alcanzar una meta más en mi vida.
- A MIS PADRES: Que con su cariño, apoyo y sacrificio, lograron que nunca me faltara nada.
- A MI HERMANO: Quien me motiva a ser un buen ejemplo, para demostrar que con dedicación y esfuerzo se pueden lograr las cosas.
- A MI ESPOSA: Por su amor, compañía, cariño y apoyo en todos los momentos de mi vida.
- A MIS AMIGOS: Por recorrer juntos el sueño de culminar una carrera universitaria a nivel Licenciatura y de Postgrado.
- A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA: Por ser mi casa de estudio, por permitirme conocer grandes personas y alcanzar mis sueños.

CONTENIDO

| | |
|--|-----|
| RESUMEN | v |
| INTRODUCCIÓN | iii |
| 1. ANTECEDENTES | 1 |
| 1.1 Antecedentes del sector de la construcción | 1 |
| 1.2 Antecedentes de la empresa que fabrica e instala ventanas y puertas de PVC | 3 |
| 1.3 Antecedentes de conceptos financieros | 5 |
| 1.4 Antecedentes de los escritos sobre el tema con anterioridad | 7 |
| 2. MARCO TEÓRICO | 9 |
| 2.1 Empresa | 9 |
| 2.2 Generalidades del sector de construcción en Guatemala | 11 |
| 2.3 Información financiera | 11 |
| 2.3.1 Administración financiera | 12 |
| 2.3.2 Análisis financiero | 12 |
| 2.3.3 Análisis vertical | 13 |
| 2.3.4 Análisis horizontal | 14 |
| 2.4 Clasificación de los estados financieros principales | 14 |
| 2.4.1 Estado de pérdidas y ganancias | 15 |
| 2.4.2 Estado de situación financiera | 16 |
| 2.4.3 Estado de cambios en el patrimonio | 16 |
| 2.5 Estado de flujos de efectivo | 17 |
| 2.5.1 Actividades de operación | 17 |
| 2.5.2 Cuentas por cobrar | 18 |
| 2.5.3 Estándares de crédito y selección para su otorgamiento | 19 |
| 2.5.4 Cuentas incobrables o de cobro dudoso | 20 |

| | |
|---|----|
| 2.5.5 Actividades de inversión | 20 |
| 2.5.6 Actividades de financiación | 21 |
| 2.6 Razones financieras | 22 |
| 2.6.1 Razones de liquidez | 22 |
| 2.6.2 Razones de actividad | 24 |
| 3. METODOLOGÍA | 27 |
| 3.1 Definición del problema | 27 |
| 3.2 Preguntas de la investigación | 28 |
| 3.3 Delimitación del problema | 28 |
| 3.3.1 Punto de vista | 28 |
| 3.3.2 Unidad de análisis | 29 |
| 3.3.3 Periodo histórico | 29 |
| 3.3.4 Ámbito geográfico | 29 |
| 3.4 Objetivos | 29 |
| 3.4.1 Objetivo general | 30 |
| 3.4.2 Objetivos específicos | 30 |
| 3.5 Método científico | 31 |
| 3.6 Fases del método científico | 31 |
| 3.7 Enfoque, alcance y diseño | 32 |
| 3.8 Universo y muestra | 32 |
| 3.9 Técnicas | 33 |
| 3.9.1 Técnicas de investigación documental | 33 |
| 3.9.2 Técnicas de investigación de campo | 33 |
| 4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS | 34 |
| 4.1 Análisis de la situación actual de la empresa | 34 |

| | |
|---|----|
| 4.1.1 Análisis de la situación financiera de la empresa durante los meses de diciembre 2021 a mayo 2022 | 34 |
| 4.1.2 Análisis de la liquidez de la empresa. | 38 |
| 4.2 Análisis de los flujos de efectivo | 39 |
| 4.2.1 Análisis de las actividades de operación | 39 |
| 4.2.2 Análisis de las cuentas por cobrar | 41 |
| 4.2.3 Políticas de crédito y cobro | 43 |
| 4.2.4 Políticas de pago | 44 |
| 4.3 Propuesta del estado de flujo de efectivo e indicadores de liquidez y de actividad | 46 |
| 4.3.1 Propuesta del estado de flujo de efectivo | 46 |
| 4.3.2 Análisis del comportamiento del flujo del efectivo | 47 |
| 4.3.3 Propuesta para el uso e interpretación de indicadores de liquidez y de actividad | 48 |
| 4.3.4 Análisis de los indicadores financieros de liquidez y de actividad | 48 |
| 4.4 Análisis de los resultados obtenidos por la aplicación de las propuestas | 52 |
| 4.4.1 Beneficios de la aplicación del estado de flujo de efectivo | 52 |
| 4.4.2 Beneficios de la aplicación de los indicadores financieros de liquidez y de actividad | 53 |
| 4.4.3 Proyección de resultados por la aplicación de las políticas sugeridas | 54 |
| CONCLUSIONES | 57 |
| RECOMENDACIONES | 59 |
| BIBLIOGRAFÍA | 60 |
| ANEXOS | 63 |
| ÍNDICE DE TABLAS | 75 |
| ÍNDICE DE FIGURAS | 76 |

RESUMEN

La industria de la construcción en Guatemala ocupa el sexto lugar de los sectores que más produce y aporta según al Producto Interno Bruto con un 4.1%, no obstante, muchas de las empresas que se encuentran en este sector, han visto el impacto que trajo consigo la pandemia de Covid-19, reduciendo sus ingresos y perjudicando sus niveles de liquidez.

En función de lo planteado, se realizó el análisis financiero en una empresa dedicada a la fabricación e instalación de puertas y ventanas de PVC, derivado del giro del negocio, la compañía se clasifica en esta categoría. La liquidez de la empresa se ha visto afectada desde el inicio de la pandemia, pese a que la situación económica del país ha mejorado paulatinamente, la entidad aún percibe inestabilidad en sus ingresos, así como, la recuperación de las cuentas por cobrar de los clientes que se vieron afectados por la pandemia.

Como resultado de lo anterior y con la finalidad de analizar información reciente se realizó una inspección a los estados financieros de los últimos seis meses previo a la finalización de esta investigación (diciembre 2021 a mayo de 2022), a través de análisis horizontal y vertical del estado de situación financiera y del estado de resultados, con base a este análisis, se pudo determinar que más de un tercio de los activos corrientes se encuentra conformado por las cuentas por cobrar, le continua el inventario y por último el efectivo. En cuanto al pasivo corriente, las cuentas por pagar a corto plazo abarcan un 25%, siendo este el rubro más representativo del total de los pasivos. El análisis horizontal reflejó que las mayores variaciones se encuentran en los mismos rubros mencionados con anterioridad; en consecuencia a la indagación de los estados financieros, se pudo verificar que la empresa no realiza el estado de flujo de efectivo, por lo cual no se pudo evaluar en primera instancia.

Debido que la empresa no cuenta con el estado de flujo de efectivo y en apoyo de los análisis previamente descritos, se realizó una hoja de trabajo de las variaciones y se determinaron las actividades que forman parte del flujo de efectivo, por lo cual

se determinó que la empresa tiene variaciones casi en su totalidad en actividades de operación; en donde se involucran las cuentas mencionadas en el activo y pasivo corriente. En cuanto a las actividades de financiamiento se detectó que la única salida de efectivo está conformado por el préstamo bancario, cabe mencionar, que la empresa no posee entradas y salidas relacionadas a actividades de inversión.

Debido a lo anterior se elaboraron indicadores financieros, particularmente las razones de liquidez y razones de actividad; en donde se pudo observar que la empresa presenta un estabilidad en los ratios de liquidez siendo este un resultado por encima de uno (1), esto explica que la empresa puede usar sus activos más líquidos para hacerlos efectivo con prontitud para el cumplimiento de compromisos a corto plazo, no obstante, el resultado es relativo, considerando que los activos corrientes están representados en su mayoría por las cuentas por cobrar, en deducción, si la empresa no tiene un sistema eficiente de cobranza, muy difícilmente podrá recuperar la cartera necesaria en caso de alguna emergencia con el pago de sus deudas. En el caso de los indicadores de actividad, reflejaron una situación positiva para los meses febrero, marzo y mayo, en donde se determinó que el ciclo de conversión del efectivo es casi inmediato.

En adición a los resultados anteriores se sugirió la adopción de políticas de crédito y cobro, así como, políticas de pago, con la finalidad de crear un sistema eficiente de cobranza a clientes y pago a proveedores; siendo estas las cuentas más significativas de la empresa.

Se realizó una proyección de los siguientes tres meses (junio – agosto), para evaluar la viabilidad de los resultados obtenidos con base a la aplicación de las políticas sugeridas, se obtuvo que el efectivo pasó de representar un 20% del activo a un 40% del mismo; las cuentas por cobrar presentó una leve disminución con relación a su representación en los activos, sin embargo, se puede disminuir más dicho saldo al realizar procesos de cobro más rígidos especialmente a los clientes con más días de atraso. Por último, se estima para las cuentas por pagar una disminución porcentual dentro del pasivo, debido que al aplicar las políticas de pago, este rubro puede presentar un cambio del 25% a un 13%.

INTRODUCCIÓN

El siguiente trabajo de investigación tiene como unidad de análisis, una empresa dedicada a la fabricación e instalación de ventanas y puertas de PVC, en sus inicios fue fundada como una empresa individual, no obstante, a través del tiempo se realizó el cambio de su personalidad jurídica a una Sociedad Anónima. Gracias a su crecimiento dentro del mercado, sus principales servicios se han diversificado, lo que les ha permitido trabajar con todo tipo de clientes incluyendo grandes proyectos; actualmente se encuentra ubicada en el municipio de Guatemala.

La empresa previamente descrita se ha visto afectada por el incumplimiento de sus obligaciones a corto plazo acumuladas desde el inicio de la pandemia del covid-19, afectando los ingresos proveniente de las cuentas por cobrar; lo anterior se debe a la ausencia de los análisis financieros que permitan alertar la baja liquidez y solvencia por parte de la empresa para el pago de sus compromisos, además.

Por la anterior, se abordará la siguiente investigación con la finalidad de demostrar la importancia y necesidad que conlleva el desarrollo e interpretación del conjunto de estados financieros, en donde se debe de incluir el estado de flujo de efectivo, además, la aplicación de herramientas financieras que permitan evaluar la situación actual de la empresa a través de razones financieras que sean complemento de los resultados obtenidos en los estados financieros.

El objetivo general está enfocado en una propuesta para implementar el uso de estado de flujo de efectivo e indicadores de liquidez y de actividad, para optimizar los recursos provenientes de cuentas por cobrar, que dan solvencia para el cumplimiento de obligaciones a corto plazo; para alcanzar el objetivo anterior, se desarrollaron cuatro objetivos específicos en orden lógico: analizar el estado de resultados y estado de situación financiera para determinar la situación actual de la liquidez para enfrentar compromisos a corto plazo; identificar los flujos de entrada y salida de la empresa para desarrollar el estado de flujo de efectivo; desarrollar un estado de flujo de efectivo para proporcionar información oportuna del flujo real de la empresa y poder tomar decisiones financieras con base a ella; proponer la

implementación e interpretación de los indicadores de liquidez y de actividad para detectar los puntos fuertes y débiles de la situación financiera de la empresa.

La metodología adoptada para realizar este trabajo es la investigación tiene un enfoque cualitativo, debido que se está centrando en la resolución de los problemas de la unidad objeto de análisis según una perspectiva teórica, la cual permitirá proporcionar las soluciones pertinentes; se estructuró bajo el diseño no experimental porque se llevará a cabo por medio de la observación y el análisis de elementos claves, sin la intervención por parte del investigador que pudiera alterar el objeto de la investigación. Así mismo, se ejecutó bajo las tres fases de la investigación: indagación, demostrativa y expositiva.

El presente trabajo de investigación está integrado por cuatro capítulos, en el capítulo uno se encuentran los antecedentes de la industria, los antecedentes de algunos conceptos financieros y una breve reseña histórica de la unidad de análisis; los antecedentes de los escritos relacionados a la presente investigación. El capítulo dos, contiene el marco teórico donde se exponen las teorías, conceptos y definiciones que contribuyen a la comprensión de los temas necesarios para la solución del problema. En el capítulo tres, se encuentra desarrollada la metodología, en donde se tratan los criterios y procedimientos utilizados durante la investigación, estos fueron desarrollados con una secuencia lógica y clara, además, se podrán encontrar los objetivos, técnicas y procesos empleados durante la investigación. Por último, en el capítulo cuatro, se desarrolla la discusión de los resultados, en él se podrá consultar la situación de la empresa previa a la propuesta que tiene de finalidad el aporte del investigador para mejorar la situación financiera de la empresa conforme a la problemática encontrada.

1. ANTECEDENTES

Los antecedentes constituyen una descripción del estado en que se encuentra el tema objeto de estudio, se exponen las referencias de la unidad de análisis y de la perspectiva teórica de la investigación relacionada con los problemas de liquidez por la baja implementación del flujo de efectivo e indicadores de liquidez y de actividad proveniente de las cuentas por cobrar en una empresa dedica a la fabricación e instalación de ventanas y puertas de PVC, así mismo, la aplicación de herramientas financieras que permitan optimizar los recursos para garantizar la solvencia en el cumplimiento de obligaciones a corto plazo.

1.1 Antecedentes del sector de la construcción

El Director de la comisión estadística de la Cámara Guatemalteca de Construcción (2021) mencionó en el boletín de la misma institución que el sector de la construcción es una de las actividades industriales más antiguas practicadas por el ser humano, si se hace retrospectiva en todos los periodos históricos, la humanidad ha destacado por su arquitectura y en todas las épocas se poseen estructuras representativas de cada civilización o país.

Al inicio, la construcción se desarrolló por grupos nómadas, los cuales implementan estructuras simples que les permitieran sobrevivir en diferentes climas, como por ejemplo el iglú, en los climas altamente fríos. Posteriormente, cuando las personas se empezaron a establecer en un lugar fijo, se empezó a edificar estructuras más duraderas, se promovió el uso de herramientas y materiales perecederos como hojas, ramas y pieles de animales.

Más tarde, se mejoraron los materiales por otros más resistentes como la arcilla, piedra y madera. Los avances científicos para mejorar las técnicas, herramientas y materiales de construcción fueron promovidos principalmente por civilizaciones antiguas de las cuales se puede mencionar: maya, egipcia, griega y romana.

El primer tratado de construcción se llevó a cabo durante el siglo I a.C., durante el mandato de César Augusto en Roma. Hoy en día se tiene a la mano el acceso de las pruebas sobre la evolución de la construcción e infraestructura de las distintas civilizaciones, a través de imágenes o bien, visitando dichas estructuras, las cuales hasta hoy en día permanecen de pie. En estos casos se encuentran construcciones de ladrillo, mármol o piedra; adicional a la evolución del uso de materiales, las herramientas se vieron afectadas, debido a la implementación en el uso de grúas, palancas, uso de ruedas y poleas.

Conforme a la revolución industrial en el siglo XIX y la invención de la máquina de vapor, se lograron mejoras tecnológicas para la construcción, se empezó a fundir hierro para el uso en materiales, herramientas y maquinaria apropiados para la construcción.

En el siglo XX la evolución trajo consigo, la creación del acero y hormigón, los cuales son los principales materiales para la edificación de cualquier estructura a lo largo del mundo, Foster (1999) menciona que la construcción y los edificios son generados por las personas y sus necesidades, estas últimas pueden ser materiales como espirituales, sin importar el tipo de necesidad, el ser humano logra a través de la construcción, la materialización de la necesidad de tener una vivienda propia.

La construcción en Guatemala tiene su génesis desde la civilización maya, con base a los estudios y las estructuras de las ciudades mayas, sabemos que su arquitectura es bastante importante para conocer que fueron pioneros en el desarrollo científico en el ámbito de la construcción debido a las impactantes edificaciones en sus pirámides, palacios, templos y colonias.

Previo al periodo colonial, las edificaciones en el territorio eran en su mayoría de adobe, una mezcla de arcilla y paja, las cuales fueron cambiando conforme la conquista española se apoderó de la civilización maya, en este punto las construcciones empezaron a realizarse de piedra y arcilla, se implementaron carretas jaladas por caballos y caminos de piedras.

La arquitectura española se apoderó de las construcciones en el territorio, principalmente en la Ciudad de Santiago de Guatemala, hoy la Antigua Guatemala, en donde aún se puede observar dicha influencia.

La evolución de las construcciones en el país, se derivan de la necesidad de reconstruir las edificaciones afectadas por el terremoto en 1976, las cuales fueron destruidas por su débil estructura (adobe y piedra), en este punto se comenzó a usar nueva tecnología para la construcción, promoviendo la edificación de grandes zonas urbanas en todo el territorio.

En la actualidad el sector construcción ocupa un lugar importante en la economía de Guatemala, considerando que dicha actividad ocupa el primer lugar en cuanto a las actividades que más generan Producto Interno Bruto (PIB) del año 2021 con un 12.5%, esto viene de la mano del incremento en la construcción de obras de ingeniería civil, edificios no residenciales, así como, la construcción de viviendas. El presidente del Banco de Guatemala (Banguat) Recinos (2022) mencionó que el PIB tuvo un crecimiento dinámico que no se había visto en la historia del país, quien explicó que el repunte parece constante para el año 2022, y que va en paralelo a la situación económica mundial que registra un crecimiento positivo tanto en economías desarrolladas como emergentes (párr. 4).

1.2 Antecedentes de la empresa que fabrica e instala ventanas y puertas de PVC

La unidad de análisis nació como una empresa individual en el año 2005 bajo la legislación guatemalteca, por esta misma razón sus inicios empezaron como una pequeña empresa considerando que su recurso humano se limitaba a cuatro personas, el dueño como administrador de la misma y tres empleados que se encargaban del área de fabricado e instalación, su capital era relativamente pequeño debido que fue financiada en su totalidad por el dueño.

Esta empresa se creó en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala, con la meta de ser una empresa líder en la fabricación e instalación de puertas y ventanas de aluminio, se ubicaron en un punto estratégico en ese mismo municipio; gracias a la demanda, su buen trabajo, innovación y experiencia, lograron crecer en todos los aspectos posible durante más de quince años, por esta misma razón, hoy en día la empresa ha modificado tanto sus servicios como su estructura corporativa.

A raíz de su crecimiento, en el año 2019 el dueño se vio en la necesidad de cambiar su estatus mercantil a una Sociedad Anónima, esto le permitía captar nuevas formas de capital, permitiéndole hacer frente a proyectos a gran escala ya no solo de fabricación e instalación de puertas y ventanas de aluminio como en sus inicios, sino que implementaron productos de PVC y vidrio templado; los avances tecnológicos permitieron que la empresa pudiera mejorar la calidad de estos, de esta forma sus productos proporcionan aislamiento térmico acústico en los hogares y oficinas.

Hoy en día la empresa ofrece en su portafolio de productos: puertas y ventanas fijas o corredizas, puertas para bañeras, techos, pizarrones, zócalo, pérgolas, vidrio templado, espejos y barandas, todos los anteriores con la disponibilidad de diferentes tipos de acabado.

Actualmente se considera que la empresa pertenece al sector de la construcción derivado de la relación del giro de negocio, así mismo, sus principales clientes se desenvuelven en este mismo sector. En sus inicios la empresa prestaba servicios a personas particulares y empresas pequeñas, no obstante, gracias a su aceptación en el mercado y su experiencia, ahora prestan servicios de fabricación, instalación y construcción a proyectos grandes como: restaurantes, proyectos habitacionales, instituciones públicas y privadas, así como su principal fuerte las zonas residenciales.

Recinos (2022) considerando que los resultados en el sector construcción, han sido de beneficio a pesar de los problemas de salubridad en cuanto a la pandemia del Covid 19, así como, la alza de los precios de las materias primas importadas vía marítima, bajo este último concepto la entidad sobrelleva la situación que trajo

consigo el aumento de los precios y aranceles arraigado con el estancamiento de contenedores en el mundo, sin dejar de mencionar el incremento los precios del petróleo y sus derivados que de alguna u otra forma afectan el comercio a nivel mundial.

Durante los primeros meses del auge de la crisis sanitaria, la empresa se vio en la necesidad de poner en pausa contratos laborales con sus empleados, sin embargo, gracias a la oportuna reacción de la administración, se pudo reanudar muchos de esos contratos, permitiendo que los empleados siguieran teniendo el necesario sustento.

1.3 Antecedentes de conceptos financieros

El uso de conceptos financieros ha permanecido durante mucho tiempo en la historia del ser humano, a inicios del año 1800 A. C. En la época imperial en Grecia, se empezó a formalizar negocios y regulaciones que promoviera una transparencia en cuanto a las transacciones de estas. Los griegos aportaron al mundo financiero la acuñación, papeles de intercambio que jugaban el papel de facturas y avances que sirvieron al sistema feudal.

Posteriormente en la edad feudal en Europa, alrededor del año 1300, los comerciantes italianos extendieron sus actividades comerciales en toda Europa, trayendo consigo la incorporación de oficinas locales de mercaderías, el uso de servicio postal, instrumentos como facturas y recibos de embarques, así mismo, se promovió la alfabetización y el uso de nuevas formas de medición de las monedas ya existentes.

A principios del año 1900, los mercaderes registraban en sus libretas, el resumen de todos los cobros y pagos que habían realizado en determinado periodo de tiempo. Posteriormente, a ésta actividad se le nombró como: Estado de dónde se obtuvo y a dónde fue a parar, en este punto ya se hacía un análisis de los aumentos

y disminuciones de los movimientos diarios. Luego se simplificó el nombre a Estado de los Recursos.

En 1963 se emitió la opinión del Consejo de Principios de Contabilidad (APB, por sus siglas en inglés) en donde cambiaban el nombre a Estado del Origen y Aplicación de los Recursos, pero no se consideraba como un informe obligatorio. En el transcurso de este periodo se desarrollaron las teorías de la aplicación de portafolio en las finanzas, siendo la de Markowitz la más relevante, en este punto los avances y conocimientos de las finanzas ya había alcanzado la toma de decisiones de índole bursátil. El inversionista tiene una conducta racional a la hora de seleccionar una cartera de inversión y por lo tanto siempre buscan obtener la máxima rentabilidad sin tener que asumir un nivel de riesgo más alto que el estrictamente necesario. (Markowitz, 1952)

A raíz de las solicitudes de varios sectores, el Estado del Origen y Aplicación de los Recursos fuera de uso obligatorio, fue por eso que en 1971 se le cambió el nombre a Estado de Cambios en la Situación Financiera. Dos años después en 1973 se creó el Consejo de Normas de la Contabilidad Financiera (FASB, por sus siglas en inglés), en este punto desapareció la APB. El 15 de julio de 1988 el FASB proclamó que se debe incluir el Estado de Cambios en la Situación Financiera al juego de estados financieros, así mismo, se cambió el nombre a Estado de Flujos de Efectivo.

Ahora bien, los ratios financieros como se conocieron los indicadores a comienzos del siglo XIX han sido de las primeras herramientas para el análisis financiero, surgió del desarrollo económico y matemático de la revolución industrial en el Reino de Gran Bretaña, las primeras razones implementadas fueron la circulante o índice de liquidez. En el siglo XX se estandarizó el conjunto de índices que se había usado hasta ese momento y que permitían un análisis profundo de los estados financieros de una empresa, sin embargo, no fue posible estandarizar porque cada empresa posee actividades diferentes, “el análisis financiero a través de instrumentos financieros, permiten evaluar el comportamiento operativo de una empresa, diagnostica la situación actual y la predicción de cualquier acontecimiento futuro; a

su vez está orientado hacia la consecuencia de objetivos preestablecidos.” (Hernández, 2005)

1.4 Antecedentes de los escritos sobre el tema con anterioridad

Los escritos que anteceden al presente trabajo son algunas tesis a nivel de Maestría realizadas en Guatemala y están relacionadas con el tema de investigación, estas pueden ayudar a una mejor comprensión del problema.

González (2011), en su tesis sobre la planificación y control de forma automatizada de los flujos de efectivo de empresas de impresión digital, estableció que el impacto financiero de contar con un sistema de planificación y control de los flujos de efectivo, permiten tomar decisiones financieras de forma oportuna, considerando que estos permiten cuantificar los excesos y las necesidades de efectivo, que permitan reducir el impacto financiero por contratación de préstamos o compromisos con terceros.

Castillo (2012), en su tesis de evaluación financiera de la liquidez de las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos a través del ciclo de conversión de efectivo, sobre la necesidad de utilizar técnicas de administración moderna en el sector estudiado para la toma de decisiones con base a la liquidez de la empresa, se destaca la importancia del análisis financiero y del ciclo de conversión del efectivo, con la cual se debe gestionar de forma eficiente la continuidad del giro natural del negocio.

La autora Villeda (2017), desarrolló la tesis sobre la administración de la liquidez en el sector servicios de transporte de carga pesada en Guatemala con base al Estado de Flujo de efectivo y razones financieras de liquidez. Promoviendo la importancia del uso adecuado del flujo de efectivo considerando que muchas empresas del sector no tienen una correcta administración financiera en cuanto a su liquidez, provocando un impacto en su economía y en sus servicios; al definir un modelo de administración financiera de liquidez, conversión de efectivo, estado de flujo de

efectivo y razones financieras; permitan determinar la liquidez de las actividades de operación, inversión y financiera de las empresas.

Los estudios realizados en empresas de diferentes sectores económicos, evaluaron que el flujo de efectivo y los indicadores financieros de liquidez, permiten tomar decisiones oportunas conforme a los flujos de entrada y salida de efectivo, así mismo, se optimiza la gestión de la liquidez de las empresas para el cumplimiento de obligaciones a corto, mediano y largo plazo.

2. MARCO TEÓRICO

El marco teórico recopila las teorías, conceptos y definiciones que fundamentan la investigación realizada sobre el control del flujo de entrada de efectivo proveniente de las cuentas por cobrar de la unidad de análisis, así mismo, se sustenta la propuesta para la solución del problema.

2.1 Empresa

La empresa se encuentra conformada por un conjunto de elementos que a través de una buena gestión permiten maximizar la riqueza del propietario o de los dueños en el caso de una sociedad.

Andrade (1996) expuso en su libro Diccionario de Economía que una empresa son organizaciones conformadas por capital social, para el desarrollo de su trabajo debe contratar trabajadores con el propósito de obtener ganancias a través de actividades mercantiles y/o prestación de servicios.

Las empresas tienen un valor importante en la economía de un país porque son fuentes generadoras de empleo, permiten satisfacer las necesidades de los clientes y colaboradores a través de la prestación de servicios o la producción de productos destinados a transacciones mercantiles.

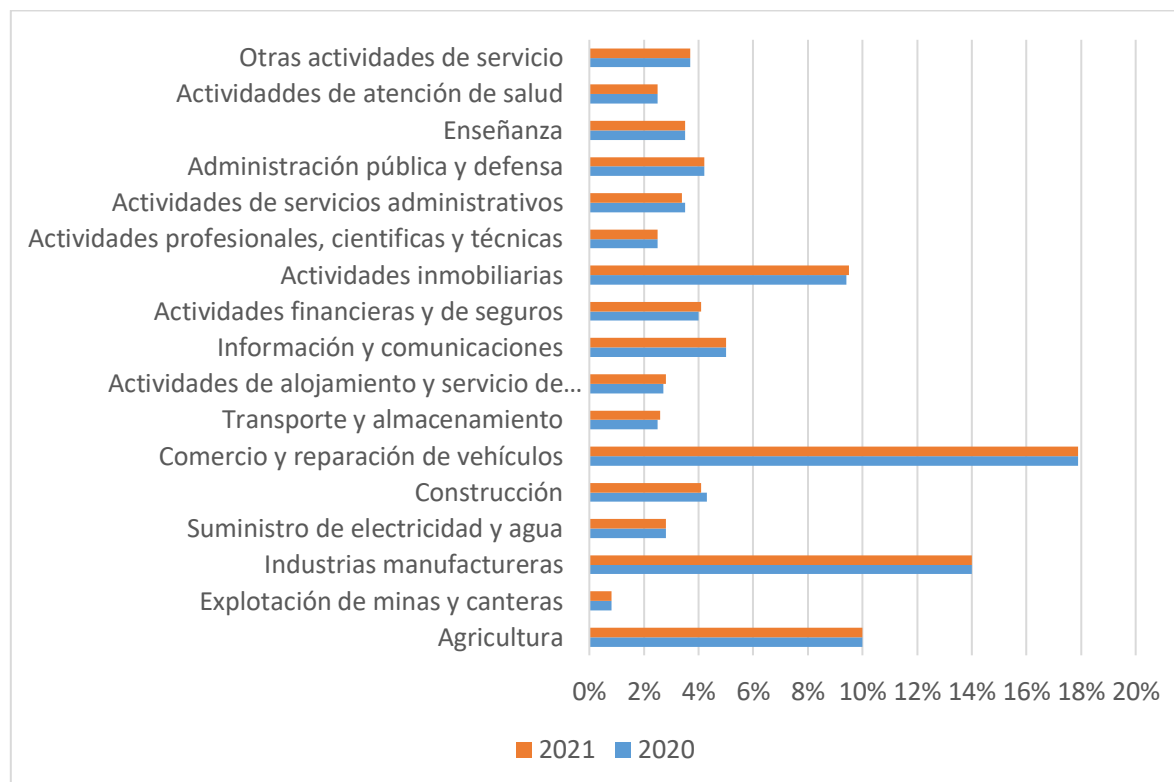
En la economía actual de cualquier país, se puede encontrar una gran diversidad de actividades mercantiles, que permiten satisfacer necesidades, así como, generan empleo y riqueza.

El siguiente gráfico busca dar una mejor explicación de las principales actividades económicas en Guatemala.

Figura 1

Posición de los sectores económicos de Guatemala según el Producto Interno Bruto Correspondiente al año 2020 y año 2021

Cifras expresadas en términos porcentuales.



Fuente: Elaboración propia con base a la información del Banco de Guatemala (2021).

La figura 1 permite observar y evaluar cómo está distribuido los sectores económicos, a la cabeza se encuentra las actividades de comercio y reparación de vehículos con un (17.9%), posteriormente se encuentra la industria manufacturera (14%), agricultura, ganadería y derivados (10%) y actividades inmobiliarias (9.4%), estos últimos son las actividades con mayor relevancia en la economía de Guatemala. La unidad de análisis, se encuentra ubicada hasta en la sexta posición con un (4.1%) compartiendo posición con el sector de actividades financieras y seguros, así como, con la administración pública y defensa; esto nos permite evaluar que la industria de la construcción es una de las principales desarrolladoras

de crecimiento y economía a nivel nacional, aún por encima de actividades de necesidades básicas como la enseñanza, salud, energía eléctrica y agua.

2.2 Generalidades del sector de construcción en Guatemala

Los sectores económicos de Guatemala se distinguen por su variedad en cuanto a la prestación de servicios, dentro de los más importantes se encuentra el sector de construcción.

Según el profesor Vidal (2007) define una empresa constructora como “casa o sociedad mercantil o industrial fundada para emprender o para llevar a cabo construcciones, negocios o proyectos de importancia” (p. 2).

En Guatemala los servicios de construcción, instalación y remodelación se encuentran ubicados entre las principales actividades económicas del país.

2.3 Información financiera

La información financiera representa la base fundamental para conocer la situación contable y financiera de una empresa.

La información financiera es fundamental para comprender la situación contable de una empresa, debido que es el conjunto de datos presentados de manera ordenada y sistemática, cuya magnitud es medida y expresada en términos de dinero, que describen la situación financiera, los resultados de las operaciones y otros aspectos relacionados con la obtención y el uso del dinero (Coordinación Regional Poza Rica, 2014, párr. 1).

A través de una oportuna y fehaciente información financiera, una empresa puede determinar cuál es su situación actual para enfrentar el giro habitual del negocio, además permite la elaboración del ciclo contable y estados financieros que permitan

controlar los recursos sobre sus operaciones en un determinado periodo de tiempo. La información financiera permite identificar puntos clave de la situación actual y futura de una empresa, por ejemplo: el nivel de rentabilidad, solvencia y liquidez; capacidad financiera; crecimiento de capital a través del análisis de los estados financieros y; entradas y salidas del flujo de efectivo.

2.3.1 Administración financiera

La administración financiera “es la coordinación de las actividades de trabajo de modo que se realicen de manera eficiente y eficaz con otras personas y a través de ellas obtener resultados financieros.” (Robbins, 2008)

De acuerdo a lo anterior, la administración financiera tiene la finalidad de planificar y gestionar los recursos financieros de una empresa, siendo estos necesarios para un funcionamiento eficiente de las operaciones comerciales de la misma. La administración financiera tiene muchas funciones, desde evaluar el nivel del flujo de efectivo hasta maximizar las utilidades de las actividades de la empresa, con la cual le genera un rendimiento a dueño, así como, para invertir en activos o más capital.

2.3.2 Análisis financiero

El análisis financiero facilita la posibilidad de analizar la evolución de la empresa en el tiempo, determinar la eficiencia en el uso de los recursos económicos y financieros y visualizar el desempeño de la gestión financiera de la empresa; puesto que ésta se relaciona fundamentalmente con la toma de decisiones referentes al tamaño y composición de los activos, al nivel y estructura de la financiación y a las políticas de dividendos establecidas en una empresa (Mallo y Merlo, 1995).

El análisis financiero permite evaluar la salud financiera de una empresa a través del estudio de los estados financieros e indicadores que proveen un panorama

matemático que permiten analizar diferentes aspectos, principalmente del desempeño histórico de las finanzas conforme al comportamiento de los rubros a través de los años, el análisis de la situación financiera puede extenderse al futuro con estados proyectados, los indicadores utilizados para saber si el comportamiento de la empresa están dentro de las pautas normales. (Dumrauf, 2010)

El análisis financiero es esencial para el desarrollo competitivo de cualquier empresa, debido que las entidades financieras estudian el comportamiento financiero de sus clientes para medir la capacidad de pago al momento de otorgar préstamos, además el análisis financiero provee estudios para comprender la situación de la competencia de la empresa conforme a la situación de sus competidores del sector.

2.3.3 Análisis vertical

El análisis vertical consiste en determinar la participación relativa de cada rubro sobre una categoría común que lo agrupa, por ejemplo, cada rubro del activo representa un porcentaje del activo total. (Dumrauf, 2010)

Este tipo de análisis es considerado una técnica porque relaciona las cuentas de cada categoría dentro de un mismo estado financiero y durante un mismo periodo en específico, la finalidad de este análisis es conocer el peso porcentual de cada cuenta conforme a la categoría a la que pertenece (activos, pasivos, gastos, costos e ingresos). La fórmula para determinar el análisis vertical de cada rubro es el siguiente:

$$AV = \frac{\text{Valor de cada rubro}}{\text{Total del grupo al que pertenece}} * 100$$

El análisis vertical puede usarse tanto en cuentas del balance general como del estado de resultados, siempre y cuando se evalúe su participación proporcional conforme al total de su misma categoría.

2.3.4 Análisis horizontal

El análisis horizontal permite establecer tendencia para los distintos rubros del balance y del estado de resultados, haciendo comparaciones contra un año determinado, se debe fijar un año base para observar la tendencia de aumento o disminución de un periodo contra el año base. (Dumrauf, 2010)

Cuando se hace un análisis horizontal se debe tomar en cuenta que la comparación debe ser lo más homogénea posible, es decir, se debe evaluar el mismo rubro y la misma unidad monetaria. En este tipo de análisis se consideran situaciones externas a la empresa, como la inflación, aumento o disminución de ventas derivado de factores económicos, sociales o políticos.

2.4 Clasificación de los estados financieros principales

Los Estados Financieros principales se encuentran normados internacionalmente para su elaboración por lo cual se pueden fundamentar a través de la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1, 2001) los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. 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 (p. 9).

Es importante considerar la información proporcionada por la NIC 1, porque en ella se desarrolla todo lo referente a los estados financieros y su importancia para la

toma de decisiones oportunas con base a la información financiera de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, flujo de efectivo y aportes al capital; que pueden analizarse en cada estado financiero.

El conjunto de los estados financieros principales y claves para una empresa se encuentra comprendido el estado de pérdidas y ganancias; el estado de situación financiera; el estado de cambios en el patrimonio y; el estado de flujos de efectivo.

2.4.1 Estado de pérdidas y ganancias

El estado de pérdidas y ganancias, o bien estado de resultados, refleja todos los ingresos provenientes del giro habitual del negocio y los gastos incurridos durante un determinado periodo.

Ortiz (2003) menciona que el estado de resultados es dinámico ya que presenta para determinado periodo los resultados del negocio, incluyendo sus ingresos, costos, gastos, utilidades o pérdidas, así mismo, Gitman y Zutter (2012) mencionan que “El estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados proporciona un resumen financiero de los resultados de operación de la empresa durante un periodo específico” (p. 53).

El Estado de Resultados tiene la primicia para desarrollarse antes que el resto de estados, debido que al analizar los ingresos y gastos de la empresa, se puede concluir con el resultado de ejercicio, el cual puede resultar favorable (superávit) o desfavorable (déficit). Éste estado suele desarrollarse de forma anual, sin embargo, la mayoría de empresas lo realizan de forma mensual, esto les permite tener un análisis a corto plazo de la situación mensual de la empresa, permitiendo tomar decisiones conforme a los gastos e ingresos de la misma.

2.4.2 Estado de situación financiera

El estado de situación financiera o como se conoce también: balance general. Es el segundo estado financiero que se desarrolla contablemente como libro de una empresa, Gitman y Zutter (2012) mencionan que el balance general presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. El estado sopesa los activos de la empresa (lo que posee) contra su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o patrimonio (lo que aportan los dueños) (p. 56).

El Estado de Situación Financiera tiene una estructura bastante peculiar, porque se debe clasificar contablemente cada cuenta según su naturaleza (activo, pasivo y patrimonio). El estado presenta de forma ordenada y coherente el aumento y disminución de los valores en libros de los derechos, obligaciones y capital de una empresa. Dentro de éste mismo estado, se debe incluir en la sección del patrimonio, la reserva legal, utilidades retenidas y el resultado del ejercicio obtenido con el Estado de Resultados.

2.4.3 Estado de cambios en el patrimonio

El Estado de Cambios en el Patrimonio es un estado comparativo que revela los cambios sufridos en el patrimonio de una empresa.

Gitman y Zutter (2012) "Muestra todas las transacciones de las cuentas patrimoniales que ocurren durante un año específico" (p. 59).

El Estado de Cambios en el Patrimonio tiene como finalidad demostrar, analizar y explicar la situación financiera de la empresa conforme a su patrimonio. Para el desarrollo del estado, es necesario haber realizado el estado de resultados y el estado de situación financiera, por lo regular se comparan los resultados de éstos del periodo actual con relación al periodo anterior, para determinar las variaciones de un año a otro.

2.5 Estado de flujos de efectivo

El Estado de Flujos de Efectivo permite contablemente comprender los flujos de efectivo y sus equivalentes provenientes de las operaciones, inversión y financiamiento de una empresa.

Gitman y Zutter (2012) “Proporciona un resumen de los flujos de efectivo operativos, de inversión y financieros de la empresa, y los reconcilia con los cambios en el efectivo y los valores negociables de la empresa durante el periodo” (p. 60).

Para confirmar lo indicado por los autores anteriores, cabe resaltar que Romero (2006) indica que el estado de flujo de efectivo es aquel que tiene la finalidad de comunicar los cambios de los recursos de una entidad y sus fuentes en un periodo determinado, enfocándose en las actividades de operación, financiamiento e inversión.

El desarrollo adecuado del flujo de efectivo, permite a las empresas y sus administradores tomar decisiones estratégicas conforme a los resultados obtenidos de las entradas y salidas de efectivo, lo que les permite planificar el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo con relación a su liquidez actual.

Si bien es cierto que el manejo o administración del flujo de efectivo puede llegar a ser complicado, no obstante, la aplicación correcta y el oportuno entendimiento del estado de flujo de efectivo, ofrece la gestión eficiente y objetiva del dinero de la empresa, sin necesidad de que la administración de este se haga de forma empírica.

2.5.1 Actividades de operación

Las actividades de operación son las transacciones habituales del giro de negocio de la empresa, provienen de los movimientos que generan ganancias o pérdidas netas.

Las actividades de Operación “son las entradas y salidas de efectivo relacionadas directamente con la producción y venta de los bienes y servicios de la empresa” (Gitman y Zutter, 2012, p. 111).

Es importante que el administrador o contador encargado de realizar el flujo de efectivo, evalúe meticulosamente las acciones ordinarias de la empresa para poder clasificar eficientemente las actividades que generan ganancias o pérdidas netas.

Los flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación se derivan principalmente de las actividades del día a día de la empresa, tal es el caso de los cobros procedentes de las ventas de bienes y la prestación de servicios; cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias; pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios; pagos a y por cuenta de los empleados; pagos o devoluciones de impuestos sobre las ganancias, a menos que éstos puedan clasificarse específicamente dentro de las actividades de inversión o financiación; y cobros o pagos derivados de contratos que se tienen para intermediación o para negociar con ellos.

Con base a lo desarrollado en cuanto a las actividades de operación y para fortalecer la comprensión del problema planteado, se estará desarrollando puntos importantes sobre las cuentas por cobrar, siendo este el principal factor de las actividades de operación que proveen a cualquier entidad del efectivo adecuado para la continuidad del negocio.

2.5.2 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar por su naturaleza se consideran como un activo corriente y su saldo debe mostrarse en el balance general, después de deducir las estimaciones, se obtendrá el saldo neto de las cuentas por cobrar.

Araiza (s. f.) “desde la perspectiva de la contabilidad es un activo circulante que en un plazo corto se convertirá en efectivo o inversión” (p. 2).

Las cuentas por cobrar como bien se mencionó, ayudan a la transacción de compras a crédito, lo que permite dar plazo para que los clientes paguen en determinado tiempo según sean las políticas de cobros. Los principales conceptos que integran las cuentas por cobrar se encuentran determinados por los clientes; documentos por cobrar; funcionarios; empleados y accionistas; deudores diversos; comisionistas; intereses por cobrar; empresas controladoras; filiales, afiliadas y asociadas.

2.5.3 Estándares de crédito y selección para su otorgamiento

Las empresas para otorgar crédito deben considerar la aplicación de técnicas que permitan evaluar la capacidad de pago o crediticia de los clientes.

“La selección para el otorgamiento de crédito consiste en la aplicación de técnicas con la finalidad de determinar qué clientes merecen recibir crédito” (Gitman y Zutter, 2012, 558).

Para que una empresa garantice el retorno del efectivo al dar crédito en ventas, deben de considerar e implementar políticas de crédito que obliguen a hacer un análisis de la capacidad de pagos de sus clientes, para ello se usa una técnica denominada los cinco “C” del crédito, Gitman y Zutter (2012):

1. Características del solicitante: Se refiere al historial del solicitante para cumplir con obligaciones pasadas.
2. Capacidad: La capacidad del solicitante para reembolsar el crédito solicitado, determinada por medio de un análisis de estados financieros centrado en los flujos de efectivo disponibles para enfrentar las obligaciones de deuda.
3. Capital: La deuda del solicitante en relación con su capital patrimonial.
4. Colateral: El monto de activos que el solicitante tiene disponible para garantizar el crédito. Cuanto mayor sea el monto de activos disponibles, mayor será la

probabilidad de que una compañía recupere sus fondos si el solicitante no cumple con el pago.

5. Condiciones: Esto es, las condiciones económicas existentes generales y específicas de la industria y cualquier condición peculiar en torno a una transacción específica (p. 558).

2.5.4 Cuentas incobrables o de cobro dudoso

Las empresas que dan crédito y se traslada la carga a las cuentas por cobrar, corren el riesgo de perder un porcentaje de este rubro, por la falta de pago.

Araiza (s. f.) “Las empresas que venden mercancías y servicios a crédito o a plazo, tienen clientes que no pagan las cuentas en las fechas establecidas y en algunos casos no pagan sus compromisos” (p. 6).

La estimación de las cuentas incobrables es un gasto que cada empresa debe determinar según la carga o efectos de sus cuentas por cobrar, esta cuenta se reduce las cuentas por cobrar o de los clientes en el Balance General.

2.5.5 Actividades de inversión

Los flujos provenientes de las actividades de inversión permiten evaluar los desembolsos realizados para recursos que esperan producir ingresos y flujos a largo plazo como los activos fijos e inversiones, Gitman y Zutter (2012) hacen alusión que los flujos de inversión son aquellos relacionados con la compra y venta de activos fijos e inversiones patrimoniales en otras empresas. Las transacciones de compra producen salidas de efectivo, en tanto que las transacciones de venta generan entradas de efectivo (p. 111).

Dentro de las situaciones que se consideran como actividades de inversión, se puede mencionar los pagos por adquisiciones de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo; los cobros por venta y reembolso de instrumentos de pasivo o de capital de otras entidades, así como, el cobro de venta de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo; los anticipos en efectivo y préstamos a terceros que no sean instituciones financieras; los cobros por venta y reembolso de instrumentos de pasivo o de capital, reembolsos de anticipos y préstamos a terceros; así como, los pagos de contratos a término, futuro, de opciones y de permuta financiera, siempre y cuando no se consideren como actividades de financiación.

Las actividades provenientes de la inversión permiten evaluar los flujos que se destinaron para crecer los activos fijos como la adquisición de propiedades, planta y equipo, además de los desembolsos provenientes de inversiones de y hacia terceros.

2.5.6 Actividades de financiación

Las actividades de financiación son los flujos que provienen del cumplimiento de compromisos contraídos por la necesidad de efectivo.

“Los flujos de financiamiento: resultan de las transacciones de financiamiento con deuda y capital. Contraer deuda a corto o a largo plazos generaría una entrada de efectivo, en tanto que el reembolso de deuda produciría una salida de efectivo” (Gitman y Zutter, 2012, p. 111).

Estas actividades permiten evaluar los flujos que una empresa destina para financiar sus operaciones, puede ser a través de instrumentos de capital, reembolsos en efectivo de fondos de préstamos y otras operaciones financieras que repercuten en el capital de la empresa. Algunos ejemplos puntuales sobre actividades de financiación son los cobros por la emisión de acciones u otros instrumentos de capital, así como, el cobro de emisión de obligaciones sin garantía, préstamos,

bonos, hipotecas y otros instrumentos a largo plazo; el reembolso en efectivo de fondos tomados en préstamos, así como, los pagos a propietarios por adquirir acciones de la entidad, así como, los pagos realizados por el arrendatario para cubrir deuda pendiente por concepto de arrendamientos.

2.6 Razones financieras

La información que proporcionan los estados financieros, sirven de base para el cálculo de las razones financieras, los resultados obtenidos permiten analizar a detalle el funcionamiento de la empresa, según Gitman y Zutter (2012) las razones financieras incluyen métodos de cálculo e interpretación para analizar y supervisar el desempeño de la organización. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa (p. 61).

Las razones financieras dan una perspectiva más detallada de los resultados obtenidos en los estados financieros porque proporcionan información diferente a la que brindan éstos, los indicadores de las razones permiten que los administradores puedan tomar decisiones financieras con base a esos resultados. Las empresas esperan que su periodo mercantil tenga un desempeño eficiente y para ello, se apoyan de los resultados obtenidos en las razones financieras.

Con relación a la propuesta que se espera brindar a esta investigación, sólo se harán mención las razones de liquidez y de actividad.

2.6.1 Razones de liquidez

Las razones de liquidez hacen referencia a la solvencia que tiene una empresa con base a su situación financiera general, estas razones evalúan la capacidad que se

tiene para cumplir sus obligaciones, las dos medidas básicas de liquidez son: Liquidez Corriente y Razón Rápida.

Dunrauf (2010) hace mención que “los índices de liquidez representan una medida de la capacidad de la compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo”, en adición a lo anterior, Beslye y Brighman (2014) mencionan que un activo líquido es aquel que puede convertirse fácilmente en efectivo sin pérdida significativa de su valor original. Para que las empresas puedan obtener fondos para el cumplimiento de obligaciones de corto plazo, se apoyan de la conversión de activos corrientes en efectivo, la posición de liquidez de una empresa va de la mano de su capacidad de sanar deudas contraídas por la entidad, tal es el caso de proveedores, préstamos menores a un año y otras cuentas por pagar.

Las razones de liquidez toman de base los rubros del estado de situación financiera, específicamente las cuentas de activos y pasivos corrientes, a través de estos cálculos la empresa podrá determinar si tiene la solvencia para accionar con sus propios activos para el pago de deudas.

Figura 2

Definición, cálculo e interpretación de las razones de liquidez

| Razón de liquidez | Definición | Cálculo | Interpretación |
|---------------------------------|--|---|--|
| Razón Corriente | Medida de liquidez que se calcula al dividir los activos corrientes de la empresa entre sus pasivos corrientes. | $\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$ | El resultado de esta razón refleja la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Ejemplo: $Q650,000 / Q275,000 = 2.36$. Quiere decir que por cada "Q" que se debe se tiene Q2.36 para afrontar el compromiso (lo ideal es tener un resultado mayor a 2). |
| Razón rápida (Prueba del ácido) | Medida de liquidez que se calcula al dividir los activos corrientes de la empresa menos el inventario, entre sus pasivos corrientes. | $\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corrientes}}$ | El análisis es el mismo que la Razón Corriente con la excepción que se excluye el inventario porque es un activo menos líquido. Ejemplo: $Q650,000 - Q75,000 / Q275,000 = Q2.09$. La empresa sin depender del inventario, puede responder con Q2.09 por cada "Q" adeudado. |

Fuente: Elaboración propia, con base en Gitman y Zutter (2012).

Como se puede observar en la Figura 2, las razones de liquidez permiten identificar si la empresa puede reaccionar a sus compromisos, utilizando únicamente como medio de pago los activos corrientes de la empresa. En el caso de la liquidez corriente permite medir la liquidez de la empresa sin considerar los inventarios, porque es un activo que se convierte en dinero de forma lenta.

2.6.2 Razones de actividad

Las razones de actividad o índices de actividad evalúan las entradas o salidas de las cuentas corrientes del activo y pasivo. Miden la eficiencia con la que opera la empresa con relación a la administración de los inventarios, gastos, cobros y pagos.

Gitman y Zutter (2012) “Los índices de actividad miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas” (p. 68).

Los índices de actividad miden la eficiencia de la empresa en el uso de sus activos más importantes como inventarios, cuentas por cobrar, proveedores y cuentas por pagar.

Figura 3

Definición, cálculo e interpretación de las razones de actividad

| Índices de Actividad | Definición | Cálculo | Interpretación |
|---------------------------------|---|---|--|
| Rotación de Inventarios | Mide la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa. | Rotación de Inventarios = $\text{Costo de los bienes vendidos} / \text{Inventario}$ | Mide comúnmente la actividad, o número de veces que se usan los inventarios de una empresa. Ejemplo: $Q150,000 / 90,000 = 2$. En este caso la empresa rota sus inventarios dos veces. Para calcular en días exactos se debe dividir 365 entre $2 = 183$, quiere decir que cada 183 días se rota el inventario (2 veces por año). |
| Periodo Promedio de Cobro | Tiempo promedio que se requiere para cobrar las cuentas | Periodo Promedio de Cobro = $\text{Cuentas por cobrar} / \text{Ventas} / 365$ | El periodo promedio de cobro o edad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro. Ejemplo: $Q500,000 / Q3,000,000 / 365 = Q500,000 / Q8,220 = 61$ días. Este análisis permite evaluar que la empresa recupera sus cuentas por cobrar cada 61 días. |
| Periodo Promedio de Pago | Tiempo promedio que se requiere para pagar las cuentas. | Periodo Promedio de Pago = $\text{Cuentas por pagar} / \text{Compras} / 365$ | El periodo promedio de pago, o antigüedad promedio de las cuentas por pagar. Ejemplo: $Q390,000 / Q1,461,000 / 365 = Q390,000 / 4004 = 97$ días. Esta razón explica que la empresa paga a sus proveedores cada 97 días. |
| Rotación de los Activos Totales | Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. | Rotación de los Activos Totales = $\text{Ventas} / \text{Total de activos}$ | Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Ejemplo: $Q2,000,000 / Q5,000,000 = 0.4$. La rotación de activos totales determina que entre más sea el resultado más eficiente es la empresa para usar sus activos. |

Fuente: Elaboración propia, con base en Gitman y Zutter (2012).

Las razones de actividad permite evaluar de forma general el funcionamiento de algunos activos y pasivos corrientes, a través de estos, la empresa puede verificar si necesita mejorar o implementar de mejor forma sus políticas para que se aproveche de forma eficiente los activos como el inventarios y cuentas por cobrar, así como, las cuentas por pagar.

3. METODOLOGÍA

La metodología trata de los criterios y procedimientos utilizados durante la investigación, siendo estos desarrollados bajo una estructura lógica y clara de cada uno de los objetivos, técnicas, procesos y actividades que dan respuesta al problema planteado sobre la implementación del estado de flujo de efectivo e indicadores de liquidez y actividad en una empresa dedicada a la fabricación e instalación de puertas y ventanas de PVC.

3.1 Definición del problema

Derivado del impacto económico que trajo consigo la pandemia del Covid-19 la mayoría de los sectores comerciales fueron afectados, entre los principales efectos se encuentran la disminución de ingresos por concepto de ventas y la poca recuperación de la cartera de cuentas por cobrar, esto provoco que las empresas empezaron a tener dificultades para el cumplimiento de las cuenta por pagar.

La determinación de la liquidez de una empresa a través del estado de flujo de efectivo y razones financieras aseguran a los administradores de la misma, el conocimiento real y oportuno de la gestión del efectivo y sus equivalentes. Por consiguiente, es relevante establecer la importancia de estas herramientas, para conocer la solvencia en cuanto al cumplimiento de las obligaciones a corto plazo, la unidad de análisis no posee estas herramientas previas a la evaluación financiera.

Por lo anterior, el siguiente trabajo tiene la propuesta de implementar el estado de flujo de efectivo, indicadores financieros, políticas de crédito y cobro, así como, políticas de pago a proveedores; con la finalidad de apoyar en la medición de la liquidez y toma de decisiones oportunas durante las actividades del giro del negocio.

3.2 Preguntas de la investigación

Para el desarrollo de los objetivos se realizaron las siguientes preguntas de investigación, con el fin de buscar una solución viable al problema planteado.

1. ¿Por qué es necesario examinar los flujos de efectivo a través de herramientas financieras como el estado de flujo de efectivo e indicadores financieros?
2. ¿Por qué es importante analizar el estado de resultados y el estado de situación financiera de la empresa?
3. ¿De qué forma se encuentran integradas las actividades del flujo de efectivo de la empresa?
4. ¿Cuál es la importancia de implementar de forma efectiva un estado de flujo de efectivo idóneo para la toma de decisiones de índole administrativo y financiero?
5. ¿Qué indicadores financieros debe aplicar la empresa para evaluar el nivel de solvencia, así como, para conocer el ciclo de conversión del efectivo?

3.3 Delimitación del problema

La delimitación del problema tiene como objeto establecer el punto de vista, unidad de análisis, periodo histórico y el ámbito geográfico basados en la investigación.

3.3.1 Punto de vista

La presente investigación está enfocada desde el punto de vista financiero.

3.3.2 Unidad de análisis

La unidad de análisis en la que se desenvuelve la presente investigación, es en una empresa dedicada a la fabricación e instalación de ventanas y puertas de PVC ubicada en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala.

3.3.3 Periodo histórico

El período histórico en el que se está ejecutando la investigación comprende los meses de diciembre 2021 a mayo 2022.

3.3.4 Ámbito geográfico

El espacio geográfico donde se ubica la unidad de análisis está en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala.

3.4 Objetivos

Los objetivos de la presente investigación tienen como finalidad, alcanzar de forma eficiente el proceso de indagación relacionada la ausencia del estado de flujo de efectivo, indicadores de liquidez y de actividad, de la unidad de análisis que provocan un deficiente control del flujo de efectivo proveniente principalmente de las cuentas por cobrar.

3.4.1 Objetivo general

El objetivo general hace referencia a la meta principal que se busca alcanzar con la presente investigación, por lo cual se establece el siguiente objetivo:

Proponer la implementación del uso de estado de flujo de efectivo e indicadores de liquidez y de actividad en una empresa dedicada a la fabricación e instalación de ventanas y puertas de PVC ubicada en el municipio de Guatemala, para optimizar los recursos provenientes de cuentas por cobrar, que dan solvencia al cumplimiento de obligaciones a corto plazo.

3.4.2 Objetivos específicos

Los objetivos específicos son elaborados bajo una estructura ordenada y lógica de los procesos necesarios, para alcanzar de forma eficiente el objetivo general de la investigación. Los objetivos específicos son los siguientes:

1. Analizar el estado de resultados y el estado de situación financiera para determinar la situación actual de la liquidez para enfrentar compromisos a corto plazo.
2. Identificar los flujos de entrada y salida de la empresa para desarrollar el estado de flujo de efectivo, así como, políticas de pago y, políticas de crédito y de cobro que equilibren principalmente los movimientos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a corto plazo.
3. Desarrollar el estado de flujo de efectivo para proporcionar información oportuna del flujo real de la empresa y poder tomar decisiones financieras con base a ella.
4. Plantear la implementación e interpretación de indicadores de liquidez y de actividad para detectar los puntos fuertes y débiles de la situación financiera de la empresa.

3.5 Método científico

La metodología que se adoptó para realizar de forma lógica la presente investigación es el método científico, el cual es definido por el matemático Newton (1688) como el conjunto de pasos ordenados que se emplea principalmente para hallar nuevos conocimientos en las ciencias. Para ser llamado científico, un método de investigación debe basarse en lo empírico y en la medición de los principios de las pruebas de razonamiento.

El método con el que se realiza el presente trabajo es a través de la investigación aplicada según Abarza (2012) “la investigación aplicada, el investigador busca resolver un problema conocido y encontrar respuestas a preguntas específicas.”

3.6 Fases del método científico

Dentro del método científico se relacionan tres fases que ayudan a la investigación a tener una secuencia lógica:

- **Indagación:** es el estudio que emplea el proceso con base a las experiencias e ideas para la obtención de conocimientos importantes para entender al objeto de estudio 32 (de la Torre, 2000); esta fase se llevó a cabo a través de dos visitas a la unidad de análisis, con la finalidad de recopilar la información y evidencia que permitan identificar los problemas que servirán de base para desarrollar técnicas y herramientas.
- **Demostrativo:** tiene la finalidad de comprobar la veracidad de forma objetiva sobre la recopilación de información de la fase anterior; en esta fase se realizaron diferentes técnicas de investigación documental y de campo, tales como la entrevista y análisis de documentos financieros (estado de resultados y estado de situación financiera), para cuantificar la evidencia que respalde los resultados obtenidos que permitan alcanzar los objetivos propuestos.

- Expositiva: se plantean los resultados de la investigación; en esta fase se ejecutará el informe final con base a los resultados obtenidos durante el proceso de investigación, este informe será presentado a la Dirección de la Escuela de Postgrado.

3.7 Enfoque, alcance y diseño

La investigación se desarrolló bajo un enfoque cualitativo, debido que se centró en la recopilación y análisis de información que se obtiene a través de diversas fuentes, la cual permitirá proporcionar las soluciones pertinentes; el alcance de la misma es explicativo porque se pretende exponer las causas de la problemática; se estructuró bajo un diseño no experimental, porque se llevará a cabo por medio de la observación y el análisis de elementos clave, sin la intervención por parte del investigador que pudiera alterar el objeto de la investigación.

3.8 Universo y muestra

El universo corresponde al conjunto de empresas que se dedican al sector de la construcción en Guatemala, según la Cámara Comercial de Construcción para finales del año 2021, se encuentran registradas 230 empresas, distribuidas entre inmobiliarias, desarrolladoras de proyectos, constructoras y compañías afines a la industria como las que fabrican e instalan ventanas y puertas de PVC.

La muestra seleccionada para esta investigación, le corresponde a la unidad de análisis, la cual fue explicada al inicio de este capítulo.

3.9 Técnicas

Las técnicas de investigación documental y de campo elaboradas en la presente investigación, se hacen referencia a continuación.

3.9.1 Técnicas de investigación documental

Las técnicas de investigación documental se centran en el proceso de recolección de información fundamental para realizar los antecedentes y marco teórico; la principal técnica aplicada fueron fichas de información electrónica, se implementaron para registrar datos extraídos de páginas de internet, tesis, informes ejecutivos y publicaciones relacionadas con el tema.

3.9.2 Técnicas de investigación de campo

Las técnicas de investigación de campo es el proceso que permite obtener información sobre la realidad, para estudiarlo y evaluarlo sin intervención del investigador; se observa de forma directa la situación de la unidad de análisis, debido que su recopilación de información es directa.

Por tal razón se aplicará la técnica de análisis documental, debido que se realizó el análisis correspondiente al juego completo de los estados financieros: estado de resultados, estado de situación financiera y estado de flujo de efectivo; a través del correspondiente análisis se podrá realizar los modelos que permitan determinar la liquidez y solvencia de la unidad de análisis.

4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

El siguiente capítulo expone los resultados del trabajo realizado en una empresa que se desenvuelve en el sector construcción, debido que se dedica a la fabricación e instalación de puertas y ventanas de PVC, ubicada en la ciudad de Guatemala, el análisis se desarrolló desde un punto de vista financiero, por lo cual se abordó la situación actual de la empresa y conforme a la problemática encontrada se realizó una propuesta para implementarse. La información y el nombre de la empresa fueron modificados con la finalidad de conservar la confidencialidad de esta.

4.1 Análisis de la situación actual de la empresa

A continuación se presenta el análisis financiero de la situación actual de la empresa, para lo cual se tomó de base los estados financieros que la empresa practica (estado de situación financiera y estado de resultados) de los meses de diciembre 2021 a mayo 2022, cabe mencionar que la empresa carece del uso e implementación del estado de flujo de efectivo, por lo cual no se tomará en cuenta para el desarrollo de la situación actual de la empresa.

4.1.1 Análisis de la situación financiera de la empresa durante los meses de diciembre 2021 a mayo 2022

Se realizó un análisis vertical y horizontal del estado de situación financiera y del estado de resultados de los meses correspondientes a diciembre 2021 a mayo 2022, con la finalidad de comprender la evolución de los rubros de los estados financieros de un periodo a otro, así mismo, la participación de cada cuenta con su respectiva categoría, a continuación se presentan los correspondientes análisis con base a los porcentajes, no obstante, se puede consultar los estados financieros con sus respectivos saldos en los anexos 1-4.

Tabla 1

Análisis vertical y horizontal en términos porcentuales del estado de situación financiera de los meses de diciembre de 2021 a mayo de 2022.

Empresa

Estado de Situación Financiera

del 01 de diciembre de 2021 al 31 de mayo de 2022

Cifras expresadas en porcentajes

| | Dic-21 | Ene-22 | Feb-22 | Mar-22 | Abr-22 | May-22 | %Horizontal |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ACTIVO | | | | | | | |
| CORRIENTE | | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes | 18% | 20% | 20% | 22% | 17% | 21% | 26% |
| Cuentas por cobrar comerciales | 29% | 33% | 37% | 42% | 36% | 36% | 3% |
| Inventario | 33% | 27% | 22% | 14% | 29% | 27% | -6% |
| Total activo corriente | 80% | 80% | 79% | 78% | 82% | 83% | 5% |
| NO CORRIENTE | | | | | | | |
| Vehículos | 17% | 17% | 17% | 18% | 14% | 14% | -2% |
| Propiedad, planta y equipo | 4% | 4% | 4% | 4% | 3% | 3% | -2% |
| Total activo no corriente | 20% | 20% | 21% | 22% | 18% | 17% | -2% |
| Total Activo | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 3% |
| PASIVO | | | | | | | |
| CORRIENTE | | | | | | | |
| Cuentas por pagar comerciales | 21% | 24% | 24% | 26% | 20% | 25% | 26% |
| Impuestos por pagar | 5% | 6% | 6% | 6% | 5% | 6% | 26% |
| Total pasivo corriente | 26% | 29% | 30% | 33% | 25% | 31% | 26% |
| NO CORRIENTE | | | | | | | |
| Préstamos | 23% | 23% | 25% | 25% | 21% | 20% | -1% |
| Total pasivo no corriente | 23% | 23% | 25% | 25% | 21% | 20% | -1% |
| Total Pasivo | 49% | 53% | 54% | 58% | 46% | 51% | 14% |
| PATRIMONIO | | | | | | | |
| Capital | 14% | 14% | 15% | 15% | 13% | 12% | 0% |
| Reserva Legal | 9% | 9% | 9% | 10% | 8% | 8% | 0% |
| Utilidad acumulada | 29% | 25% | 22% | 17% | 34% | 30% | -8% |
| Total Pasivo y patrimonio | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 3% |

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

De acuerdo al análisis vertical realizado en la Tabla 1 a los estados financieros de la empresa durante los meses de diciembre 2021 a mayo 2022, se determinó que del cien por ciento de los activos el 80% se encuentra integrado por los activos a

corto plazo, siendo las cuentas por cobrar las más representativas dentro de esta categoría con un 36%, le continúa el inventario con un promedio del 25% y por último la cuenta de efectivo y equivalente con un promedio del 19%. Así mismo, durante el análisis vertical realizado a los pasivos se determinó que tanto las cuentas por pagar como los préstamos equivale un 23% cada uno del total de los pasivos. En caso del patrimonio se logró identificar que el rubro con mayor materialidad son las utilidades acumuladas con un promedio del 30%, mientras que el capital y la reserva legal representan un 9% cada uno.

En adición a lo anterior, se verificó a través del análisis horizontal, la evolución del saldo de cada rubro entre el mes de abril y mayo del 2022; en el caso del efectivo se tuvo un incremento del 26%; las cuentas por cobrar aumentaron un 3%, mientras que el inventario disminuyó un 6%; ante este panorama se evaluó que se recibió la cancelación de algunas facturas pendientes de pago por parte de los clientes con más de 30 días crédito, el rubro del inventario no tuvo aumentos debido a la disminución en el proceso de producción de puertas y ventas durante el mes de mayo.

Los pasivos a corto plazo sufrieron un aumento del 26% de un periodo a otro, a pesar que la producción percibió una leve disminución, la empresa no dejó de adquirir materia prima para completar el proceso de producción de algunos encargos, por lo cual la empresa se vio en la necesidad de acudir a sus proveedores.

Tabla 2

Análisis vertical y horizontal en términos porcentuales del estado de resultados de los meses de diciembre 2021 a mayo 2022.

Empresa
Estado de Resultados
del 01 de diciembre de 2021 al 31 de mayo de 2022
Cifras expresadas en porcentajes

| Cuenta contable | Dic.-21 | Ene.-22 | Feb.-22 | Mar.-22 | Abr.-22 | May.-22 | %Horizontal |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| Ventas | | | | | | | |
| Facturación proyectos | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 27% |
| Costo de ventas proyectos | 33% | 29% | 31% | 15% | 12% | 7% | -22% |
| Utilidad bruta | 67% | 71% | 69% | 85% | 88% | 93% | 33% |
| Gastos de operación y administración | | | | | | | |
| Gastos de operación | 46% | 33% | 33% | 30% | 47% | 47% | 28% |
| Gastos administrativos | 12% | 10% | 10% | 10% | 13% | 10% | 0% |
| Gastos proyectos | 19% | 16% | 15% | 19% | 27% | 34% | 63% |
| Total gastos de operación | 77% | 60% | 58% | 59% | 86% | 92% | 35% |
| Otros gastos egresos | 1% | 0% | 0% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Total impuestos | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Utilidad neta | -10% | 11% | 11% | 25% | 2% | 1% | -36% |

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

El análisis vertical del estado de resultados de la Tabla 2 permite comparar el total de las ventas y la relación porcentual que se necesita de las mismas para cubrir los gastos y los costos, a través de esta situación se evaluó que el rubro que más impacta el volumen de ventas son los gastos de operación con un promedio mensual del 47%, en adición a lo anterior, es importante remarcar que el gasto de nómina, conformado por las planillas de los departamentos de administración, instalación, producción y ventas, superan el 50% del total de los gastos operativos. Adicionalmente, el análisis vertical permite evaluar qué porcentaje es representado por la utilidad neta con relación al total de las ventas, para los meses graficados en la Tabla 2, las utilidades tienen un promedio del 6%, con excepción del mes de marzo que la utilidad alcanza un 24% y esto se debe que durante este mes se

alcanzó el nivel más alto por concepto de ventas mientras que para el mes de diciembre el resultado fue negativo, lo anterior se debe que la actividad comercial de la empresa no se debe a productos de consumo habitual para las fiestas de fin de año.

El análisis horizontal refleja que las ventas percibieron un aumento del 26% para el mes de mayo con relación a su periodo anterior, además se redujo un 22% los costos de ventas, provocando de esta forma que la utilidad bruta fuera positiva para el último periodo en cuestión con un incremento del 33%; en paralelo al incremento en las ventas, también se produjo un aumento en las gastos de operación alcanzando un total del 35%; en el caso de la utilidad neta la disminución alcanzó un 36% con relación al mes de abril y mayo.

4.1.2 Análisis de la liquidez de la empresa.

Se realizó una evaluación de la empresa a través de indicadores de liquidez que se pueden consultar en el anexo 6, y de los cuales se estarán ampliando en el punto 4.3.3 en la propuesta en el uso e interpretación de indicadores de liquidez y de actividad.

La empresa no cuenta actualmente con un control de las entradas y salidas del efectivo, en gran medida sucede por la carencia de políticas de crédito y cobro, así mismo, la poca presión que se ejerce en la gestión de cobro a los proyectos que se encuentran en ejecución, así mismo, por la necesidad del negocio en marcha, la empresa no deja de realizar compras de materia prima, por lo que se ven en la apuro de pedir días crédito a sus proveedores para el cumplimiento en el pago de estas, lo anterior es consecuencia a la falta de liquidez, por lo que deben de solicitar crédito para ganar tiempo en lo que se logra alguna recuperación de la cartera, o bien, a la espera de clientes de trabajos pequeños, en el que el pago es de forma inmediata.

4.2 Análisis de los flujos de efectivo

A continuación se presenta el análisis que corresponde a los puntos de entrada y salida de efectivo de la empresa conforme a los resultados obtenidos en el desarrollo de los estados de flujo de efectivo de forma mensual de los meses de diciembre 2021 a mayo del 2022. A través de estos se determinó que los únicos flujos de efectivo provienen de las operaciones del giro del negocio, se evaluó que no existen movimientos de inversión en los meses en cuestión y que las actividades de financiamiento están íntimamente relacionados con el pago del préstamo bancario que tiene la entidad. Por tal razón, sólo se desarrolló el análisis correspondiente a los flujos provenientes de las actividades de operación.

4.2.1 Análisis de las actividades de operación

Debido que las actividades de operación están relacionadas con las transacciones u operaciones ordinarias del giro habitual del negocio de la empresa, se evaluaron los resultados antes de impuestos, así como, el recorrido mensual en los cambios en activos de operación (cuentas por cobrar; inventarios y; propiedad, planta y equipo) y de los pasivos de operación (cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar).

Los flujos provenientes de los meses de diciembre 2021 a mayo del 2022 (anexo 10), reflejan resultados positivos para el año 2022, no obstante, el mes de diciembre del 2021 es el único de los meses en análisis con una pérdida del periodo, en el anexo 5 se puede visualizar que lo antes mencionado es subjetivo, si bien la empresa ha tenido resultados positivos, no son los más prometedores, el comparativo de los flujos en las actividades de operación, muestran que el mes con la mejor utilidad fue el mes de marzo con ganancias por encima de 140 mil Quetzales, le continua el mes de febrero y enero, con 50 y 46 mil Quetzales respectivamente. No obstante, los meses con la menor cantidad de utilidades se

percibieron en marzo y abril, los cuales no superan los 6 mil Quetzales por concepto de ganancias.

El aumento en los gastos operativos de los últimos dos meses antes mencionados, impactaron en las utilidades a finales de mes, a pesar que las ventas en el mes de mayo fueron elevadas, se vieron perjudicadas por el aumento en los gastos. En el caso de las cuentas por cobrar se percibieron aumentos de forma mensual, este rubro culminó el año 2021 con un saldo de 319 mil Quetzales y para finales de mayo 2022 el saldo de la cuenta alcanzó un monto de 420 mil Quetzales siendo esto un aumento del 26% en seis meses. El rubro de inventario tuvo disminuciones y aumentos durante los últimos seis meses, no obstante, el saldo finalizó en el mes de mayo con un disminución del 12% con relación al inventario final de diciembre.

Con relación a los rubros de pasivo de las actividades de operación, tanto las cuentas por pagar como los gastos acumulados por pagar percibieron cada uno un aumento del 23%, cabe mencionar que se observó disminución en estos rubros en los meses de febrero y abril, donde se puede confirmar que se realizaron amortizaciones a estas cuentas para reducir su saldo.

En conclusión a los flujos operativos obtenidos en los estados de flujo de efectivo, la empresa alcanzó resultados positivos en los efectos de los meses de enero, febrero, marzo y mayo del 2022. En contraparte, los meses de diciembre del 2021 y abril del 2022 alcanzaron resultados negativos en los flujos de operación, el principal factor que ocasionó dicho resultado para el mes de diciembre se encuentra ligado a los bajos niveles de entrada de efectivo que permitieran contrarrestar el resultado negativo del ejercicio para dicho periodo; con relación al mes de abril, la empresa realizó pagos a proveedores por lo que aumentó las salidas de efectivo reflejando el resultado negativo en los flujos de operación.

4.2.2 Análisis de las cuentas por cobrar

Se evaluó la integración de las cuentas por cobrar, para analizar la situación de los días crédito de los clientes con mayor materialidad dentro del rubro, así mismo, con base a los indicadores de actividad se evaluó el comportamiento que tienen estos con relación a los días promedio de cobro que impactan en el ciclo de conversión del efectivo.

Tabla 3

Antigüedad de los saldos en las cuentas por cobrar.

Al 31 de mayo 2022

Cifras expresadas en Quetzales

| Cuentas por cobrar | | | | | | Total: 430,990 |
|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|----------------|
| Al 31 de mayo 2022 | | | | | | |
| Cliente | 0-30 | 31-60 | 61-90 | 91-120 | 120> | Sumatoria |
| A | | | | | 142,227 | 142,227 |
| B | 30,169 | | | | | 30,169 |
| C | | 21,549 | | | | 21,549 |
| D | | 22,500 | | | | 22,500 |
| E | | | | 172,396 | | 172,396 |
| F | | | 43,099 | | | 42,149 |

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

Con base a los resultados de la Tabla 3 se puede observar que el rubro de las cuentas por cobrar se encuentra excesivamente elevado considerando que ocupa un tercio de todos los activos, así mismo, se verificó que más del 70% de los clientes tienen 90 días crédito, los principales clientes a los que la empresa les brinda este beneficio son a proyectos de construcción en residenciales, ante esta situación la empresa solicita un 40% de anticipo al solicitar el servicio, mientras que el restante se cobra al finalizar la instalación, el proceso del pago se ha visto obstruido o estancado por atrasos concurrentes durante la construcción de los proyectos, tal es

el caso de fenómenos naturales como la lluvia, asuntos referentes a la gestión de contratos y autorizaciones por entes gubernamentales, y por la situación sanitaria de la pandemia del Covid-19, que detuvo la economía durante meses en el 2020 y que ese impacto hoy en día aún se percibe en algunos sectores económicos. Ante lo anterior la empresa ha percibido el aumento de sus cuentas por cobrar y que por ende ha perjudicado las actividades operacionales, como el pago a proveedores, nómina y compra de materia prima; la empresa ha procurado tener al día el pago de sus colaboradores, no obstante, esta situación perjudica en medida el cumplimiento con las cuentas por pagar, así como, la adquisición de materia prima; la empresa se ha visto en la necesidad de tomar la decisión de llegar a acuerdos de pago con sus proveedores para el cumplimiento de pago proporcional de lo adeudado con ellos.

En consecuencia a lo anterior, se verificó que la empresa no posee políticas de crédito y cobro, por lo cual no se tiene establecido fechas límite de cobro a clientes y pago a proveedores; esto provoca que directamente la gestión de cobro sea deficiente al no tener normas que establezcan los tiempos de recuperación, provocando que la empresa no perciba esos ingresos y ocasionando que la empresa incurra en medidas adicionales para recuperar las cuentas atrasadas, por el momento la empresa no tiene establecido la contratación de un servicio externo de recuperación de cartera, sino que el mismo personal administrativo como el contador o el dueño de la empresa invierten tiempo para hacer la búsqueda de los clientes para acordar el pago de lo adeudado, el proceso de saneamiento de las cuentas por cobrar puede llegar a durar hasta 4 meses posterior a lo acordado en la aceptación del servicio.

El efecto de que las cuentas por cobrar aumentan y la falta de controles para este rubro, impactan directamente en el resto de actividades de la empresa; como se mencionó, la entidad al no contar con los ingresos provenientes de los clientes, provoca atrasos en el pago a proveedores, compra de materia prima e incluso el pago de nómina.

4.2.3 Políticas de crédito y cobro

Para reducir el rubro de cuentas por cobrar, la empresa puede establecer y poner en práctica políticas de cobranza para la recuperación de cartera principalmente con los clientes con crédito mayor a treinta días, los cuales se han incrementado durante la pandemia del covid19, además, al introducir políticas de cobranza podría mejorar la situación en meses posteriores a su implementación.

Con relación a lo anterior y bajo la perspectiva que la empresa no posee actualmente políticas de crédito y cobro se hicieron las siguientes propuestas:

1. Las cuentas por cobrar existentes durante la incorporación de las presentes políticas de crédito y cobro, serán evaluadas según la cantidad de días de atraso, a las cuales se les dará mayor relevancia para incrementar el sistema de cobranza, en el transcurso de los siguientes treinta días a la incorporación de las políticas, serán para la recuperación de la cartera, en caso no sanear dichos saldos, se tomarán medidas judiciales para la recuperación de las mismas.
2. Para los clientes recurrentes con atrasos mayores a treinta días, se deberá realizar el análisis de las cinco "C" del crédito, en donde se deberá evaluar las características del solicitante, la capacidad, el capital, colateral y las condiciones; con la finalidad de verificar la viabilidad de acceder a otorgar línea de crédito con base al historial y antecedentes con ellos.
3. En caso que las cuentas se vuelvan incobrables, incluyendo bancarrota; se invertirá en la adquisición de un contrato con agencia de cobranza o abogado, según sea el caso, para buscar la intermediación en la recuperación de la cartera vencida. Además, se deberá realizar la reserva para cuentas incobrables que no deberá pasar del 3% de los saldos deudores según lo establecido en el artículo 16 de la Ley de Actualización Tributaria de Guatemala.
4. El porcentaje de pago anticipado será del 60% al aceptarse el encargo, el 40% restante se acordará que se debe pagar en un máximo de 15 días posterior al completarse el trabajo, este deberá hacerse a través de transferencia o depósito

bancario, en casos especiales, con autorización del gerente general se autorizará la recepción de cheques no negociables a favor de la empresa.

5. Durante los últimos cinco días al vencimiento del crédito, el departamento de contabilidad deberá enviar un recordatorio sobre el vencimiento del pago, así como, información como número de cuenta bancaria.

6. Durante los próximos tres días después del vencimiento del crédito, se contactará por teléfono al cliente para recordatorio del pago vencido. Los créditos superiores a treinta mil Quetzales, se realizará visita domiciliaria con la finalidad de hacer recordatorio de pago, o bien, para realizar el cobro efectivo si en caso se pudiera.

7. En caso que el vencimiento alcance 15 días de atraso, se realizará una mayor presión durante la cobranza, si por alguna razón no se ha finalizado el trabajo requerido, se estará suspendiendo hasta el cumplimiento del saldo pendiente de pago.

8. Si el saldo por cobrar supera los 60 días crédito después de su vencimiento, la empresa solicitará apoyo al abogado de la empresa para redactar una carta con fundamento legal para solicitar el cumplimiento de forma extrajudicial. Si la cuenta supera los 90 días crédito y de no lograrse un acuerdo de pago a través de algún reconocimiento de deuda o pagaré, se agotará las medidas a través de la vía judicial.

9. El departamento contable tendrá a cargo la conciliación mensual de las cuentas por cobrar contra los comprobantes de pago, el cual deberá integrarse en un reporte para el gerente del área y gerente general.

10. La gerencia puede considerar la incorporación de personal humano necesario que tenga la responsabilidad del proceso de cobranza.

4.2.4 Políticas de pago

Para reducir las cuentas por pagar, principalmente el rubro de proveedores, la empresa podría establecer y poner en práctica políticas de pago para que los proveedores continúen confiando en la empresa para conservar las líneas de

crédito. Actualmente la empresa no tiene establecidas políticas para el pago a proveedores por lo que se propusieron las siguientes políticas con la finalidad de hacer más eficiente el tiempo de pago a terceros, así como, para tener líneas de crédito lo más sano posible con proveedores:

1. El contador general o el departamento contable deberá hacer de forma semanal la proyección de pago a proveedores al inicio de cada semana, será revisado y autorizado por el gerente o supervisor del área.
2. Se negociaran descuentos por pronto pago que a conveniencia de la empresa deban realizarse antes de lo previsto.
3. El pago efectivo a proveedores se realizará conforme a la recepción de la factura original, sea por medio electrónico o físico. El pago se realizará a través de transferencia bancaria, se programara por el encargado de pagos y con previa autorización del supervisor a cargo.
4. Los pagos se realizarán los días viernes de cada semana antes del mediodía.
5. Se realizarán abonos extraordinarios a los proveedores a quienes se tiene deuda mayor a 90 días, para ello se realizará una reserva entre el 5 al 10 por ciento de las ganancias mensuales para el cumplimiento de ellos.
6. Los acuerdos de pago con proveedores no deberán exceder de 60 días, en caso de incumplimiento o incapacidad de pago, se realizará negociaciones de pago para el pago de los mismos, a través de acuerdos de pago como pagarés.

Las políticas antes expuestas, se presentaron a la gerencia de la empresa como propuesta para implementarse durante las actividades en los rubros de cuentas por cobrar y pagar, se espera que a través de estos la empresa gestione de forma más eficiente el sistema de cobro y pago, para que el flujo de efectivo sea más equilibrado, actualmente la empresa no posee políticas y han tenido problemas de liquidez para cumplir las obligaciones a corto plazo, con base a lo analizado en los flujos de efectivo y los indicadores, se interpretó que la empresa está recuperando su solvencia a medida que los diferentes sectores económicos se recuperan de los problemas económicos que trajo consigo la pandemia del covid19. La necesidad para la empresa durante la pandemia, los amarró hasta cierto punto con los

proveedores y por tal razón dicha cuenta se ha visto en aumento, así mismo, los clientes se perjudicaron en sus actividades por lo que atrasó el cumplimiento de pago, todo se vio afectado en forma de cadena y que hasta el día de hoy sigue afectando a muchas empresas que tuvieron que cerrar sus puertas. El momento en el que se encuentra la empresa es difícil por lo antes mencionado, pero el panorama se ve favorable para poder recuperar su estabilidad financiera y ser más sólida previo a la pandemia.

4.3 Propuesta del estado de flujo de efectivo e indicadores de liquidez y de actividad

Conforme a los resultados expuestos en los puntos anteriores, se presentaron dos propuestas (1. Implementación del estado de flujo de efectivo; 2. Implementación del uso de indicadores financieros de liquidez y de actividad), para que la administración de la empresa pueda adoptar como herramientas financieras que sean una guía para la gestión y toma de decisiones de las actividades operacionales y administrativas que permitan una estabilidad en la liquidez y solvencia para el cumplimiento de compromisos a corto plazo.

4.3.1 Propuesta del estado de flujo de efectivo

Derivado de los análisis desarrollados durante el presente capítulo y con la finalidad de aportar proactivamente herramientas que la empresa pueda utilizar en su beneficio para mejorar su situación financiera, se desarrollaron estados de flujo de efectivo de los meses de diciembre 2021 a mayo 2022, así como indicadores financieros de liquidez y de actividad, con la finalidad de analizar los periodos antes mencionados y de esta forma evaluar la situación de la empresa para afrontar los siguientes periodos del año.

4.3.2 Análisis del comportamiento del flujo del efectivo

Los flujos de efectivo desarrollados para los meses en cuestión, reflejan la situación que tiene la empresa ante los movimientos del efectivo, tanto en las transacciones de operación, financiamiento e inversión. Cabe mencionar que la empresa no posee movimientos en sus flujos de inversión, es decir, la empresa no adquirió o vendió activos como propiedad, planta y equipo, o bien, transacciones que aporten algún beneficio futuro para la empresa en cuanto al incremento o mejora de su capacidad productiva y de la prestación de servicios.

Los flujos de financiamiento de la empresa se ven totalmente dependientes del préstamo que la empresa adquirió a principios del año 2020, a pesar de las limitantes que tiene la empresa para cubrir compromisos con terceros, no han tomado la decisión de adquirir un nuevo préstamo, o bien, la venta de acciones debido que en su mayoría pertenecen a la familia.

Finalmente los flujos de operación, son los principales movimientos que tiene la empresa, como bien ya se mencionó durante el presente capítulo, la entidad durante los meses en análisis alcanzaron utilidades antes de impuestos de forma positiva en los meses transcurridos del año 2022, mientras que en diciembre del año pasado, la empresa culminó el periodo con pérdidas del ejercicio.

Con base a los resultados de los flujos de efectivo y con la comparativa que se puede visualizar en el anexo 5, la empresa tiene más efectos negativos que positivos en las variaciones entre los saldos de un periodo a otro, principalmente por el incremento en las cuentas por cobrar, esta situación debe interpretarse desde el punto de vista que la empresa ha dejado de percibir ingresos por concepto de servicios prestados y acordados al crédito con sus clientes, a medida que el sistema de cobranza se mejora es posible encontrar un equilibrio en este rubro para cesar su aumento, por lo cual la empresa tendría una mayor rotación del efectivo, para que pueda reutilizarse en el pago de cuentas por pagar, que en su mayoría superan los 60 días crédito con los proveedores, así mismo, se podría implementar una

estrategia para amortizar cuotas extraordinarias al préstamo o a los compromisos a corto plazo con mayores días de atraso.

Conforme al estado de flujo de efectivo, se puede visualizar que la empresa en los últimos seis periodos, alcanzó aumentos de efectivo en los meses de enero, marzo y mayo, siendo este último el que obtuvo resultados más prometedores con un aumento de efectivo de más de 50 mil Quetzales, enero alcanzó un incremento de 19 mil Quetzales, mientras que para marzo fue de 9 mil Quetzales. En contraparte, los meses de diciembre, febrero y abril, percibieron disminuciones de efectivo por más de 10 mil Quetzales en cada periodo.

4.3.3 Propuesta para el uso e interpretación de indicadores de liquidez y de actividad

En adición a los estados de flujo de efectivo, se propone la implementación e interpretación de indicadores financieros, principalmente para el uso de ratios de liquidez y de actividad, que muestren de forma oportuna la situación de la empresa, para la toma de decisiones durante el desarrollo de cada periodo.

Actualmente la empresa no posee dentro de sus herramientas financieras el uso de indicadores que permitan evaluar oportunamente la situación de la entidad, ante situaciones del día a día que afectan la solvencia de la misma.

4.3.4 Análisis de los indicadores financieros de liquidez y de actividad

Se verificó a través de indicadores, la liquidez de la empresa, para ello se realizó la prueba de liquidez corriente y la razón rápida, en donde se estimó cuál es la capacidad de pago de deudas a corto plazo con relación a sus activos corrientes, tomando de base los meses antes mencionados.

Tabla 4

Análisis de indicadores de liquidez

Correspondiente a los meses de diciembre de 2021 a mayo de 2022

Cifras expresadas en Quetzales

| | 2,021 | 2,022 | 2,022 | 2,022 | 2,022 | 2,022 | |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|
| | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Promedio |
| Liquidez Corriente | 3.05 | 2.71 | 2.64 | 2.39 | 3.26 | 2.70 | 2.79 |
| Razón Rápida | 1.79 | 1.79 | 1.90 | 1.97 | 2.09 | 1.83 | 1.90 |

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

Con base a los resultados de la Tabla 4, se percató que la empresa tiene en promedio 2.79 en su indicador de la liquidez corriente, como bien ya se abordó anteriormente, este ratio refleja la capacidad de la empresa para responder a sus deudas a corto plazo, con base a este resultado se puede mencionar en términos generales que la entidad tiene suficiente liquidez para reaccionar ante sus compromisos basándose solo en sus activos corrientes. No obstante, al realizar la razón rápida, se observó que la liquidez disminuyó en promedio a 1.90, esto refleja que el volumen del rubro de inventarios es considerable en los activos corrientes, así mismo, este resultado puede llegar a ser engañoso, considerando el alto nivel de las cuentas por cobrar que se mencionó anteriormente, por lo cual, si la empresa se ve en la necesidad de acudir a sus activos más líquidos (efectivo y cuentas por cobrar) necesita duplicar los procesos de cobro para que sea el salvaguarda ante cualquier eventualidad con sus compromisos y de esta forma no se vea afectada la liquidez y solvencia de la empresa.

Los ratios de actividad fueron realizados de forma mensual, conforme a las actividades de la empresa, se tomó en consideración el indicador de rotación de inventario, periodo conversión de inventario, periodo promedio de cobro, periodo promedio de pago y ciclo de conversión del efectivo; los cuales se pueden observar en la siguiente tabla.

Tabla 5

Análisis de indicadores de actividad

Correspondiente a los meses de diciembre de 2021 a mayo de 2022

Cifras expresadas en Quetzales

| | 2,021 | 2,022 | 2,022 | 2,022 | 2,022 | 2,022 | Promedio |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|
| | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | |
| Rotación de inventario | 0.3509 | 0.4445 | 0.6362 | 0.6817 | 0.1231 | 0.1017 | 0.3897 |
| Periodo conversión de inventario | 85 | 67 | 45 | 44 | 244 | 295 | 130 |
| Periodo promedio de cobro PPC | 25 | 24 | 24 | 21 | 35 | 28 | 26 |
| Periodo promedio de pago PCP | 78 | 85 | 74 | 120 | 241 | 392 | 165 |
| Ciclo de conversión del efectivo CCE | 32 | 7 | -3 | -55 | 38 | -69 | -8 |

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

Con base a los resultados obtenidos en la Tabla 5, se puede tener un amplio concepto de la situación de la empresa conforme a la rotación de algunos de sus rubros principales, como lo es el inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar; los cuales son componentes del ciclo de conversión del efectivo. Este último es una métrica importante para comprender el tiempo que transcurre desde que se adquirió materia prima para producir mercadería, hasta el momento que presta el servicio y el cliente hace el pago por el cumplimiento del mismo.

Conforme a la rotación del inventario, se puede analizar desde dos perspectivas, la primera corresponde a cuantas veces rota el inventario por mes, este ratio ronda

entre cero punto treinta y ocho veces al mes, esto se debe al giro del negocio, normalmente la producción de cada puerta y ventana se realiza según el pedido, considerando que la orden de producción se hace conforme al requerimiento del cliente por lo que la producción no es en masa como cualquier otra industria que su producción es en gran escala, caso contrario cuando un cliente es una constructora que la solicitud es mayor y que las medidas de los productos se requieren bajo las mismas medidas. Así mismo, con base a la rotación de inventario se puede determinar la cantidad de días que transcurre entre una rotación y otra; el cual en promedio es de ciento treinta días, siendo abril y mayo con la mayor cantidad de días entre cada rotación, con 244 y 295 días respectivamente.

El indicador de rotación de las cuentas por cobrar, refleja los días que transcurren en promedio para la recepción del dinero pendiente de pago de los clientes, la tabla 4 refleja que en promedio cada 26 días la empresa hace efectivo la cobranza, lo que podríamos aproximar que cada 30 días la empresa recibe dinero por parte de sus clientes, no obstante, con el análisis horizontal se confirmó que la empresa tuvo un crecimiento de este rubro del 35% entre diciembre 2021 hasta mayo del 2022; por lo que los métodos de recuperación de las cuentas más atrasadas no han sido efectivas debido al crecimiento de este rubro.

Con base al periodo de pago a proveedores, se puede visualizar que se tiene un promedio de pago de 165 días para el último semestre, no obstante, solo para el mes mayo se alcanzó el indicador más alto de los meses en cuestión, siendo febrero el menor con un total de 74 días de pago.

Por último, el ciclo de conversión del efectivo refleja para los meses de diciembre y abril un ciclo mayor a treinta días, mientras que para el mes de enero alcanza un total de siete días. Sin embargo, en los meses de febrero, marzo y mayo; se obtuvo un ciclo de conversión del efectivo en negativo, por lo que para dichos meses la conversión es casi inmediata, caso contrario a los primeros tres meses descritos en donde la empresa debe esperar un mes para captar el efectivo.

4.4 Análisis de los resultados obtenidos por la aplicación de las propuestas

Las propuestas antes mencionadas se presentaron a la administración con la finalidad de que se usen como herramientas financieras, principalmente en la evaluación del efectivo y las decisiones que éstas ameritan para que su gestión sea la más favorable para la empresa; es importante tener en cuenta los beneficios que cada una de estas herramientas aportan para la continuidad del negocio en marcha.

4.4.1 Beneficios de la aplicación del estado de flujo de efectivo

Es importante resaltar los beneficios que aporta la aplicación del estado de flujo de efectivo durante el desarrollo contable y financiero para la empresa, se puede mencionar de primera instancia que toda institución espera llegar a finales de mes con la tranquilidad de poder tener la liquidez para el cumplimiento de las obligaciones con terceros y con sus empleados. Sin embargo, solo la aplicación del estado financiero como tal, no aporta mayor información si no se analizan e interpretan adecuadamente los resultados, como bien ya se mencionó en el subtema de la propuesta del estado de flujo de efectivo, que la empresa posee casi en su totalidad solo movimientos de operación y un bajo porcentaje se son actividades de financiamiento que están ligados al préstamo bancario.

El estado de flujo de efectivo es una gran herramienta para visualizar datos precisos sobre las actividades en las que se usaron los recursos, en este sentido es de gran apoyo los efectos en los cambios de cada rubro; si las cuentas por cobrar aumentaron durante el periodo en análisis, se interpreta que la empresa dejó de percibir ingresos y que algo sucedió con dicho rubro, pudiendo detectarse retrasos en los pagos por parte de los clientes, o bien, los controles establecidos en las políticas no se han llevado a cabo según lo planificado. En adición a lo anterior, el estado de flujo de efectivo sirve de método de conciliación del saldo del efectivo, al

finalizar el flujo de efectivo se determina el aumento o disminución del mismo, por lo que los saldos deberían coincidir con lo reflejado en el estado de situación financiera.

A través de la ejecución del estado de flujo de efectivo, la administración puede evaluar si el excedente del efectivo es suficiente para cubrir amortizaciones de cuentas por pagar atrasadas, así mismo, es una fuente confiable de información para reconocer si la empresa está incurriendo en gastos necesarios o bien, si el efectivo refleja un excedente, la empresa podría realizar inversiones para que el dinero genere un rendimiento adicional a las utilidades del giro del negocio.

4.4.2 Beneficios de la aplicación de los indicadores financieros de liquidez y de actividad

Los beneficios que los indicadores financieros proporcionan en su implementación es la evaluación de la evolución de la empresa conforme al cumplimiento de los objetivos y la relación que tienen estas con algunas cuentas específicas, tal es el caso del rendimiento esperado del efectivo o de las cuentas por cobrar. En paralelo al estado de flujo de efectivo, los indicadores financieros también son útiles para conocer si la empresa está usando de forma eficiente sus recursos, así como, el rendimiento que estos están generando para que la solvencia de la empresa sea aceptable.

Así mismo, cuando se evalúan periódicamente los indicadores financieros, permiten la interpretación de los resultados para determinar si es prudente una corrección ante el comportamiento de las cuentas que se encuentren involucradas en el ratio en análisis, así mismo, ayudan a conocer si existe una gestión inadecuada que ameriten una corrección o una atención más precisa.

En el caso de los indicadores de liquidez, tienen como principal beneficio el análisis oportuno de los activos corrientes que se tienen dispuestos a disposición para el cumplimiento de los compromisos a corto plazo, en el caso de que el resultado de

estos ratios se igual a uno (1) o menor, quiere decir que la empresa se encuentra en problemas para poder cubrir sus compromisos con base a los activos a corto plazo.

Los indicadores de actividad, ayudan a la toma de decisiones en cuanto a los rubros de inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar; se mencionó anteriormente que estas cuentas son elementos necesarios para determinar el ciclo de conversión del efectivo. Estos ratios aportan la posibilidad de poder realizar estrategias para mejorar o mantener el periodo de conversión de cada uno de los elementos, siempre y cuando se mantenga en un margen conveniente para la empresa.

4.4.3 Proyección de resultados por la aplicación de las políticas sugeridas

Se realizó una proyección del conjunto de estados financieros para los meses de junio, julio y agosto del 2022, aplicando algunas de las políticas sugeridas para mejorar la liquidez de la empresa. Con base a los resultados obtenidos en los estados financieros, se elaboraron nuevamente los ratios financieros y se compararon con los resultados ya desarrollados anteriormente, en el anexo 8 - 10 se puede visualizar los nuevos estados financieros proyectados.

Durante la proyección se aplicó la política de cobro anticipado del 60% y el restante al crédito, además se asume que el proceso de cobranza se optimizó y se logró recuperar un 10% de las cuentas por cobrar acumuladas en los periodos anteriores. Con relación a las cuentas por pagar, se reservó el 10% de las ganancias del periodo anterior para realizar el pago a los proveedores con la mayor cantidad de días de atraso.

En primera instancia, para el mes de mayo la cuenta de efectivo representaba un 20% del activo, mientras que después de la aplicación de las políticas sugeridas, la proyección de este rubro llegaría a alcanzar un 40% del total del activo; ante esta situación la empresa tendrá la oportunidad de tomar decisiones de reutilizar el

excedente de efectivo para realizar amortizaciones mayores a sus pasivos como las cuentas por pagar y el préstamo bancario.

En adición a lo anterior se puede observar que la empresa tuvo una disminución de las cuentas por cobrar, hablando en términos porcentuales; debidos que en mayo este rubro representaba el 35% del activo, mientras que al aplicarse las políticas se disminuyó en un 34%. Al inspeccionar los montos de la cuenta, se puede percibir un incremento en los saldos, no obstante, la administración podría empezar a reducir las cuentas por cobrar con mayor tiempo de atraso, al implementar medidas más rígidas ante los clientes que tienen acumulado los saldos desde periodos pasados.

Las cuentas por pagar, recibieron un cambio de la misma forma que las cuentas anteriores, ante la situación de realizar abonos extraordinarios y de destinar un porcentaje de las ganancias del periodo, logró efectos positivos en la reducción de este rubro, en mayo esta cuenta representa el 24% del pasivo, mientras que para el mes de agosto, se redujo a un 13%.

Otro cambio significativo se notó durante el análisis del estado de flujo de efectivo (anexo 10), fue un aumento neto del efectivo, este resultado está íntimamente ligado ante varios factores, como resultados positivos de ejercicios, la disminución en las salidas del efectivo y aumentos en las entradas del efectivo; principalmente en las actividades de operación, que son los únicos flujos que posee la empresa.

Con relación a los indicadores financieros (anexo 11 y anexo 12), se puede visualizar una mejora en la mayoría de ratios, en cuanto al indicador de liquidez para el mes de mayo era de 2.70; mientras que para el mes de agosto se estima que alcance un 5.71 y la prueba de ácido tendría un 4.98 para el mismo mes. Estos resultados apuntaron a que la empresa proyecta una mejor liquidez ante cualquier contingencia para el cumplimiento de sus compromisos a corto plazo; a diferencia del análisis realizado de la situación actual de la empresa, en donde las cuentas por cobrar superan por mucho al resto de rubros, ante este panorama se mejoraría las posibilidades de actuar inmediatamente debido a que el rubro del efectivo se incrementó para la proyección en análisis.

El ciclo de conversión del efectivo, tuvo un impacto considerable posterior a la proyección de los nuevos estados proyectados, en el anexo 7, se observó que la conversión del efectivo es variable, de los seis meses analizados la mitad llegaban a un promedio de 30 días para la conversión del efectivo, mientras que la otra mitad alcanzaba una recuperación casi inmediata. A través de los cambios en los estados financieros debido a la aplicación de las políticas, el ciclo de conversión del efectivo en promedio para los tres meses proyectados es de -7 días, por lo cual se puede considerar que la conversión del efectivo es inmediata y constante, por lo que los resultados de la proyección, suponen una mejora constante para que la empresa aumente la situación de la disponibilidad del dinero, un problema que ha afrontado la empresa en los meses anteriores y que es de preocupación de la administración debido que ha sido el principal problema con el cumplimiento de sus compromisos con proveedores y nómina.

CONCLUSIONES

1. Se estableció que la empresa no elabora el estado de flujo de efectivo, así como, alguna herramienta que refleje la situación financiera de la empresa y permita la toma de decisiones oportunas por parte de la administración de la empresa. Los flujos de entrada y salida de la empresa se llevan de forma empírica por parte del contador general y gerente, a través de la revisión periódica de los estados de cuenta bancarios.
2. Se confirmó que la empresa posee una situación estable en cuanto a sus indicadores, la liquidez corriente refleja un promedio de 2.70 siendo un indicador razonable debido que se encuentra por encima del 1, no obstante, el resultado es relativo porque el activo corriente de la empresa se encuentra conformado porcentualmente por las cuentas por cobrar superando el 30% de forma mensual, que en promedio es más de 300 mil Quetzales, posteriormente el inventario ocupa más del 20% del activo corriente, siendo este por un valor promedio por encima de 270 mil Quetzales; mientras que el efectivo ocupa solo el 19% de los activos a corto plazo con un promedio de 200 mil quetzales.
3. Al analizar los flujos de entrada y salida de la empresa, se determinó que los flujos se encuentran inclinados completamente a las operaciones de la empresa; de lado de los activos, los movimientos se encuentran en los rubros de (cuentas por cobrar; inventarios y; activos fijos), en el caso de los pasivos se encuentra integrado por (cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar). Las cuentas por cobrar de la empresa alcanzan para el mes de mayo un monto de 431 mil Quetzales, de los cuales el 70% se encuentra con más de 90 días crédito; los clientes de la cartera de la empresa se encuentran dentro del sector de la construcción.
4. Se determinó a través de los flujos de efectivo de la empresa, que los aumentos/disminuciones del efectivo, se encuentra bastante desproporcionados, de los seis meses en análisis, se obtuvieron 3 meses con resultados negativos y tres meses positivos; esta situación se encuentra ligados al aumento en las cuentas por

cobrar por lo que la empresa ha dejado de percibir ingresos por parte de los clientes, al optimizar el sistema de cobro la empresa puede agilizar el cumplimiento de compromisos de los proveedores, provocando una mayor rotación del efectivo.

5. A través de los indicadores de liquidez y de actividad, se confirmó que la empresa tiene liquidez prometedora, el indicador de la razón rápida es en promedio de 1.90, no obstante, como ya se mencionó, la empresa en caso de emergencia debe de intensificar las acciones de cobranza para que realmente se cuente con el efectivo que pueda cubrir los compromisos a corto plazo en caso sea requerido por alguna contingencia. Además, a través de los indicadores de actividad se confirmó que durante los últimos seis meses la empresa ha logrado buenos márgenes en su ciclo de conversión del efectivo siendo febrero, marzo y mayo; los meses con una rotación casi inmediata, mientras que diciembre, enero y abril, lo meses con un ciclo de 30 días.

RECOMENDACIONES

1. Se recomienda la adaptación de los estados de flujo de efectivo, así como, los indicadores financieros como parte de los instrumentos financieros que hoy en día existen para la toma de decisiones de índole administrativas y financieras.
2. La liquidez de la empresa se presenta estable, sin embargo, para que ésta continúe de la misma forma, la empresa debería buscar un equilibrio en sus activos a corto plazo, para ello debería reducir el porcentaje que representan las cuentas por cobrar, considerando que éste es demasiado alto y ante cualquier contingencia la empresa se vería comprometida en la recuperación que le permita cumplir el pago en caso de alguna emergencia.
3. Se recomienda que la empresa pueda incorporar y poner en práctica las políticas de crédito y cobro, así como, las políticas de pago; que ayuden a mejorar la situación de los rubros de cuentas por cobrar y cuentas por pagar; principalmente aquellos saldos que se han acumulado desde el año 2020 derivado de la situación sanitaria de la pandemia y que afectó varios sectores de la economía; perjudicando y obstruyendo el cobro a cliente y las amortizaciones a los proveedores.
4. Se recomienda que el departamento contable en conjunto con la gerencia, realicen estados financieros proyectados o que se evalúe oportunamente durante y al final de cada mes la situación de los flujos de efectivo conforme a los efectos en las disminuciones o aumentos de los rubros, de esta forma se podría evaluar y corregir conforme la marcha para que el flujo de efectivo al final de cada mes sea positivo, es decir, que la empresa pueda obtener aumentos de efectivo.
5. Se recomienda que la empresa pueda apoyarse de los análisis financieros que proporcionan los ratios, para que se pueda verificar la situación del comportamiento de los rubros más importantes de la empresa. Principalmente para poner mayor atención al ciclo de conversión del efectivo, considerando que este es uno de los puntos a los que la gerencia más le preocupaba.

BIBLIOGRAFÍA

Besley, S. y Brigham, E. (2014). Finanzas Corporativas. Cengage Learning.

Gitman, L. y Zutter, C. (2012). Principios de administración financiera. Pearson Educación.

E-grafías

Antología para curso de fundamentos de contabilidad. (2014). Academia de Contabilidad Financiera.
<https://www.uv.mx/personal/alsalas/files/2013/08/INFORMACION-FINANCIERA.pdf>

Boletín Economía de la Construcción. (2021). CGC.
<https://construquate.com/boletin-economia-de-la-construccion/>

Breve Historia de la Construcción. (2019). Bardahl Industria.
<https://www.bardahlindustria.com/breve-historia-construccion/#:%7E:text=La%20construccion%20apareci%C3%B3n%20desde%20el,piedra%20comenz%C3%B3%20a%20ser%20utilizada.>

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. (2001). NIC 1 Presentación de Estados Financieros. Deloitte.
<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%201%20-%20Presentaci%C3%B3n%20de%20Estados%20Financieros.pdf>

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. (2001b). NIC 7 Estados de Flujo de Efectivo. Deloitte.
<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/docume>

ntos/niif-2019/NIC%207%20-
%20Estado%20de%20Flujos%20de%20Efectivo.pdf

Corvo, H. (2019, 9 junio). Administración de Cuentas Por Cobrar: Características. Liferder. <https://www.liferder.com/administracion-cuentas-cobrar/#:%7E:text=La%20administraci%C3%B3n%20de%20cuentas%20por,de%20ventas%20ofrecidas%20a%20cr%C3%A9dito.>

EdiFactMx - Software de Facturación Electrónica. (2019). EdiFactMx. <https://www.edifact.com.mx/masinfo/politicas-de-credito-y-cobranza-de-una-empresa.html>

Historia de la Construcción — Portal de la UEX - Bienvenido a la Universidad de Extremadura. (2005). Universidad de Extremadura. https://www.unex.es/conoce-la-uex/centros/epcc/informacion-academica/programas-asignaturas/olds/curso_0506/arquitectura-tecnica/historia-de-la-construccion.html

Historia de la construcción. (2020). Reinara S.A. <https://www.reinarsa.com/2016/12/09/historia-de-la-construccion/>

Inicio. (2022). CGC. <https://construguate.com/>

Observatorio de Competitividad del Sector Construcción. (2020). CGC. <https://construguate.com/observatorio-de-competitividad/>

Producto Interno Bruto. (2021). Banco de Guatemala. https://www.banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/cuentasnac/PIB2013/3T_2020_JM_AR2013.pdf

Recinos, S. et al (2019). Actualización del Sistema de Cuentas Nacionales de Guatemala. Banco de Guatemala. https://www.banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/cuentasnac/PIB2013/Aspectos_generales_y_principales_resultados.pdf

Revista Construcción. (2022). CGC. <https://construguate.com/revista-construccion-digital/>

Rosales, J. (2019). Importancia del sector construcción en una agenda de reactivación económica. Revista Construcción. <http://revistaconstruccion.gt/sitio/2019/06/06/importancia-del-sector-construccion-en-una-agenda-de-reactivacion-economica/>

Sanjuán, F. (2021). Cuentas a cobrar. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/cuentas-a-cobrar.html>

Sanjuán, F. (2021). Cuentas a pagar. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/cuentas-a-pagar.html>

Thompson, I. (2006). DEFINICIÓN DE EMPRESA. Promonegocios.net. <https://www.promonegocios.net/mercadotecnia/empresa-definicion-concepto.html>

ANEXOS

Anexo 1

Estado de situación financiera de la empresa correspondiente a los meses de diciembre de 2021 a febrero del 2022.

Empresa

Estado de Situación Financiera

del 01 de diciembre de 2021 al 28 de febrero de 2022

Cifras expresadas en Quetzales

| Cuenta contable | Dic. 2021 | Ene. 2022 | Febr. 2022 |
|----------------------------------|------------------|-------------------|------------------|
| ACTIVO | | | |
| CORRIENTE | | | |
| Efectivo y equivalentes | 190,752.86 | 209,828.15 | 200,291 |
| Cuentas por cobrar | 319,755 | 351,730.76 | 369,317 |
| Inventario | 358,922 | 287,867.61 | 218,921 |
| Total activo corriente | 869,431 | 849,426.51 | 788,529 |
| NO CORRIENTE | | | |
| Vehículos | 180,000 | 180,000 | 180,000 |
| Propiedad, planta y equipo | 40,000 | 40,000 | 40,000 |
| Total activo no corriente | 220,000 | 220,000 | 220,000 |
| Total Activo | 1,089,431 | 1,069,427 | 1,008,529 |
| PASIVO | | | |
| CORRIENTE | | | |
| Cuentas por pagar | 230,000 | 253,000 | 241,500 |
| Impuestos por pagar | 55,000 | 60,500 | 57,750 |
| Total pasivo corriente | 285,000 | 313,500 | 299,250 |
| NO CORRIENTE | | | |
| Préstamos | 250,000 | 248,000 | 246,000 |
| Total pasivo no corriente | 250,000 | 248,000 | 246,000 |
| Total Pasivo | 535,000 | 561,500 | 545,250 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital | 150,000 | 150,000 | 150,000 |
| Reserva Legal | 93,233 | 93,458 | 93,458 |
| Utilidad acumulada | 311,197 | 264,468 | 219,821 |
| Total Pasivo y patrimonio | 1,089,431 | 1,069,427 | 1,008,529 |

Anexo 2

Estado de situación financiera de la empresa correspondiente a los meses de marzo a mayo del 2022.

Empresa

Estado de Situación Financiera

del 01 de marzo al 31 de mayo de 2022

Cifras expresadas en Quetzales

| Cuenta contable | Mar. 2022 | Abr. 2022 | May 2022 |
|----------------------------------|----------------|------------------|------------------|
| ACTIVO | | | |
| CORRIENTE | | | |
| Efectivo y equivalentes | 209,828 | 196,475 | 247,979 |
| Cuentas por cobrar | 406,249 | 418,436 | 430,990 |
| Inventario | 132,776 | 342,131 | 321,510 |
| Total activo corriente | 748,853 | 957,043 | 1,000,479 |
| NO CORRIENTE | | | |
| Vehículos | 180,000 | 180,000 | 180,000 |
| Propiedad, planta y equipo | 40,000 | 40,000 | 40,000 |
| Total activo no corriente | 220,000 | 220,000 | 220,000 |
| Total Activo | 968,853 | 1,177,043 | 1,220,479 |
| PASIVO | | | |
| CORRIENTE | | | |
| Cuentas por pagar | 253,000 | 236,900 | 299,000 |
| Impuestos por pagar | 60,500 | 56,650 | 71,500 |
| Total pasivo corriente | 313,500 | 293,550 | 370,500 |
| NO CORRIENTE | | | |
| Préstamos | 244,000 | 242,000 | 240,000 |
| Total pasivo no corriente | 244,000 | 242,000 | 240,000 |
| Total Pasivo | 557,500 | 535,550 | 610,500 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital | 150,000 | 150,000 | 150,000 |
| Reserva Legal | 93,458 | 93,458 | 93,458 |
| Utilidad acumulada | 167,895 | 398,035 | 366,520 |
| Total Pasivo y patrimonio | 968,853 | 1,177,043 | 1,220,479 |

Anexo 3

Estado de resultados de la empresa correspondiente a los meses de diciembre de 2021 a febrero de 2022.

Empresa

Estado de Resultados

del 01 de diciembre de 2021 al 31 de marzo de 2022

Cifras expresadas en Quetzales

| Cuenta contable | Dic. 2021 | Ene. 2022 | Feb. 2022 |
|---|----------------|---------------|---------------|
| Ventas | | | |
| Facturación proyectos | 381,506 | 442,421 | 456,154 |
| Costo de ventas proyectos | 125,959 | 127,965 | 139,295 |
| Utilidad bruta | 255,547 | 314,456 | 316,859 |
| Gastos de operación y administración | | | |
| Gastos de operación | 174,298 | 147,625 | 149,788 |
| Gastos administrativos | 45,615 | 45,000 | 45,000 |
| Gastos proyectos | 73,221 | 72,902 | 69,110 |
| Total gastos de operación | 293,134 | 265,527 | 263,898 |
| Otros gastos egresos | 2,200 | 2,200 | 2,200 |
| Total impuestos | - | - | - |
| Utilidad neta | -39,787 | 46,729 | 50,761 |

Anexo 4

Estado de resultados de la empresa correspondiente a los meses de marzo a mayo del 2022.

Empresa

Estado de Resultados

del 01 de marzo al 31 de mayo de 2022

Cifras expresadas en Quetzales

| Cuenta contable | Mar. 2022 | Abr. 2022 | May. 2022 |
|---|----------------|--------------|--------------|
| Ventas | | | |
| Facturación proyectos | 589,104 | 359,251 | 455,907 |
| Costo de ventas proyectos | 90,524 | 42,143 | 32,702 |
| Utilidad bruta | 498,580 | 317,108 | 423,205 |
| Gastos de operación y administración | | | |
| Gastos de operación | 179,021 | 168,559 | 216,261 |
| Gastos administrativos | 56,235 | 45,000 | 45,000 |
| Gastos proyectos | 114,113 | 95,765 | 156,191 |
| Total gastos de operación | 349,369 | 309,324 | 417,451 |
| Otros gastos egresos | 2,200 | 2,200 | 2,200 |
| Total impuestos | - | - | - |
| Utilidad neta | 147,011 | 5,584 | 3,554 |

Anexo 5

Elaboración de estado de flujos de efectivo de la empresa correspondiente a los meses de diciembre de 2021 a mayo de 2022.

Empresa

Estado de flujo de efectivo

Del 01 de diciembre 2021 al 31 de mayo 2022

Expresado en Quetzales

| | 2021 | | 2022 | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo |
| Actividades de operación: | | | | | | |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | (39,787) | 46,729 | 50,761 | 147,011 | 5,584 | 3,554 |
| Depreciación activos fijos | 3,667 | 3,667 | 3,667 | 3,667 | 3,667 | 3,667 |
| | (36,120) | 50,396 | 54,428 | 150,677 | 9,250 | 7,220 |
| Cambios en activos netos de operación | | | | | | |
| <i>(Aumento) disminución en:</i> | | | | | | |
| Cuentas por cobrar | 3,198 | (31,976) | (17,587) | (36,932) | (12,187) | (12,553) |
| Inventarios | (157,936) | 71,055 | 68,946 | 86,145 | (209,355) | 20,621 |
| Activos fijos | (3,667) | (3,667) | (3,667) | (3,667) | (3,667) | (3,667) |
| <i>Aumento (disminución) en:</i> | | | | | | |
| Cuentas por pagar | (2,300) | 23,000 | (11,500) | 11,500 | (16,100) | 62,100 |
| Gtos. Acum. por pagar | (550) | 5,500 | (2,750) | 2,750 | (3,850) | 14,850 |
| Flujos de efectivo de actividades de operación | (197,375) | 114,308 | 87,871 | 210,474 | (235,909) | 88,572 |
| Flujos de efectivo en actividades de financiamiento: | | | | | | |
| Adquisición de préstamos bancarios | - | - | - | - | - | - |
| Amortizaciones de préstamos bancarios | (2,000) | (2,000) | (2,000) | (2,000) | (2,000) | (2,000) |
| Flujos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento | (2,000) | (2,000) | (2,000) | (2,000) | (2,000) | (2,000) |
| Aumento neto en el efectivo | (28,613) | 19,075 | (9,538) | 9,538 | (13,353) | 51,503 |
| Efectivo al inicio del mes | 219,366 | 190,753 | 209,828 | 200,291 | 209,828 | 196,475 |
| Efectivo al final del mes | 190,753 | 209,828 | 200,291 | 209,828 | 196,475 | 247,979 |

Anexo 6

Cálculo de indicadores de liquidez

Correspondiente a los meses de diciembre de 2021 a mayo de 2022.

Cifras expresadas en Quetzales

| | 2,021 | 2,022 | 2,022 | 2,022 | 2,022 | 2,022 |
|-------------------------------|---|--|--|--|--|---|
| | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. |
| Liquidez Corriente | 869,431 / 285,000 = 3.05 | 849,427 / 313,500 = 2.71 | 788,529 / 299,250 = 2.64 | 869,431 / 285,000 = 2.39 | 957,043 / 293,550 = 3.26 | 1,000,479 / 370,500 = 2.70 |
| Razón Rápida | (869,43 - 358,922) / 285,000 = 1.79 | (849,427 - 287,868) / 313,500 = 1.79 | (788,529 - 218,921) / 299,250 = 1.90 | (869,431 - 132,776) / 285,000 = 1.97 | (957,043 - 342,131) / 293,550 = 2.09 | (1,000,479 - 321,510) / 370,500 = 1.83 |

Anexo 7

Cálculo de indicadores de actividad

Correspondiente a los meses de diciembre de 2021 a mayo de 2022

Cifras expresadas en Quetzales

| | 2,021 | 2,022 | 2,022 | 2,022 | 2,022 | 2,022 |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| | Dic. | Ene. | Febr. | Mar. | Abr. | May. |
| Rotación de inventario | $\frac{125,959}{358,922} = 0.35$ | $\frac{127,965}{287,868} = 0.44$ | $\frac{139,295}{218,921} = 0.63$ | $\frac{90,524}{132,776} = 0.68$ | $\frac{42,143}{342,131} = 0.12$ | $\frac{32,702}{321,510} = 0.10$ |
| Periodo de conversión de inventario | $30 / 0.35 = 85$ | $30 / 0.44 = 67$ | $30 / 0.63 = 47$ | $30 / 0.68 = 44$ | $30 / 0.12 = 244$ | $30 / 0.10 = 295$ |
| Periodo promedio de cobro | $\frac{319,755}{(381,506 / 30)} = 25$ | $\frac{351,731}{(442,421 / 30)} = 24$ | $\frac{369,317}{(456,154 / 30)} = 24$ | $\frac{406,249}{(589,104 / 30)} = 21$ | $\frac{418,436}{(359,251 / 30)} = 35$ | $\frac{430,990}{(455,907 / 30)} = 28$ |
| Cálculo del costo-70%- | $\frac{(125,959 * 0.7)}{30} = 2,939$ | $\frac{(127,965 * 0.7)}{30} = 2,986$ | $\frac{(139,295 * 0.7)}{30} = 3,250$ | $\frac{(90,524 * 0.7)}{30} = 2,112$ | $\frac{(42,143 * 0.7)}{30} = 983$ | $\frac{(32,702 * 0.7)}{30} = 763$ |
| Periodo promedio de pago | $\frac{230,000}{2,939} = 78$ | $\frac{253,000}{2,986} = 85$ | $\frac{241,500}{3,250} = 74$ | $\frac{253,000}{2,112} = 120$ | $\frac{236,900}{983} = 241$ | $\frac{299,000}{763} = 392$ |
| Ciclo de conversión del efectivo | $85 + 25 - 78 = 32 \text{ días}$ | $67 + 24 - 85 = 7 \text{ días}$ | $47 + 24 - 74 = -3 \text{ días}$ | $44 + 21 - 120 = -55 \text{ días}$ | $244 + 35 - 241 = 38 \text{ días}$ | $295 + 28 - 392 = -69 \text{ días}$ |

Anexo 8

Proyección del estado de resultados con la aplicación de las políticas sugeridas en el capítulo 4.

Empresa

Estado de Resultados

del 01 de diciembre de 2021 al 31 de mayo de 2022

Cifras expresadas en Quetzales

| | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Proyectado | | |
|----------------------------|------------------|---------------|----------------|----------------|--------------|--------------|-------------------|---------------|---------------|
| | | | | | | | Junio | Julio | Agosto |
| Facturación de proyectos | 381,506 | 442,421 | 456,154 | 589,104 | 359,251 | 455,907 | 447,390 | 447,390 | 447,390 |
| Costo de ventas | 125,959 | 127,965 | 139,295 | 90,524 | 42,143 | 32,702 | 93,098 | 93,098 | 93,098 |
| Utilidad bruta | 255,547 | 314,456 | 316,859 | 498,580 | 317,108 | 423,205 | 354,292 | 354,292 | 354,292 |
| Gastos de operación | 174,298 | 147,625 | 149,788 | 179,021 | 168,559 | 216,261 | 172,592 | 172,592 | 172,592 |
| Gastos administrativos | 45,615 | 45,000 | 45,000 | 56,235 | 45,000 | 45,000 | 45,000 | 45,000 | 45,000 |
| Gastos proyectos | 73,221 | 72,902 | 69,110 | 114,113 | 95,765 | 156,191 | 96,884 | 96,884 | 96,884 |
| Total gastos de operación | 293,134 | 265,527 | 263,898 | 349,369 | 309,324 | 417,451 | 314,475 | 314,476 | 314,476 |
| Total gastos otros egresos | 2,200 | 2,200 | 2,200 | 2,200 | 2,200 | 2,200 | 2,200 | 2,200 | 2,200 |
| Total impuestos | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Utilidad neta | - 39,787 | 46,729 | 50,761 | 147,011 | 5,584 | 3,554 | 37,617 | 37,617 | 37,617 |

Anexo 9

Proyección del estado de situación financiera para los meses de junio, julio y agosto de 2022 con la aplicación de las políticas sugeridas en el capítulo 4.

Empresa

Estado de Situación Financiera

del 01 de abril al 31 de agosto de 2022

Cifras expresadas en Quetzales

| | | | | Proyectado | | | | | |
|----------------------------------|------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | Abril | Mayo | % | Junio | % | Julio | % | Agosto | % |
| ACTIVO | | | | | | | | | |
| CORRIENTE | | | | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes | 196,475 | 247,979 | 20% | 518,893 | 33% | 792,516 | 40% | 1,068,875 | 45% |
| Cuentas por cobrar comerciales | 418,436 | 430,990 | 35% | 566,847 | 36% | 689,118 | 35% | 799,163 | 34% |
| Inventario | 342,131 | 321,510 | 26% | 277,021 | 18% | 277,021 | 14% | 277,021 | 12% |
| Total activo corriente | 957,043 | 1,000,479 | | 1,362,761 | | 1,758,656 | | 2,145,060 | |
| NO CORRIENTE | | | | | | | | | |
| Vehículos | 180,000 | 180,000 | 15% | 180,000 | 11% | 180,000 | 9% | 180,000 | 8% |
| Propiedad, planta y equipo | 40,000 | 40,000 | 3% | 40,000 | 3% | 40,000 | 2% | 40,000 | 2% |
| Total activo no corriente | 220,000 | 220,000 | | 220,000 | | 220,000 | | 220,000 | |
| Total Activo | 1,177,043 | 1,220,479 | 100% | 1,582,761 | 100% | 1,978,656 | 100% | 2,365,060 | 100% |
| PASIVO | | | | | | | | | |
| CORRIENTE | | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar comerciales | 236,900 | 299,000 | 24% | 304,208 | 19% | 309,573 | 16% | 315,098 | 13% |
| Gastos acumulados por pagar | 56,650 | 71,500 | 6% | 60,317 | 4% | 60,317 | 3% | 60,317 | 3% |
| Total pasivo corriente | 293,550 | 370,500 | | 364,525 | | 369,890 | | 375,415 | |
| NO CORRIENTE | | | | | | | | | |
| Préstamos | 242,000 | 240,000 | 20% | 238,000 | 15% | 236,000 | 12% | 234,000 | 10% |
| Total pasivo no corriente | 242,000 | 240,000 | | 238,000 | | 236,000 | | 234,000 | |
| Total Pasivo | 535,550 | 610,500 | | 602,525 | | 605,890 | | 609,415 | |
| PATRIMONIO | | | | | | | | | |
| Capital | 150,000 | 150,000 | 12% | 150,000 | 9% | 150,000 | 8% | 150,000 | 6% |
| Reserva Legal | 93,458 | 93,458 | 8% | 93,458 | 6% | 93,458 | 5% | 93,458 | 4% |
| Utilidad acumulada | 398,035 | 366,520 | 30% | 736,778 | 47% | 1,129,308 | 57% | 1,512,187 | 64% |
| Total Pasivo y patrimonio | 1,177,043 | 1,220,479 | 100% | 1,582,761 | 100% | 1,978,656 | 100% | 2,365,060 | 100% |

Anexo 10

Proyección del estado de flujo de efectivo de los meses de junio, julio y agosto de 2022 con la aplicación de las políticas sugeridas en el capítulo 4.

Estado de flujo de efectivo
Del 01 de diciembre de 2021 al 31 de agosto de 2022
Expresado en Quetzales

| | 2021 | | | 2022 | | | Proyección | | |
|----------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|-------------------|-----------------|------------------|
| | <u>Diciembre</u> | <u>Enero</u> | <u>Febrero</u> | <u>Marzo</u> | <u>Abril</u> | <u>Mayo</u> | <u>Junio</u> | <u>Julio</u> | <u>Agosto</u> |
| Flujos de operación | | | | | | | | | |
| Utilidad antes de impuesto | (39,787) | 46,729 | 50,761 | 147,011 | 5,584 | 3,554 | 37,617 | 37,617 | 37,617 |
| Dep. de activos fijos | 3,667 | 3,667 | 3,667 | 3,667 | 3,667 | 3,667 | 3,667 | 3,667 | 3,667 |
| | (36,120) | 50,396 | 54,428 | 150,677 | 9,250 | 7,220 | 41,284 | 41,284 | 41,284 |
| Cambios de operación | | | | | | | | | |
| <i>(Aumento) disminución en:</i> | | | | | | | | | |
| Cuentas por cobrar | 28,613 | (19,075) | 9,538 | (9,538) | 13,353 | (51,503) | (135,857) | (122,272) | (110,044) |
| Inventarios | 3,198 | (31,976) | (17,587) | (36,932) | (12,187) | (12,553) | 44,489 | - | - |
| Activos fijos | (3,667) | (3,667) | (3,667) | (3,667) | (3,667) | (3,667) | (3,667) | (3,667) | (3,667) |
| <i>Aumento (disminución) en:</i> | | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar | (2,300) | 23,000 | (11,500) | 11,500 | (16,100) | 62,100 | 5,208 | 5,365 | 5,525 |
| Gastos acum. por pagar | (550) | 5,500 | (2,750) | 2,750 | (3,850) | 14,850 | (11,183) | - | - |
| Flujos de operación | (10,827) | 24,178 | 28,462 | 114,791 | (13,201) | 16,447 | (59,727) | (79,290) | (66,902) |
| Flujos de financiamiento | | | | | | | | | |
| Adquisición de préstamos | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Amor. de préstamos | (2,000) | (2,000) | (2,000) | (2,000) | (2,000) | (2,000) | (2,000) | (2,000) | (2,000) |
| Flujos de financiamiento | (2,000) | (2,000) | (2,000) | (2,000) | (2,000) | (2,000) | (2,000) | (2,000) | (2,000) |
| Aumento en el efectivo | 157,936 | (71,055) | (68,946) | (86,145) | 209,355 | (20,621) | 270,914 | 273,623 | 276,359 |
| Efectivo al inicio del mes | 219,366 | 190,753 | 209,828 | 200,291 | 209,828 | 196,475 | 247,979 | 518,893 | 792,516 |
| Efectivo al final del mes | 377,302 | 119,698 | 140,882 | 114,146 | 419,183 | 175,854 | 518,893 | 792,516 | 1,068,875 |

Anexo 11

Proyección de los indicadores de liquidez con la aplicación de las políticas sugeridas en el capítulo 4

Correspondiente para los meses de junio, julio y agosto de 2022

Cifras expresadas en Quetzales

| | 2,021 | 2,022 | 2,022 | 2,022 | 2,022 | 2,022 | Proyección | | |
|---------------------------|---|--|--|--|--|---|---|---|---|
| | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. |
| Liquidez Corriente | 869,431 / 285,000 = 3.05 | 849,427 / 313,500 = 2.71 | 788,529 / 299,250 = 2.64 | 869,431 / 285,000 = 2.39 | 957,043 / 293,550 = 3.26 | 1,000,479 / 370,500 = 2.70 | 1,362,761 / 364,525 = 3.74 | 1,758,656 / 369,890 = 4.75 | 2,145,060 / 375,415 = 5.71 |
| Razón Rápida | (869,43 - 358,922) / 285,000 = 1.79 | (849,427 - 287,868) / 313,500 = 1.79 | (788,529 - 218,921) / 299,250 = 1.90 | (869,431 - 132,776) / 285,000 = 1.97 | (957,043 - 342,131) / 293,550 = 2.09 | (1,000,479 - 321,510) / 370,500 = 1.83 | (1,362,761 - 277,021) / 364,525 = 2.98 | (1,758,656 - 277,021) / 369,890 = 4.01 | (2,145,060 - 277,021) / 375,415 = 4.98 |

Anexo 12

Proyección de los indicadores de actividad

Correspondiente para los meses de junio, julio y agosto con la aplicación de las políticas sugeridas en el capítulo 4

Cifras expresadas en unidades

| | 2,021 Dic. | 2,022 Ene. | 2,022 Feb. | 2,022 Mar. | 2,022 Abr. | 2,022 May. | 2,022 Jun. | 2,022 Jul. | 2,022 Ago. |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Rotación de inventario | 0.35 | 0.44 | 0.63 | 0.68 | 0.12 | 0.1 | 0.34 | 0.34 | 0.34 |
| Periodo de conversión de inventario | 85 | 67 | 47 | 44 | 244 | 295 | 89 | 89 | 89 |
| Periodo promedio de cobro | 25 | 24 | 24 | 21 | 35 | 28 | 38 | 46 | 54 |
| Cálculo del costo-70%- | 2,939 | 2,986 | 3,250 | 2,112 | 983 | 763 | 2,172 | 2,172 | 2,172 |
| Periodo promedio de pago | 78 | 85 | 74 | 120 | 241 | 392 | 140 | 143 | 145 |
| Ciclo de conversión del efectivo | 32 días | 7 días | -3 días | -55 días | 38 días | -69 días | -13 días | -7 días | -2 días |



ÍNDICE DE TABLAS

| | |
|---|----|
| Tabla 1: Análisis vertical y horizontal en términos porcentuales del estado de situación financiera de los meses de diciembre de 2021 a mayo de 2022. | 35 |
| Tabla 2: Análisis vertical y horizontal en términos porcentuales del estado de resultados de los meses de diciembre de 2021 a mayo de 2022. | 37 |
| Tabla 3: Antigüedad de los saldos en las cuentas por cobrar. | 41 |
| Tabla 4: Análisis de los indicadores de liquidez de los meses de diciembre de 2021 a mayo de 2022. | 49 |
| Tabla 5: Análisis de los indicadores de actividad de los meses de diciembre de 2021 a mayo de 2022. | 50 |

ÍNDICE DE FIGURAS

| | |
|---|----|
| Figura 1: Posición de los sectores económicos de Guatemala según el Producto Interno Bruto del año 2020 y 2021. | 10 |
| Figura 2: Definición, cálculo e interpretación de las razones de liquidez. | 24 |
| Figura 3: Definición, cálculo e interpretación de las razones de actividad. | 25 |