

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



**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LA TOMA DE DECISIONES EN EL  
ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS EN UNA EMPRESA DE RECLUTAMIENTO  
DE PERSONAL, UBICADA EN LA CIUDAD DE GUATEMALA**



**LICENCIADO RAFAEL BLADIMIR JIMÉNEZ CANTORAL**

**GUATEMALA, OCTUBRE 2022**

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



**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LA TOMA DE DECISIONES EN EL  
ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS EN UNA EMPRESA DE RECLUTAMIENTO  
DE PERSONAL, UBICADA EN LA CIUDAD 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. MSC. JUAN CARLOS GONZALEZ MENESES**

**AUTOR: LICENCIADO RAFAEL BLADIMIR JIMÉNEZ CANTORAL**

**GUATEMALA, OCTUBRE 2022**

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

Decano: Lic. Luis Antonio Suárez Roldán

Secretario: Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales

Vocal Primero: Dr. Byron Giovanni Mejía Victorio

Vocal Segundo: Msc. Haydee Grajeda Medrano

Vocal Tercero: Vacante

Vocal Cuarto: P.A.E. Olga Daniela Letona Escobar

Vocal Quinto: P.C. Henry Omar López Ramírez

TERNA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO  
PROFESIONAL DE GRADUACIÓN

Coordinador: MSc. Hugo Armando Mérida Pineda

Evaluador: MSc. César Vermin Tello Tello

Evaluador: MSc. César Augusto Ramírez Castellanos

## DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

YO: **RAFAEL BLADIMIR JIMÉNEZ CANTORAL**, con documento personal de identificación (DPI) **2590 08583 0101**:

Declaro qué 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 con el artículo 17 del Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para Optar al Grado Académico de Maestro en Artes.

Autor:  \_\_\_\_\_



ACTA/EP No. 3437

**ACTA No. AF-PFS-D-016-2022 -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 22 de octubre de 2022, a las 14:00 horas para evaluar la presentación del informe del **TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN II** del Licenciado Rafael Bladimir Jiménez Cantoral, carné No 200913051, estudiante de la Maestría en Administración Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado de Maestro en Artes. El examen se realizó de acuerdo con el Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al grado académico de Maestro en Artes, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado -SEP- de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

Cada examinador evaluó de manera oral los elementos técnico-formales y de contenido científico profesional del informe final presentado por el sustentante, denominado: "ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LA TOMA DE DECISIONES EN EL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS EN UNA EMPRESA DE RECLUTAMIENTO DE PERSONAL, UBICADA EN LA CIUDAD DE GUATEMALA", dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. La presentación del Trabajo Profesional de Graduación fue calificada con una nota promedio de **19 /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 24 al 28 de octubre 2022.

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 22 días del mes octubre del año dos mil veintidós.



MSc. Hugo Armando Mérida Pineda  
Coordinador



MSc. César Vermin Tello Tello  
Evaluador



MSc. César Augusto Ramírez Castellanos  
Evaluador



Licenciado Rafael Bladimir Jiménez Cantoral  
Postulante



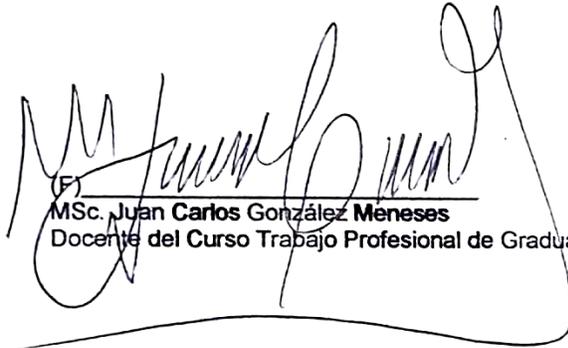
**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO**

**ADDENDUM**

El Docente del Curso Trabajo Profesional de Graduación II Certifica que, el Licenciado Rafael Bladimir Jiménez Cantoral, Carné 200913051 incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro de la Tema Evaluadora dentro del plazo estipulado y obtuvo la calificación siguiente:

<b>Punteo</b>	
<b>Zona:</b>	<b>56</b>
<b>Presentación Trabajo Profesional de Graduación II:</b>	<b>19</b>
<b>Nota final:</b>	<b>75</b>

**APROBADO**



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

Guatemala, 29 de octubre de 2,022

## **AGRADECIMIENTOS**

A DIOS

Gracias por darme sabiduría y fuerza, por ser la luz que guía mi camino para continuar a pesar de las dificultades siendo perseverante en cada etapa de mi vida.

A MI MADRE

Gracias por ser esa fuente de inspiración, por enseñarme que todo tiene un precio y que se debe luchar por lo que se quiere, por ser valiente y esforzada. Este triunfo es para ti.

A MIS HERMANOS

Gracias por ser parte de esta etapa como estudiante, por escucharme cuando estaba cansado, y me darme palabras de fortaleza.

A MIS AMIGOS

Lcda. Andrea del Cid y Mgtr. María de los Ángeles Mechú gracias por estar siempre atentas y darme ese ánimo cuando estaba a punto rendirme.

A MIS COLEGAS

Mynor Santos y Bernardo Xulú, por su apoyo, a pesar de la distancia aprendimos a colaborar y trabajar en equipo solo puedo decir felicidades, llegamos a la meta y es tiempo de celebrar este triunfo.

A LA UNIVERSIDAD DE SAN  
CARLOS DE GUATEMALA

Gracias por la oportunidad de ser parte de esta casa de estudios.

## CONTENIDO DEL INFORME

RESUMEN .....	i
INTRODUCCIÓN .....	iii
1. ANTECEDENTES .....	1
1.1 Reclutamiento.....	1
1.2 Las empresas de reclutamiento en Guatemala .....	2
1.3 El estado de flujos de efectivo y su importancia en la toma de decisiones .....	3
1.4 Estudios realizados .....	6
2. MARCO TEÓRICO.....	8
2.1 Finanzas.....	8
2.1.1 Aplicación de las Finanzas en la vida diaria .....	8
2.1.2 Importancia de las finanzas .....	9
2.1.3 Estudio de las finanzas.....	10
2.1.4 Utilidad de las finanzas.....	10
2.2 Análisis de estados financieros .....	11
2.2.1 Métodos para analizar los estados financieros.....	12
2.2.2 Razones financieras .....	13
2.2.2.1 Razones de liquidez .....	13
2.2.2.2 Razones de rentabilidad.....	14
2.2.2.3 Razones de actividad .....	15

2.2.3	Importancia de analizar los estados financieros .....	17
2.2.4	Utilidad del análisis de los estados financieros.....	17
2.3	Estado de flujos de efectivo .....	19
2.3.1	Flujos de efectivo operativo .....	20
2.3.2	Flujos de efectivo libre .....	20
2.3.3	Diseño del estado de flujos de efectivo para la toma de decisiones.....	21
2.3.4	Importancia del estado de flujos de efectivo en la toma de decisiones .....	21
2.3.5	Utilidad del estado de flujos de efectivo en la toma de decisiones .....	23
2.3.6	Responsabilidad de analizar el estado de flujos de efectivo para la toma de decisiones.....	24
2.4	Proyección.....	27
3.	METODOLOGÍA.....	28
3.1	Definición del problema .....	28
3.2	Especificación del problema .....	28
3.2.1	Preguntas de la investigación.....	29
3.3	Delimitación del problema .....	30
3.4	Objetivos.....	31
3.4.1	Objetivo General.....	31
3.4.2	Objetivos Específicos .....	31
3.5	Método, técnicas y procedimientos .....	31

3.6	Enfoque de la investigación .....	32
3.7	Alcance de la investigación .....	32
3.8	Diseño de la investigación .....	32
3.9	Universo y muestra.....	33
3.10	Técnicas documentales y de campo .....	33
3.11	Instrumentos.....	34
4.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS .....	35
4.1	Aspectos generales de la entidad.....	35
4.2	Análisis de la situación actual.....	36
4.3	Análisis de razones financieras .....	47
4.4	Análisis del Estado de flujos de efectivo.....	52
4.5	Propuesta de mejora .....	56
4.6.1	Propuesta de ingresos y gastos operativos.....	56
4.6.2	Propuesta flujos de efectivo de operación.....	63
4.6.3	Propuesta flujos de efectivo de inversión .....	64
4.6.4	Propuesta flujos de efectivo de financiación.....	66
	CONCLUSIONES .....	70
	RECOMENDACIONES .....	71
	BIBLIOGRAFÍA .....	72
	E-GRAFÍAS.....	75

ANEXOS .....	77
ÍNDICE DE TABLAS .....	84
ÍNDICE DE FIGURAS .....	85

## RESUMEN

El informe del Trabajo Profesional de Graduación (TPG) denominado “Estado de flujos de efectivo para la toma de decisiones en el análisis de estados financieros en una empresa de reclutamiento de personal, ubicada en ciudad de Guatemala<sup>2</sup>, tiene como finalidad establecer la importancia del análisis del estado de flujos de efectivo para el logro de las metas corporativas y la implementación de políticas contables que fortalezca la toma de decisiones con base a información razonable y permitan identificar rubros de impacto en la liquidez y la rentabilidad susceptibles de mejora.

La principal dificultad identificada en la entidad se debe a que no realiza análisis de la información financiera a través de índices que permitan conocer la rentabilidad y liquidez así como los flujos de efectivo operativo y libres para el cumplimiento de obligaciones de corto plazo, además considera como base para la toma de decisiones lo reflejado en el estado de resultados, por tal razón, se procedió a elaborar análisis vertical y horizontal de los estados financieros proporcionados para determinar variaciones en rubros relevantes que faciliten identificar las fuentes y destino de los recursos de acuerdo con el estado de flujos de efectivo.

Para llevar a cabo la investigación fue necesario utilizar la indagación, descripción y explicación de la información y resultados obtenidos, de igual manera fue necesario el uso de técnicas como la entrevista, cuestionario y análisis documental e instrumentos visuales como tablas y figuras para una mejor comprensión.

Como parte de los resultados obtenidos se logró identificar mejoras en la recaudación de efectivo por parte de clientes, sin embargo, el ciclo de conversión del efectivo excede los 30 días de crédito establecidos por 21 días. Al verificar la variación en la cuenta socios se desembolsaron Q603,425.00, es decir, un 98% durante 2021 esto a solicitud de los accionistas.

Se logró establecer rubros en el estado de resultados con incremento considerable, tales como: gastos por viáticos por Q109,930.00 y personal temporal con Q196,744.00 en conjunto una variación del 33%, estos gastos operativos siendo indispensables para llevar a cabo las actividades cotidianas, solo lograron beneficios económicos de 6%, lo

cual no puede ser considerado saludable para seguir manteniendo la misma secuencia en periodos futuros.

Respecto al análisis del estado de flujos de efectivo se logró determinar como fuente principal las actividades operativas, sin embargo, estas no son suficientes para cubrir los egresos por inversión recurriendo al financiamiento externo por más de Q350 mil, debido a erogaciones no fundamentadas en un análisis financiero. De igual manera se estableció que los flujos de efectivo operativos durante 2021 ascendieron a Q1,028,544.00 representando el 8.85% de total de ingresos y los flujos de efectivo libres equivalen únicamente al 2.10%, al realizar un adecuado estudio la entidad tendrá la capacidad de realizar una planificación estratégica que facilite el logro de las metas corporativas y una correcta gestión de los recursos.

Para finalizar es importante indicar que se han presentado propuestas en el capítulo cuatro con la finalidad mejorar los flujos de efectivo y por ende la liquidez, sin embargo, para poder ejecutarlos se requiere de la participación de los accionistas y el compromiso de todo el personal operativo. La implementación de análisis financiero, políticas y procedimientos contables son de vital importancia para una adecuada gestión de los recursos y deben ser respetados para lograr resultados que sean reflejados en las diferentes actividades operativas, de inversión y financiación de la entidad.

## INTRODUCCIÓN

Las empresas de reclutamiento y selección de personal se han convertido con el paso del tiempo en un aliado estratégico, debido que proveen el recurso humano necesario para aquellas organizaciones que, por distintas razones sean políticas, estratégicas, o en caso de no contar con un departamento de recursos humanos optan por esta opción con la finalidad agilizar los procesos y llevar a cabo sus actividades diarias.

Para el desarrollo de esta investigación se ha seleccionado como unidad de análisis a una empresa de reclutamiento de personal, localizada en la ciudad de Guatemala siendo parte del sector terciario, la cual presta servicios de selección, reclutamiento, aplicación de pruebas psicométricas, contratación y administración de nóminas de personal dentro el territorio nacional, como solución estratégica en el desarrollo de la economía del país.

Para el buen funcionamiento de una entidad sin importar el giro del negocio, es necesario contar con información confiable que pueda ser analizada con la finalidad de conocer la situación financiera en un periodo determinado, que fortalezca la toma de decisiones con una base sólida que mitigue la incertidumbre entre los accionistas, clientes, proveedores, autoridades fiscales o público en general. La empresa de reclutamiento de personal no es la excepción, a pesar de elaborar estados financieros, se ha identificado una peculiaridad con relación al estado de flujos de efectivo, es decir, no se da la importancia de análisis debida, lo cual representa una dificultad para el logro de las metas corporativas.

Considerando lo anterior el informe del Trabajo Profesional de Graduación denominado “Estado de flujos de efectivo para la toma de decisiones en el análisis de estados financieros en una Empresa de Reclutamiento de Personal, ubicada en la ciudad de Guatemala” tiene como objetivos establecer la importancia de realizar un análisis del estado de flujos de efectivo para el logro de las metas corporativas, identificar los efectos de su omisión, describir la manera de analizar y proponer mejoras en rubros relevantes.

El estado de flujos de efectivo es un informe financiero que tiene su fundamento en la Norma Internacional de Contabilidad no. 7 – (NIC 7), que cumple la finalidad de proporcionar información relevante respecto a las fuentes de efectivo y equivalentes de

efectivo y cómo se utilizan durante un periodo determinado clasificándolos en tres grandes grupos: actividades de operación, inversión y financiación.

Esta investigación esta conformada por cuatro capítulos de la siguiente manera:

El capítulo I se dan a conocer de manera breve los antecedentes históricos relacionados al reclutamiento, las empresas que se dedican a este segmento de mercado, el origen del estado de flujos de efectivo y estudios relacionados con el tema.

El siguiente capítulo está compuesto por el marco teórico en el cual se definen los principales conceptos para una mejor comprensión soportado por un conjunto de libros y documentos que sirvieron como medio de consulta para el desarrollo de los diferentes temas a tratar, tales como: finanzas, análisis de estados financieros, razones financieras, estado de flujos de efectivo, importancia y utilidad, de igual manera se presenta las principales fórmulas para llevar a cabo los cálculos correspondientes para cada análisis.

En el capítulo III se expone la metodología utilizada para el desarrollo de la investigación, planteamiento del problema, alcance de la investigación, objetivos, métodos, técnicas y procedimientos, determinación del universo y muestra, así como los instrumentos necesarios para la recopilación y organización de la información.

En el último capítulo se dan a conocer los resultados obtenidos de los distintos análisis comparativos de los años 2021 y 2020 con el apoyo de tablas y figuras que faciliten la interpretación para el lector, así como distintas propuestas de mejora que cumplan los objetivos y faciliten la toma de decisiones.

Para finalizar se presentan un conjunto de conclusiones y recomendaciones de los aspectos más relevantes de acuerdo con el contenido de los diferentes apartados que conforman este documento.

## **1. ANTECEDENTES**

En este capítulo se expondrán aspectos históricos respecto del inicio de las empresas de reclutamiento en Guatemala como una alternativa para la atracción de capital humano en el mercado laboral, se describe la utilización del estado de flujos de efectivo y su importancia. Así mismo, se darán a conocer premisas relevantes de trabajos, investigaciones e informes de tesis relacionados con el estado de flujos de efectivo para la toma de decisiones objeto principal del presente estudio.

### **1.1 Reclutamiento**

El personal o capital humano como es denominado en la actualidad se ha convertido con el paso del tiempo en uno de los activos fundamentales para las empresas esto debido al valor agregado que pueden ofrecer en cuanto a crecimiento y desarrollo se refiere, por tal razón, muchas organizaciones se toman la tarea de recurrir a otras que ofrecen encontrar al candidato ideal de acuerdo con un conjunto de habilidades, conocimientos y destrezas específicos necesarios para llevar a cabo ciertas actividades.

El reclutamiento de recurso humano forma parte de un conjunto de medidas estratégicas establecidas en los planes de una organización es por ello por lo que muchas entidades han orientado sus esfuerzos para ofrecer servicios de administración de recursos humanos facilitando de cierta manera el acceso a talento al cual sería un reto por sí solos atraer, a esto se le denomina externalización o comúnmente outsourcing.

El reclutamiento de personal no cuenta con una fecha puntual de inicio si se retrocede en el tiempo es posible indicar que esta data desde tiempos antiguos en los cuales se necesitaba de mano de obra calificada para tareas como labrar la tierra, pastorear o inclusive para realizar quehaceres de los hogares, por lo tanto, era indispensable delegar esa atribución a terceros para que estos lograran la contratación externa sentando un precedente en la edad media donde el sistema de esclavitud cambiando al feudalismo. Con la aparición del capitalismo en la edad moderna y acontecimientos relevantes como la revolución industrial la contratación de personal cobra mayor importancia creando demanda de recurso humano con la capacidad de operar maquinaria especial.

A partir del siglo XIX, aunado al avance de la tecnología y la aparición de nuevos estudios especializados en la ciencia de la psicología comienza a generar un impacto mayor en las organizaciones las cuales dirigen sus esfuerzos en atraer y contratar personal capacitado dando origen a un proceso de evolución que ha ido desde la publicación de ofertas laborales en periódicos, entrega de volantes, currículums impresos, hasta la utilización de internet como una herramienta de contacto inmediato entre entidades dedicadas a la prestación de servicios de reclutamiento a aquellas que carecen de un mecanismo ordenado que le permita llegar al mercado laboral en general.

Es importante resaltar que las nuevas tecnologías y el acceso a herramientas electrónicas han facilitado el intercambio de información derribando aquellas fronteras que de cierta manera impedían el acceso a oportunidades de captar capital humano, el acontecimiento más reciente ha quedado registrado en la historia con la aparición a finales de 2019 del virus conocido como Coronavirus SARS-CoV-2 o Covid-19 el cual tuvo efectos en la oferta y demanda de talento humano especialmente a partir del segundo trimestre de 2020, presentando retos que fueron gestionados de manera eficiente por muchas entidades dedicadas a la prestación de servicios implementando alternativas como el teletrabajo y el home office u oficina en casa siendo una tendencia a la fecha.

## **1.2 Las empresas de reclutamiento en Guatemala**

Las entidades que prestan servicios de reclutamiento de personal en Guatemala ofrecen soluciones prácticas de administración del recurso humano. En el contexto de las Empresas de reclutamiento de personal estas realizan “actividades relacionadas con la investigación y con la intervención de las fuentes capaces de proveer a la empresa de un número suficiente de personas que ésta necesita para la consecución de sus objetivos”, en la actualidad esta modalidad ha cobrado relevancia en entidades que no cuentan con un departamento interno de recursos humanos, o como estrategia comercial para no tener en sus registros contables saldos de pasivo laboral. (EcuRed, s.f., párr. 2)

De manera general el giro de negocio es “proporcionar una solución estratégica de contratación y subcontratación de personal dentro de la República de Guatemala para

satisfacer las necesidades de recurso humano de otras entidades que lo requieran”. La Empresa de reclutamiento de personal se dedica “a la prestación de servicios de selección, reclutamiento, contratación y administración de recurso humano”, así mismo, proporciona soluciones a entidades que necesitan de un aliado externo para el manejo de nóminas. (Ríos, E., comunicación personal, 05 de marzo 2021)

No se puede catalogar como una industria, debido que la actividad primordial de éstas es “transformar materias primas en productos de consumo final o intermedio”, esto quiere decir, que de acuerdo con la división por sectores de la economía se encuentran en el sector secundario, mientras la Empresa de reclutamiento de personal al prestar servicios a otras entidades, se puede ubicar en el sector terciario. (Caballero, F., 2016, párr. 1)

La Constitución Política de la República de Guatemala en el artículo 101 establece: “El trabajo es un derecho de la persona y una obligación social. El régimen laboral del país debe organizarse conforme a principios de justicia social”, tomando en cuenta lo anterior este derecho constitucional debe ser respetado y por lo tanto la legislación proporciona las condiciones necesarias que permitan el acceso a fuentes de empleo, por tal razón muchas entidades son creadas con la finalidad de ofrecer servicios orientados a facilitar el contacto entre la oferta y demanda laboral.

### **1.3 El estado de flujos de efectivo y su importancia en la toma de decisiones**

La necesidad por parte de las entidades por conocer cómo crecían o disminuían los rubros del Balance General e identificar los movimientos que daban origen a estas variaciones da como resultado la implementación inicial del “Estado de dónde se obtuvo y a donde fue a parar”, siendo en 1961 un requisito a presentar como parte de los informes de información financiera anuales sugerido por el Instituto Norteamericano de Contadores Públicos – American Institute of Certified Public Accountants (AICPA), sin embargo, en 1963 el Consejo de Principios de Contabilidad de los Estados Unidos - Accounting Principles Board (APB) hace un cambio en el nombre referenciado en la Opinión APB no. 3 como “Estado del Origen y Aplicación de los Recursos”, posteriormente en 1971 surge la APB Opinión 19 “Estado de cambios en la situación financiera” siendo aprobada en julio de 1977 por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad – International

Accounting Standards Committee (IASC) (Kieso, 1991, como se citó en Vargas, 2007). Un cambio significativo se dio en julio de 1988 por el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera - Financial Accounting Standards Board (FASB) al dividir el origen de los movimientos contables en actividades de operación, inversión y financiamiento, así como, los métodos de su elaboración en directo e indirecto, ratifica el nombre como “Estado de Flujos de Efectivo” (Vargas, 2007).

El análisis de información financiera es de suma importancia esto permite conocer la situación en que se encuentra una entidad facilitando la toma de decisiones coadyuvando a planificar oportunamente distintas acciones estratégicas u operativas necesarias para mitigar riesgos resultado de la gestión por parte de la administración y de los procesos interrelacionados de las distintas áreas participantes. En la administración financiera se cuenta con un conjunto de herramientas que permiten analizar de manera general, por rubros o segmentos específicos cada apartado de la información financiera generada por una organización, esta se organiza y presenta en los distintos informes, tales como: el estado de resultados, estado de situación financiera comúnmente llamado balance general, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo.

Cada uno de los informes financieros proporciona datos relevantes que son analizados de manera cuidadosa dando como resultado información razonable como base para la toma de decisiones, por ejemplo: el estado de resultados como su nombre lo indica muestra el resultado obtenido sea este positivo o negativo en un periodo determinado ordenado estructuralmente en donde se puede identificar los ingresos de una entidad y todos aquellos costo y gastos ejecutados. Por su parte, el estado de situación financiera proporciona una vista general de la relación entre los derechos y obligaciones a lo cual se le denomina activos y pasivos, así como la conformación del patrimonio neto.

El estado de cambios en el patrimonio muestra los movimientos generados en los distintos rubros que han afectado el patrimonio neto de los inversionistas, y no menos importante el estado de flujos de efectivo el cual brinda información respecto a cómo es gestionado el efectivo disponible, es decir, las fuentes de dónde se obtiene y su utilización, no obstante, es posible percibir que muchas compañías en ocasiones a este

informe no le prestan adecuada atención y la empresa de reclutamiento objeto de estudio no es excepción.

Una de las principales funciones del administrador financiero es gestionar los recursos de una entidad con el objetivo de maximizar la inversión de los accionistas, no obstante, para lograrlo es indispensable conocer de qué manera se utilizan, como indica Salas (2018): “es importante resaltar el manejo eficiente y eficaz del dinero en efectivo ya que puede determinar la prosperidad y sobrevivencia, o bien, generar problemas de liquidez”, por su parte la Norma de Información Financiera B-2 en el párrafo cuarto, sección de aspectos generales señala lo siguiente: “las entidades necesitan efectivo para realizar sus operaciones, pagar sus obligaciones y, en caso de entidades lucrativas, pagar rendimientos a sus propietarios”, así mismo, en el párrafo quinto expresa:

La importancia del estado de flujos de efectivo radica no sólo en el hecho de dar a conocer el impacto de las operaciones de la entidad en su efectivo; su importancia también radica en dar a conocer el origen de los flujos de efectivo generados y el destino de los flujos de efectivo aplicados. (NIF B-2, 2008)

Lograr una adecuada gestión de las fuentes de efectivo darán como resultado fundamentar las decisiones por parte de la administración, debido que “gran parte de las transacciones que realiza cualquier entidad, involucran entradas o salidas de efectivo, por lo que la correcta administración del efectivo es de primordial importancia para el éxito de cualquier empresa” (De la Rosa, et al., 2012, p. 118)

Por tal razón el estado de flujos de efectivo es indispensable para conocer si es posible o no cumplir con los requerimientos de los distintos grupos de interés o stakeholders que tienen puesta su mirada en la entidad monitoreando y evaluando aspectos como liquidez y solvencia de pago a corto, mediano y largo plazo respectivamente de acuerdo con su capacidad para generar flujos de efectivo positivos.

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad número 7 (NIC 7) Estado de Flujos de Efectivo indica:

La información acerca de los flujos de efectivo de una entidad es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros una base para evaluar la capacidad de la entidad

para generar efectivo y equivalentes al efectivo y las necesidades de la entidad para utilizar esos flujos de efectivo. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la entidad tiene de generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición. (NIC 7, 2016)

En este punto cabe aclarar que la entidad tiene conocimiento de la importancia de la elaboración y análisis del estado de flujos de efectivo para la toma de decisiones, sin embargo, en la actualidad únicamente da cumplimiento a lo que indica la normativa vigente para Guatemala tal es el caso de la Ley de Actualización Tributaria Decreto 10-2012 y sus reformas, así como lo establecido en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) con relación a la presentación de estado financieros para efectos de auditoría e impuestos. Se cuenta con registros contables operados por el departamento de contabilidad, no obstante, se carece de análisis por parte del área financiera que permitan dirigir los esfuerzos a una correcta gestión de los flujos de efectivo. Esto aunado a la inexistencia de manuales, políticas y procedimientos que orienten a la adecuada administración de la información financiera representa una dificultad.

#### **1.4 Estudios realizados**

La Empresa de reclutamiento de personal no posee estudios propios acerca del estado de flujos de efectivo, no obstante, de manera externa se puede encontrar información de relacionada, así como análisis financieros en entidades de otras actividades económicas. Por ejemplo, el trabajo de investigación de los Licenciados Gutiérrez, Cruz y Marguez relacionada al estado de flujos de efectivo y sus técnicas de análisis e interpretación como herramienta financiera para la toma de decisiones en empresas industriales, en el cual se reitera la importancia del estado de flujos de efectivo.

Este provee información importante para los administradores del negocio y surge como respuesta a la necesidad de determinar la salida de recursos a un momento determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales. (Gutiérrez, Y., et. al., 2009, p. 1)

Además, existen libros, blogs, estudios de manera individual respecto a análisis de estados financieros, estado de flujos de efectivo, toma de decisiones, contratación de personal, así como información de empresas de outsourcing o de subcontratación de recurso humano. Se puede mencionar, por ejemplo, “Análisis de estados financieros de los autores Francisco y Felipe Calleja en 2017”, y “Reclutando y seleccionando al personal de Enrique Louffat (2018)”, que proporcionan información relevante que contribuye al desarrollo de la investigación, así mismo, a formar una opinión clara del entorno de la empresa de reclutamiento de personal y su aplicación en el estado de flujos de efectivos para la toma de decisiones.

En el documento de estudio Análisis y aplicación de las Normas de Información Financiera: un enfoque nacional e internacional, se enfatiza por qué conocer el rubro de efectivo es de vital importancia para los diferentes grupos de interés.

El efectivo es el rubro más líquido de todos los activos, y en el estado de situación financiera se presenta como la primera partida del activo corriente. Los usuarios de la información financiera -banqueros o instituciones financieras, inversionistas y acreedores- siempre estarán interesados en comparar el valor total del efectivo con otras partidas del balance, tales como las cuentas por pagar. El efectivo es, por lo tanto, el parámetro para medir la liquidez y la solvencia de una entidad. (Op. Cit., 2012, p. 118)

Considerando lo anterior es importante indicar que la concepción de flujos de efectivo no está supeditado únicamente al rubro efectivo, este abarca aquellas partidas que representan equivalentes de efectivo que cuenta con la característica particular de poder ser convertidas en formas de pago exigibles, por ejemplo: inventarios en almacén listos para su distribución, inversiones de corto plazo, cartera de cuentas por cobrar, es decir, representan fuentes de dinero ofreciendo liquidez inmediata para cubrir eventualidades al no disponer de reservas.

## 2. MARCO TEÓRICO

A continuación, se abordarán conceptos y definiciones que contribuyen al desarrollo de la investigación relacionada al estado de flujos de efectivo para la toma de decisiones de una Empresa de reclutamiento de personal.

### 2.1 Finanzas

De acuerdo con los autores Gitman & Zutter “Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero”, es decir, para una adecuada ejecución de los recursos económicos disponibles se debe contar con conocimiento y habilidades que permitan resultados favorables, sin importar sea personal, familiar o empresarial aplica por igual para todos. (Gitman, L. J., & Zutter, C. J., 2012. p. 3)

Algo semejante se indica con la siguiente definición: “las finanzas conciernen a las decisiones que se toman en relación con el dinero o, con más exactitud, con los flujos de efectivo”, se entiende que al tener recursos limitados es indispensable que los individuos tengan la capacidad de distribuir éstos en orden de prioridad con la finalidad de poder cubrir cada una de las necesidades que se presenten. (Besley & Brigham, 2008, p. 4)

Al mismo tiempo se puede expresar que las finanzas se “refieren a dinero y mercados, pero también a personas. El éxito de una corporación depende de que todos trabajen con un fin común. El administrador financiero deberá darse cuenta de los objetivos en conflicto que se enfrentan en su trabajo”, las personas son tan importantes como lo es el dinero, considerando que el dinero por sí solo no puede administrarse, es necesario contar con el recurso humano para alcanzar las metas financieras propuestas por la entidad, así como la toma de decisiones. (Allen, F., et. al., 2009, p. 2)

#### 2.1.1 Aplicación de las Finanzas en la vida diaria

En la vida cotidiana “a nivel personal, las finanzas afectan las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuánto ahorrar y cómo invertir los ahorros”, una persona con conocimiento financiero tiene la capacidad de tomar decisiones con base a análisis y no de manera precipitada, esto le permitirá realizar una adecuada gestión de

los recursos que dispone evitando recurrir a créditos innecesarios en entidades financieras. (op. cit., 2012. p. 3)

Sin duda alguna la gestión financiera, “es el proceso de administración financiera de los recursos monetarios con los que cuenta un individuo o un grupo familiar para poder satisfacer diferentes necesidades básicas”, es importante distinguir una necesidad básica de una adquirida, la primera hace referencia a aquellos recursos indispensables para la vida, es decir, alimentación, vestuario, vivienda, entre otros. La segunda, nace del deseo personal de quererlo, mas no de necesitarlo; por lo tanto, al poder diferenciarlas será más fácil administrar los recursos disponibles en un determinado periodo de tiempo. (Infolibros.org, 2021, párr. 5)

### **2.1.2 Importancia de las finanzas**

Se debe comprender desde el punto de vista empresarial que “las finanzas implican el mismo tipo de decisiones: cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir el dinero para obtener una utilidad, y de qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas”, la finalidad de un administrador financiero debe ir dirigido a maximizar las utilidades, sin embargo, al aplicar una correcta administración financiera, es posible lograr la maximización de la riqueza de la entidad como objetivo estratégico. (op. cit., 2012. p. 3)

Es importante el estudio de las finanzas tiene gran cobertura “en cuatro áreas interrelacionadas: (1) mercados e instituciones financieras, (2) inversiones, (3) servicios financieros y (4) administración financiera”, es decir, que su importancia es a tal grado que entidad sin importar su actividad económica requiere poseer conocimiento financiero para poder administrar sus recursos de manera eficiente. (Besley & Brigham, 2008, p. 5)

Por lo tanto, en finanzas se orientan los esfuerzos en obtener el mejor rendimiento posible para las variables de resultado; por ejemplo, se buscará que los créditos se combinen de tal manera que los gastos financieros sean mínimos (minimizar) o que los productos se vendan en determinados mercados buscando que la rentabilidad en ventas sea la mayor posible (maximizar) o dar un plazo en las ventas a crédito que permita alcanzar un valor determinado en la razón corriente.

En el análisis de información financiera es importante el uso de razones o ratios financieros para evaluar el desempeño de la entidad y medir los resultados con la intención de implementar tácticas comerciales y financieras de corto, mediano y largo plazo.

### **2.1.3 Estudio de las finanzas**

El conocimiento financiero es fundamental para una adecuada gestión, no solo depende del gerente o administrador financiero, se deben involucrar todas las áreas que integran una entidad y tienen injerencia directa sobre aspectos económicos.

Hay por lo menos cinco razones por las cuales debemos estudiar las finanzas:

1. Administrar los recursos personales.
2. Tratar con el mundo de los negocios.
3. Aprovechar oportunidades profesionales interesantes y satisfactorias.
4. Tomar como ciudadano decisiones bien fundamentadas de interés público.
5. Enriquecer la mente. (op. cit., 1999, p. 3)

Al contar con una base de conocimiento financiero, las personas, familias y empresas son capaces de desarrollar herramientas de análisis que les permite tomar decisiones acertadas para la asignación de los recursos económicos, así como, saber dónde, cómo, y cuándo invertir para obtener los resultados deseados.

### **2.1.4 Utilidad de las finanzas**

El uso de las finanzas dependerá de las necesidades que se presenten en un periodo determinado, o que se desee conocer la situación financiera y estudiar si es factible realizar un proyecto, inversión o la obtención de financiamiento externo.

El conocimiento de las técnicas de un buen análisis financiero no solo le ayudará a tomar mejores decisiones financieras como consumidor, sino que también le ayudará a comprender las consecuencias financieras de las decisiones importantes de negocios que tomará independientemente de la carrera que usted elija. (op. cit., 2012. p. 3)

Proporcionar información para la toma de decisiones en una de las partes fundamentales, sin embargo, se debe considerar que estas pueden concebir en el futuro una serie de acontecimientos que se deben tomar en cuenta antes de decidir y poner en marcha el plan de acción.

De igual forma Bodie y Merton, señalan que las finanzas permiten tomar decisiones de consumo y ahorro, de inversión, de financiamiento y de administración del riesgo desde el punto de vista del comportamiento de las familias, empresas y gobiernos. El riesgo financiero está presente en cada decisión, sin embargo, al realizar una evaluación de este es posible mitigar sus efectos de manera considerable haciendo uso adecuado de la información financiera y de los recursos que se disponga. (op. cit., 1999, pp. 4-5)

Se puede agregar que las finanzas coadyuvan al “realizar un estudio respecto de la posición de la empresa para poder solicitar (otorgar) créditos o realizar inversiones”, en otras palabras, a través de las finanzas es posible medir la capacidad financiera de una entidad, evaluar el desempeño real comparado con los presupuestado, y con base a esta información llevar a cabo inversiones, o responder antes obligaciones económicas con terceros. (Ponce, O., et. al., 2019, p. 55)

## **2.2 Análisis de estados financieros**

Toda entidad realiza transacciones económicas que se registran de manera ordenada y detallada en una base de datos, sin embargo, este proceso no es suficiente, para su análisis es necesario transformar esa información a un lenguaje comprensible y ser presentado ante distintos usuarios a través de reportes denominados estados financieros, los cuales “constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad”. Por lo tanto, se puede indicar que los estados financieros son informes que muestran de manera ordenada y estructurada la posición actual de una institución en términos monetarios. (op. cit., 2020, p. 3)

De acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) “los estados financieros con propósito de información general (denominados estados financieros) son aquéllos que pretenden cubrir las necesidades de usuarios que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información”, acorde

con los requerimientos de cada usuario, los estados financieros son elaborados y presentados de manera que sea posible interpretar la información que contienen, esto con el objetivo de evaluar el desempeño en un periodo determinado. International Accounting Standards Committee (IASC), (2020, p. 1)

Analizar e interpretar es un proceso indispensable que “consiste en estudiar la información que contienen los estados financieros básicos por medio de indicadores y metodologías plenamente aceptados por la comunidad financiera, para tener una base más sólida y analítica en la toma de decisiones”. Al aplicar los diferentes indicadores financieros es posible determinar algunos aspectos de la entidad, tales como: el rendimiento, nivel de endeudamiento, liquidez, entre otros, en general la capacidad para la generación de riqueza. (Guajardo, G., et. al., 2014, p. 143)

### **2.2.1 Métodos para analizar los estados financieros**

Para estudiar la información financiera de una entidad el análisis financiero “se basa en indicadores de la misma índole. Un indicador financiero es la relación de una cifra con otra dentro o entre los estados financieros de una empresa, que permite ponderar y evaluar los resultados de sus operaciones”, por medio de los indicadores financieros es posible medir el rendimiento de un periodo, el nivel de endeudamiento, rotación de inventarios, entre otros, por lo tanto, un correcto uso de estos permite a la administración llevar a cabo planes de acción oportunas y efectivas para cumplir los objetivos. (op. cit., 2014, p. 144)

De acuerdo con lo mencionado por Warren y colaboradores, los usuarios analizan los estados financieros de una entidad a través de varios métodos, entre los cuales prevalecen: análisis horizontal, análisis vertical, aunque también existen otros métodos analíticos, tales como: análisis de solvencia, cuentas por cobrar, inventarios, de rentabilidad, entre otros. El administrador financiero debe tener la capacidad de realizar distintos tipos de análisis de acuerdo con las necesidades de la entidad. (Warren, C., et. al., 2010)

Así mismo el estado de flujos de efectivo al profundizar en su análisis combinado con el estado de resultados y estado de situación financiera permite identificar dos tipos de flujos

de efectivo, el operativo y el libre. De acuerdo con Besley & Brigham (2008) ambos expresan información relevante para la toma de decisiones. El primero llamado flujo de efectivo operativo “representa aquel con el que la empresa hubiera contado para invertir en activos si no tuviera deuda”, el segundo es el flujo de efectivo libre “mide el flujo de efectivo que la empresa tiene disponible para pagar a los inversionistas (titulares de bonos o acciones) después de considerar las inversiones de efectivo que se necesitan para continuar con las operaciones”

### **2.2.2 Razones financieras**

Son un conjunto de índices que facilitan conocer la situación real de la entidad y medir la evolución a través del tiempo, de acuerdo con Gitman & Zutter (2012) éstas “incluye métodos de cálculo e interpretación” siendo de gran utilidad “para analizar y supervisar el desempeño de la empresa”, por tal razón, el análisis no puede pasar desapercibido por un administrador financiero. Las razones financieras se clasifican de la siguiente manera: razones de liquidez, de rentabilidad, actividad, mercado y endeudamiento, entre otras. A continuación, se detallan las más relevantes para el desarrollo de la investigación.

#### **2.2.2.1 Razones de liquidez**

Esta mide la capacidad de una compañía para poder cubrir sus obligaciones con terceros en el corto plazo, “la liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas”, dependiendo del resultado puede indicar la situación en que se encuentra la entidad, por ejemplo, si se mantiene en crecimiento esto indica que se posee una situación saludable, mientras si esta decrece podrá representar inconvenientes relacionados al efectivo disponible para poder cumplir a tiempo con las responsabilidades de pago. (Op. cit., 2012, p. 65)

Las razones de liquidez se dividen principalmente en liquidez corriente o circulante, esta se obtiene de dividir el total de los activos corrientes entre los pasivos corrientes, esto hace referencia al grado de cobertura únicamente de los activos que pueden ser realizados en periodos menores a un año. Por otra parte, la razón de liquidez inmediata o comúnmente llamada prueba ácida tiende a ser más agresiva debido que esta no considera los inventarios en la ecuación, esto quiere decir, que a los activos corriente se

le resta el monto del inventario disponible para venta y posteriormente lo divide entre los pasivos corrientes, esto para poder reflejar el supuesto de que no se cuente con este rubro, tal es el caso de entidades que prestan servicios, este segmento del estado de situación financiera al ser fácilmente convertible en efectivo es necesario responder a la interrogante ¿qué pasaría si esto no se logra?, y así no depender de este activo realizable. A continuación, se presentan las fórmulas aplicables:

$$\text{Razón corriente: } \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

$$\text{Prueba del Ácido: } \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

### 2.2.2.2 Razones de rentabilidad

Los índices o razones de rentabilidad tienen como objetivo mostrar si las operaciones que se realizan son suficientes con el grado de inversión por parte de los accionistas, “la rentabilidad es el resultado neto de las diferentes políticas y decisiones de la empresa”, por lo tanto, “las razones de rentabilidad muestran los efectos combinados de la administración de liquidez, activos y deuda sobre los resultados operativos”, en otras palabras todas las acciones realizadas con base a decisiones operativas repercutirán en el rendimiento que se obtenga en un periodo determinado. (Op, cit., 2008, p. 59)

Los índices de rentabilidad se clasifican en varios grupos de la siguiente manera: margen de utilidad, este mide la relación relativa que existe al dividir la utilidad neta obtenida del periodo entre el volumen de ventas, esto conlleva a identificar factores que estén drenando la ganancia de los accionistas como costos fijos elevados, materia prima, pago de intereses, entre otros, con el objetivo de tomar acciones que mejoren la situación. El rendimiento de activo totales (RAT) también es conocido como rendimiento sobre la inversión, esta razón ayuda a conocer el grado en que los activos participan en la

generación de ganancias durante el desarrollo de todas las actividades de la entidad, y se obtiene de dividir la utilidad neta entre el total de activos corrientes y no corrientes. El rendimiento sobre el patrimonio o ROA es muy similar al anterior, al dividir la ganancia neta del periodo entre el monto aportado por los accionistas comunes, se puede conocer si la inversión está siendo rentable, entre más alto sea este índice se puede interpretar de manera positiva para futuros inversionistas.

$$\text{Margen de utilidad neta: } \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Rendimiento de activos total (RAT): } \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales (corrientes + no corrientes)}}$$

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio (ROA): } \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital social (acciones comunes)}}$$

### 2.2.2.3 Razones de actividad

Las razones o índices de actividad son aquellos que permiten conocer la periodicidad con la cual se genera efectivo, es decir, la rapidez para generar flujos de efectivo sean ingresos o egresos con base a sus actividades u operaciones diarias, proporcionan información respecto al nivel de eficiencia operativa en un periodo determinado de acuerdo con las necesidades de la entidad.

Existen diferentes índices de actividad, no obstante, se utilizarán aquellos relacionados a la determinación de los periodos de cobro y pago con la finalidad de identificar los días necesarios para la obtención de efectivo y tener un punto de comparación con políticas previamente establecidas.

La convertibilidad de las cuentas por cobrar representa la cantidad de días necesarios para hacer obtener efectivo de los clientes, este es fundamental para verificar el cumplimiento de políticas de crédito. Por otra parte, la convertibilidad de los inventarios se enfoca a determinar los días necesarios para que estos sean vendidos al consumidor final en caso de poseer este rubro y la convertibilidad de las cuentas por pagar, permiten conocer los días que la entidad demora para realizar el pago de sus obligaciones con terceros. A continuación, se presentan las fórmulas aplicables:

Convertibilidad de cuentas por cobrar (días):	$\frac{\text{Cuentas por cobrar (CXC)}}{\text{Ventas al crédito / 360 o 365 días}}$
Convertibilidad de inventarios (días):	$\frac{\text{Saldo inventarios}}{\text{Compras del año / 360 o 365 días}}$
Convertibilidad de cuentas por pagar (días):	$\frac{\text{Cuentas por pagar (CXP)}}{\text{Compras del año / 360 o 365 días}}$

Un punto relevante de las razones de actividad es que a través de estos se puede conocer lo que se denomina ciclo de conversión del efectivo o CCE, el cual representa la cantidad de días netos que una entidad necesita para generar flujos de efectivo en un ciclo que da inicio con la adquisición de insumos o materias primas para la venta de bienes o servicios, hasta que se logra vender y cobrarlos, brinda información respecto de la rapidez para convertir los recursos disponibles en efectivo. (Op. cit., 2012, p. 68)

Para esto se hace uso de la siguiente ecuación:

$$\text{Ciclo de conversión del efectivo (días)} = \text{cantidad de días cuentas por cobrar} + \text{cantidad de días inventario} - \text{cantidad de días cuentas por pagar}$$

### **2.2.3 Importancia de analizar los estados financieros**

Generar información financiera por sí solo no es de mucha utilidad, la administración se ve en la necesidad de interpretar las cifras, es así como el análisis de los distintos informes financieros “permiten satisfacer las necesidades de los usuarios, y cada uno tiene ciertos propósitos”, es importante resaltar, que los estados financieros presentan diferente información, el estado de resultados por ejemplo, proporciona información del rendimiento de la entidad en un periodo determinado, mientras el estado de flujos de efectivo muestra la liquidez, por tal razón, se debe conocer la finalidad del análisis y las decisiones a tomar con base a los resultados. (op. cit., 2014, p. 144)

Se puede señalar de acuerdo con Guajardo y colaboradores que el análisis de estado financieros: “es una parte útil del proceso de conocer la realidad de las empresas”, de igual manera señala que permite “emitir juicios acerca de su desempeño”, el objetivo de cualquier análisis es brindar un base que comparativa entre los resultados obtenidos y la planificación para tomar medidas acción en el momento justo para prevenir riesgos. (op. cit., 2014, p. 146)

La importancia en el análisis de estados financieros dependerá de la perspectiva de cada persona:

Desde el punto de vista de un inversionista, la finalidad de analizar los estados financieros es pronosticar el futuro; desde el punto de vista del directivo, el análisis de estados financieros es útil como una forma de anticipar condiciones futuras, pero lo más importante, como punto de partida para planear acciones que influyan en el curso futuro de los acontecimientos (Op. cit., 2008, p. 51)

Por tal razón analizar no es simplemente para cumplir con un requerimiento, debido que llevar a cabo este proceso permitirá tomar decisiones que pueden influir en el futuro de la entidad con base a lo sucedido en el pasado o que se realiza en ese momento.

### **2.2.4 Utilidad del análisis de los estados financieros**

De acuerdo con lo indicado en párrafos anteriores, los resultados obtenidos del análisis de los estados financieros “sirven para evaluar su desempeño y con fines de

comparación. En el caso de los indicadores financieros, sirven para efectos similares, ya que se utilizan para ponderar y evaluar los resultados de las operaciones de la empresa”, por lo tanto, su utilidad presenta varios beneficios si se realiza de manera correcta. (op. cit., 2014, p. 143)

Podemos adicionar que una adecuada gestión financieros acompañada de un análisis recurrente ayudará a “evaluar la situación financiera de cualquier empresa y en comparación con otras del mismo tipo de industria o sector”, es decir, los resultados no solo muestran el desempeño respecto de una planificación, va más allá permitiendo comprobar la posición de la entidad en el mercado. (op. cit., 2014, p. 146)

Cabe resaltar que el objetivo de los estados financieros “es suministrar información acerca de la situación financiera, el 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”, al tener presente estos objetivos la entidad se beneficia y por ende podrá realizar una planificación encaminada al cumplimiento de estos. (op. cit., 2020, p. 3)

De acuerdo con Warren y colaboradores “los administradores de una empresa también usan estados financieros de propósito general. Por ejemplo, en la planificación de operaciones futuras, los administradores usualmente comienzan por evaluar el estado de resultados actual y el estado de flujos de efectivo”, se inicia con estos rubros porque en primera instancia se desea conocer la rentabilidad y liquidez respectivamente con la finalidad de tomar decisiones que puedan beneficiar o perjudicar proyectos a corto, mediano y largo plazo. (op. cit., 2010, p. 3)

Para una adecuada toma de decisiones un elemento a considerar en “el análisis incluirá las restricciones que la empresa enfrentará en función de las metas de la gerencia y el gobierno corporativo”, en todo caso dependerá de los objetivos, políticas, manuales y procedimientos que se tengan establecidos para un correcto análisis de los estados financieros. (Eiteman, D., et. al., 2011, p. 8)

### **2.3 Estado de flujos de efectivo**

Un conjunto de estados financieros está integrado por: el estado de situación financiera, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio, y no menos importante el estado de flujos de efectivo.

Este estado es un informe contable que muestra una clasificación de los ingresos y egresos de efectivo, producidos durante un determinado período; este flujo refleja las disponibilidades en dinero que una empresa posee. Su objetivo es permitir evaluar la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo netos positivos, y al mismo tiempo, identificar la naturaleza de las actividades que los producen. (op. cit., 2019, p. 29)

Este informe no solo se trata de un documento más para cumplir con la normativa, al contrario, permite conocer más detalles respecto de la gestión de los recursos que realiza la entidad, tal como lo indican Gitman y Zutter (2012) indica:

El estado de flujos de efectivo es un resumen de los flujos de efectivo de un periodo específico. El estado permite comprender mejor los flujos operativos, de inversión y financieros de la empresa, y los reconcilia con los cambios en su efectivo y sus valores negociables durante el periodo.

La información contenida en el estado de flujos de efectivo tiene la capacidad de responder algunas interrogantes, tales como: “¿la empresa está generando el efectivo necesario para la compra de activos fijos adicionales para su crecimiento?” o ¿tiene un exceso de flujo de efectivo que se pueda utilizar para pagar la deuda o invertir en nuevos productos?”, esto permitirá que los administradores o gerentes financieros pueda tomar decisiones que les ayuden a analizar la situación de la entidad. (Besley & Brigham, 2008, p. 44)

El estado de flujos de efectivo proporciona información respecto a las fuentes de efectivo y equivalentes de efectivo y cómo estos son utilizados durante un periodo determinado, sin embargo, es posible, profundizar y poder calcular flujos de efectivo operativo y flujos de efectivo libre, cuando no se dispone de este informe financiero y sirve como complemento para conocer la liquidez a corto plazo.

### 2.3.1 Flujos de efectivo operativo

Los flujos de efectivo operativo o FEO se originan de las actividades operativas de la entidad, de las operaciones normales, es decir, “representa la diferencia entre lo recaudado de efectivo y los gastos en efectivo, incluidos los impuestos pagados, relacionados con la fabricación y venta de inventario”, es importante indicar que también aplica para aquellas empresas que se dedican a la prestación de servicios. (op. cit., 2008, p. 49)

Para su cálculo se hace uso de la formula siguiente.

#### Flujo de efectivo operativo

$$\text{FEO} = \text{UAI} * (1 - \% \text{ Impuesto}) + \text{depreciación}$$

Se debe tomar en cuenta que las depreciaciones y amortizaciones de activos fijos no representan salida de efectivo, por lo tanto, se deben sumar a la utilidad antes de intereses y después de impuestos, debido que este rubro se utiliza únicamente para reducir la renta imponible como un escudo fiscal.

El flujo de efectivo operativo se puede interpretar como el monto que la entidad es capaz de generar a través de sus actividades operativas para cubrir compromisos de corto y mediano plazo o para inversión en proyectos sin recurrir al financiamiento externo.

### 2.3.2 Flujos de efectivo libre

Por su parte los flujos de efectivo libre o FEL son los flujos de efectivo que la entidad dispone para cubrir el pago de dividendos, después de haber tomado en consideración la inversión en activos fijos y las necesidades operativas del día a día, es decir, que es el monto neto que se tendrá a disposición cuando ya no se tenga que realizar inversiones de corto o largo plazo, incluso haber cubierto los gastos financieros si se posee deuda externa en la estructura del patrimonio. (op. cit., 2008, p. 50)

#### Flujo de efectivo libre

$$\text{FEL} = \text{Flujos de efectivo operativo} - \text{Inversión en activos fijos neto} - \text{Inversión en activos corrientes netos}$$

### **2.3.3 Diseño del estado de flujos de efectivo para la toma de decisiones**

El esquema para la presentación del estado de flujos de efectivo debe presentar de manera clara:

Los movimientos de efectivo provenientes de la operación normal del negocio, la venta de activos no circulantes, la obtención de préstamos, la aportación de los accionistas y otras transacciones que incluyan disposiciones de efectivo, como compra de activos no circulantes, pago de pasivos y pago de dividendos. (op. cit., 2014, p. 442)

Esta estructura tiene como finalidad identificar las distintas fuentes de ingresos, así como, desembolsos directos de efectivo que puedan afectar la liquidez de la entidad y que se deben considerar para tomar las medidas pertinentes.

Por su parte los autores Besley & Brigham (2008) indican que: “el estado de flujo de efectivo está diseñado para mostrar cómo las operaciones de la empresa han afectado sus flujos de efectivo al revisar sus decisiones de inversión (uso del efectivo) y financiamiento (fuentes del efectivo)”, esto quiere decir que este informe financiero permite conocer cómo se obtienen los recursos y a su vez la manera en que se utilizan.

En la actualidad existen dos métodos para presentar estado de flujos de efectivo de una entidad, siendo estos: “Método directo y Método indirecto”, por una parte el método directo refleja el ingreso y salida de efectivo, es decir, aumento o disminución relacionadas a las actividades de operación, mientras el método indirecto, inicia con el resultado neto de un periodo y concilia aquellos gastos, y movimientos que no representan salida de efectivo, por lo tanto, dependerá de las necesidades o requerimientos para su elaboración y presentación. (op. cit., 2010, p. 531)

### **2.3.4 Importancia del estado de flujos de efectivo en la toma de decisiones**

Una herramienta de mucha utilidad para la toma de decisiones al momento considerar una inversión en una entidad es “el estado de flujo de efectivo muestra todo el efectivo que entró en la empresa y el que salió de ella durante determinado periodo”, tomando en cuenta que este estado financiero proporciona información acerca del nivel de liquidez, no puede ser ignorado por la administración. (op. cit., 1999, p. 67)

Cada estado financiero tiene utilidad ya sea de manera individualizada o en conjunto, esto dependerá de los requerimientos de la administración o de los usuarios finales, “contar con información para poder evaluar dos de los aspectos más importantes en la operación de una entidad con fines de lucro: la rentabilidad, basada en la cifra de utilidad, y la liquidez, basada en la del flujo de efectivo”. Rentabilidad y liquidez son dos conceptos diferentes, el primero se hace referencia a la capacidad de la entidad para generar beneficios, es decir, ganancias operativas y la segunda mide la capacidad que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones con terceros. (op. cit., 2014, p. 441)

En el proceso contable los ingresos y egresos de efectivo quedan registrados en partidas contables y “los flujos de efectivo proporcionan a los usuarios de los estados financieros una base para evaluar la capacidad de la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo y las necesidades de la entidad para utilizar esos flujos de efectivo”, al analizar los movimientos de efectivo la entidad tiene la capacidad de decidir cómo, cuándo y en qué invertir, si estos flujos son positivos, en caso contrario, deberá tomar medidas que le permitan generar la liquidez que necesita. (op. cit., 2020, p. 19)

Analizar la información financiera es un proceso de suma importancia, debido que “la toma de decisiones gerenciales involucra elegir entre cursos de acción alternativos. A pesar de que el proceso de la toma de decisiones gerenciales cambia en función al tipo de decisión”, obtener un índice, una razón o un número es solo una parte, la administración debe ser consciente respecto al efecto de no elegir la opción correcta sea esta de inversión o desarrollo de un proyecto, así como la obtención de fuentes de financiamiento necesarios para el desarrollo de las operaciones de la entidad. (op. cit., 2010, p. 362)

Una parte importante que debe considerar la administración es que el estado de flujos de efectivo brinda “información útil acerca de la capacidad de la empresa para hacer lo siguiente:

1. Generar efectivo de sus operaciones
2. Mantener y ampliar su capacidad de operación
3. Cumplir con sus obligaciones financieras
4. Pagar dividendos”

Tomando en cuenta lo anterior, las entidades deben establecer políticas, manuales y procedimientos que contribuyan a la elaboración adecuada de este estado financiero con la finalidad de evaluar el desempeño real en un periodo. (op. cit., 2010, p. 530)

### **2.3.5 Utilidad del estado de flujos de efectivo en la toma de decisiones**

El uso que se le proporcione al estado de flujos de efectivo dependerá de la administración y es indispensable identificar las necesidades que motivan su elaboración y análisis.

Centra la atención en lo que está sucediendo respecto a la disponibilidad de efectivo en un periodo de tiempo. Hasta las compañías más rentables pueden sufrir problemas financieros si las reservas de este recurso se reducen. Al prestar importancia al estado de los flujos de efectivo, los directivos, proveedores y clientes verán si está aumentando o disminuyendo y entenderán por qué. (op. cit., 1999, p. 67)

Esto quiere decir, que si se le da la atención que amerita a este estado financiero se puede estar al pendiente de las entradas y salidas de efectivo en cualquier momento, por ende, es indispensable contar con esta herramienta de análisis.

El administrador financiero, el gerente y la dirección debe comprender que:

La finalidad del estado de flujos de efectivo es presentar, en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de efectivo, es decir, su obtención y utilización por la entidad durante un periodo determinado y, como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros conozcan y evalúen la liquidez o solvencia de la entidad. (op. cit., 2014, p. 442)

Una diferencia importante entre el estado de resultados y el estado de flujos de efectivo es que permite separar aquellos rubros que representan entradas o salidas de efectivo de las que no para reflejar el resultado obtenido por el giro normal de operaciones de la entidad tomando en cuenta que estas se registran utilizando el método de lo devengado, para lo cual Besley & Brigham (2008), explican: “la mayoría de empresas, una parte de los ingresos reportados no se han cobrado y una parte de los gastos reportados no se

han pagado en el momento en que se elabora el estado de resultados”, esto indica claramente que este informe al hacer esta clasificación entre los movimientos que generan un alza o disminución del efectivo facilita la toma de decisiones al conocer realmente cómo se gestionan este activo corriente perteneciente al estado de situación financiera.

La información presentada debe ser clara y comprensible para el usuario final, mostrar los distintos apartados que en los que se reflejen movimientos de efectivo, tales como: las actividades de operación, financiamiento y de inversión.

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad número siete (NIC 7), indica que:

Un estado de flujos de efectivo, cuando se usa juntamente con el resto de los estados financieros, suministra información que permite a los usuarios evaluar los cambios en los activos netos de una entidad, su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia) y su capacidad para afectar a los importes y las fechas de los flujos de efectivo, a fin de adaptarse a la evolución de las circunstancias y a las oportunidades. International Accounting Standards Committee (IASC), (2020, p. A1293)

Los estados financieros deben ser considerados en conjunto para obtener de manera precisa información acerca de la situación real de la entidad, con el objetivo de predecir riesgos e implementar planes de acción.

### **2.3.6 Responsabilidad de analizar el estado de flujos de efectivo para la toma de decisiones**

Para el análisis de la información financiera es necesario contar con personal capacitado, en constante actualización a los cambios en el ámbito económico.

El estado de flujos de efectivo permite al gerente financiero y a otras partes implicadas analizar el flujo de efectivo de la empresa. El gerente debe prestar mucha atención tanto a las categorías principales de flujo de efectivo como a los rubros individuales de entrada y salida de efectivo, para determinar si ha ocurrido algún suceso contrario a las políticas financieras de la compañía. El gerente financiero también puede elaborar un estado de flujos de efectivo a partir de estados financieros proyectados para determinar si las

acciones planeadas son deseables a la luz de los flujos de efectivo resultantes. (op. cit., 2012. pp. 113-114)

El correcto uso del estado de flujos de efectivo proporcionará al gerente financiero la capacidad de observar detalles que pueden pasar desapercibidos al público en general, esto acorde al conocimiento y experiencia que posea.

El administrador financiero que no analiza los flujos de efectivo de la entidad incurre en un error muy grave que puede repercutir en el futuro, “cuando se toman decisiones, la estrategia es un indicador vital; muchos individuos ubicados en distintas partes de la organización toman decisiones en momentos diferentes”, implementar planes de acción con base a la información financiera es indispensable para lograr las metas corporativas, por lo tanto, se deben establecer mecanismos y herramientas que logren los resultados proyectados reduciendo los niveles de riesgo al ser considerados de manera anticipada involucrando a todas la áreas que generan información financiera en sus actividades operativas y administrativas. (Horngren, C., et. al. 2012, p. 9)

Toda entidad dentro de su estructura organizacional designa a un responsable, en compañías más grandes puede ser un departamento, para llevar a cabo las actividades de administración de entradas y salidas de efectivo, con la información generada “los administradores toman numerosas decisiones durante las operaciones cotidianas de un negocio y en la planificación para el futuro”, una correcta gestión permite que la toma de decisiones sea un proceso oportuno y eficiente. (op. cit., 2010, p. 2)

De acuerdo con Koontz y colaboradores expresan que “los gerentes tienen la responsabilidad de tomar acciones que permitan a los individuos hacer sus mejores contribuciones a los objetivos del grupo”, desde luego, el trabajo en equipo es parte fundamental para lograr cada una de las metas planteadas y que al comparar los resultados reales las variaciones sean mínimas y susceptibles de corrección. (Koontz, H., at. el., 2012, p. 5)

Es adecuado indicar que la administración selecciona a una persona en particular para administrar los recursos de la entidad, es decir, “el gerente financiero tiene la difícil tarea de evaluar el impacto que tendrán las decisiones de los directivos de la empresa en los

resultados futuros del negocio, lo cual realmente se facilita con el uso de los modelos financieros”, las atribuciones del administrador o gerente financiero no son fáciles, sin embargo, es posible implementar herramientas tecnológicas que permitan reducir los tiempos de elaboración, y enfocarse en el análisis considerando diferentes factores internos y externos que pueda generar riesgos futuros que deben ser considerados por todos los involucrados incluyendo la dirección. (op. cit., 2008, p. 3)

Para una correcta toma de decisiones se requiere que los administradores y directivos sean “capaces de combinar las habilidades técnicas y conceptuales con las habilidades intuitivas, con el fin de potenciar su capacidad de visión y previsión y, en consecuencia, de adoptar decisiones más certeras”. Las finanzas son el arte de administrar el dinero, y por ende se requiere de habilidades numéricas, analíticas y poseer conocimiento que ayude a elegir entre distintas alternativas considerando beneficios y los riesgos de cada decisión. (Publishing, M., 2007, p. 53)

Se hace referencia a la toma de decisiones, pero ¿Qué es decidir?, es un reto, en otras palabras, “que hacer”, es tomar acciones ante una determinada situación. Se debe considerar que cada alternativa puede dar origen a una secuela de eventos, es decir, reacciones, consecuencias, por lo tanto, la dirección, el administrador financiero y todas las áreas involucradas deben tener la capacidad de prever estos sucesos, así mismo establecer las posibles soluciones. (Dess et al., 2011, p. 481)

La responsabilidad en la correcta administración de los recursos de una entidad recae en el gerente o administrador financiero, por lo tanto, las decisiones que tome podrán tener efecto positivos o negativos en el futuro.

El objetivo del gerente financiero es maximizar el valor de mercado de la empresa, éste debe ser el criterio fundamental que guíe sus decisiones financieras, obviamente enmarcadas dentro de los principios y objetivos de la empresa. Por lo tanto, las decisiones de inversión, financiación y operación que adopte hoy serán de vital importancia para la supervivencia, rentabilidad y el crecimiento de la empresa en el futuro. (op. cit., 2008, p. 7)

Conocer de qué manera se invierten los recursos facilita identificar rubros especiales que conlleven a obtener beneficios para los inversionistas, así como aquellos que degradan el valor de la entidad con la finalidad de orientar los esfuerzos de gerencia, accionistas, personal operativo al crecimiento económico con acciones estratégicas que faciliten la toma de decisiones.

## **2.4 Proyección**

Una entidad tiene la capacidad de estimar los resultados a corto, mediano y largo plazo esto con el objetivo de medir el riesgo e impacto que puede generarse como consecuencia de las decisiones tomadas, para ello hacen uso de métodos como la simulación, Gutiérrez (2008) explica: “es una metodología para experimentar con una situación, a través de un modelo financiero, con el fin de entender mejor las relaciones entre las variables”, en otras palabras, permite conocer cómo al combinar distintos elementos estos pueden incidir en los resultados.

La elaboración de simulaciones permite al administrador financiero poder proyectar distintos eventos, gracias a que se hace uso de ciencias como las matemáticas, estadística y economía para orientar la información de acuerdo con el análisis que se necesite en un determinado periodo.

La simulación es un método conductual basado en estadísticas que aplica distribuciones de probabilidad predeterminadas para estimar resultados riesgosos. Al relacionar los diversos componentes de los flujos de efectivo en un modelo matemático y luego muestreando al azar a partir de los intervalos de valores que estos componentes podrían tener, el gerente financiero logra desarrollar una distribución de probabilidad de los rendimientos. (op. cit., 2012, p. 416)

Este método es de gran importancia debido a que ofrece la oportunidad de medir el impacto que puede generar el cambio de una variable, en otras palabras, proyecta resultados a partir de las variaciones en uno o más de componentes que influyen directa o indirectamente en el resultado final. Por ejemplo, con base a la información de estados financieros históricos es posible estimar el comportamiento futuro de los ingresos o costos y gastos de una entidad.

### **3. METODOLOGÍA**

En este capítulo se describen los fundamentos utilizados para llevar a cabo la investigación, desde la identificación, especificación y delimitación del problema, establecimiento de objetivos, selección de la muestra, métodos, técnica, procedimientos, herramientas, entre otros aspectos relevantes con la finalidad de dar solución a un problema específico en la unidad de análisis.

En el estudio que a continuación se presenta, se llevó a cabo un proceso deductivo para la identificación del objeto de investigación. Se determinó en primera instancia el tema finanzas, posteriormente el subtema, análisis de estado financieros y para finalizar como objeto de investigación, estado de flujos de efectivo para la toma de decisiones. Se elaboraron preguntas teóricas en cada etapa de la delimitación, que aportan conocimiento teórico y conceptual dando como resultado el marco teórico del plan de investigación.

#### **3.1 Definición del problema**

La Empresa de reclutamiento de personal elabora estados financieros para efectos de presentación de impuestos, sin embargo, dentro de las deficiencias se detecta que no realiza análisis a través de razones o índices para evaluar la rentabilidad y liquidez mediata en especial con el estado de flujos de efectivo, así mismo, no conoce cuál es su flujo de efectivo operativo y flujo de efectivo libre para poder cubrir sus obligaciones de corto plazo, de tal manera que para la toma de decisiones utiliza únicamente el estado de resultados.

#### **3.2 Especificación del problema**

Al ser identificadas las deficiencias, se realizó una comparación entre las respuestas de fuentes teóricas versus las empíricas obtenidas a través de una entrevista con personal de las áreas administrativa y contable, con la finalidad de conocer la postura de la entidad respecto al análisis del estado del flujo de efectivo para la toma de decisiones sirviendo de referencia para brindar una solución a la problemática.

Considerando lo expresado anteriormente se ha concientizado la importancia de la elaboración y análisis de los estados financieros, haciendo énfasis en el estado de flujos de efectivo como una herramienta que permite identificar dónde se originan los ingresos y egresos de efectivo, lo cual muestra la capacidad de la empresa de reclutamiento de personal para cubrir obligaciones inmediatas con terceros, siendo una base fiable para la toma de decisiones.

La relevancia del análisis del estado de flujos de efectivo radica en diferenciar los tipos de registros contables, es decir, las operaciones son realizadas utilizando el método devengando, esto significa, que cualquier movimiento contable se operó en el momento en que surgió, sin importar cuando se capte ese ingreso o egresos de caja, esta información alimenta el estado de resultados reflejando utilidad o pérdida, por el contrario el método de lo percibido se enfoca principalmente en las entradas y salidas de efectivo alimentando el estado de flujos de efectivo y su efecto real en las arcas de la entidad.

Para lograr lo anterior se realizó una evaluación de la información financiera tomando como guía la normas internacional de contabilidad número siete y normativa guatemalteca, también se consideró comentarios del área contable, y estudios relacionados con el estado de flujos de efectivo para la toma de decisiones, posteriormente se desarrolló un análisis de información obtenida con el uso de razones financieras que permitieron conocer la liquidez y las fuentes principales que generan ingresos y egresos de efectivo para la entidad.

### **3.2.1 Preguntas de la investigación**

- ¿Por qué es importante el análisis del estado de flujos de efectivo en la toma de decisiones para el logro de las metas corporativas?
- ¿Cuáles son los efectos derivados de la omisión del análisis del estado de flujos de efectivo para la implementación de políticas contables?
- ¿Cuál es la manera de analizar el estado de flujos de efectivo para la incorporación de procedimientos de acuerdo con normas internacionales?
- ¿Para qué se utiliza el análisis del estado de flujos de efectivo en la toma de decisiones?

### **3.3 Delimitación del problema**

Tomando en cuenta que el Trabajo Profesional de Graduación es eminentemente práctico y con el objetivo de evidenciar los conocimientos adquiridos durante el desarrollo de la carrera de Administración Financiera se consideró elaborar el estudio desde el punto de vista financiero, identificando un problema con la necesidad de conocer la situación económica actual de la unidad de análisis seleccionada, durante un periodo de tiempo específico y así brindar una oportunidad de mejora y herramientas que coadyuven a tomar decisiones oportunas con base a información fiable.

- **Punto de vista**

El estudio se ha desarrollado desde el punto de vista financiero.

- **Unidad de análisis**

Para llevar a cabo el trabajo profesional de graduación (TPG) se identificó como unidad de análisis una Empresa de reclutamiento de personal la cual brinda servicios a nivel nacional.

- **Periodo histórico**

La información financiera utilizada para el análisis comprende los periodos 2021 y 2020, inicialmente se había considerado únicamente el año 2021, sin embargo, se tomó la decisión de comparar los resultados con el año 2020 para profundizar el impacto de la pandemia y si la entidad logró mejorar como resultado de la apertura de actividades comerciales a nivel nacional.

- **Ámbito geográfico**

El estudio se realizó en el área de contabilidad de la empresa ubicada en la zona 7 de la Ciudad de Guatemala, departamento de Guatemala.

### **3.4 Objetivos**

El uso de las finanzas dependerá de las necesidades identificadas, por ejemplo: si se requiere conocer la situación financiera a un periodo determinado, estudiar la viabilidad de realizar un proyecto o solicitar financiamiento externo.

En el siguiente apartado se presenta el objetivo general y los específicos del plan de investigación. A partir de éstos se pretenden conocer las áreas desconocidas del estado de flujos de efectivo para la toma de decisiones en la empresa de reclutamiento de personal.

#### **3.4.1 Objetivo General**

Establecer la importancia de realizar un análisis del estado de flujos de efectivo en la toma de decisiones para el logro de las metas corporativas de la empresa de reclutamiento de personal.

#### **3.4.2 Objetivos Específicos**

1. Identificar los efectos derivados de la omisión del análisis del estado de flujos de efectivo para la implementación de políticas contables.
2. Describir la manera de analizar el estado de flujos de efectivo para la incorporación de procedimientos de acuerdo con normas internacionales.
3. Proponer mejoras en rubros relevantes que impactan los flujos de efectivo por actividades de operación, inversión y financiación.

### **3.5 Método, técnicas y procedimientos**

En esta sección se presentarán herramientas metodológicas del trabajo de investigación, en forma lógica y objetiva para la consecución de los objetivos planteados.

En los niveles de conocimiento aplicados a la investigación están orientados al cumplimiento de los objetivos específicos de la siguiente forma:

- **Indagatoria:** conocer, profundizar, comprender e interpretar respecto del porqué de la falta de análisis de la información financiera, en especial de los flujos de efectivo.

- **Descriptiva:** medir, evaluar y describir la situación actual de la entidad.
- **Explicativa:** intentar responder a las causas y efectos que han dado origen a la problemática objeto de estudio.

### **3.6 Enfoque de la investigación**

La investigación tiene un enfoque cualitativo, es decir, al no contar con una hipótesis que comprobar, así mismo, posee la ventaja de ser más flexible, debido que al tratarse de un proceso subjetivo es posible revisar o ajustar la información que se necesita para el desarrollo de la investigación, con el uso de técnicas como la observación, cuestionario cerrado o abierto, encuesta, entrevista y análisis documental permitiendo la recopilación de datos que al ser ordenados generan estadísticas utilizadas para la identificación o no de un problema. Por una parte, se consideró información financiera que representa el elemento cuantitativo, y por otra, se obtuvo información cualitativa gracias a la observación del entorno y de los comentarios de la muestra personal, con el objetivo de profundizar en el estudio y brindar una solución y oportunidades de mejora.

### **3.7 Alcance de la investigación**

Se consideró para el estudio un alcance de tipo descriptivo, es decir, obtener, ordenar, clasificar para describir a partir de atributos comunes identificados de la información recopilada de las distintas muestras documentadas y personas, aprovechando cada dato a través de la ciencia estadística, y responder a interrogantes respecto del problema o situación presentada. En este caso sirve para analizar el comportamiento de los movimientos que afectan los flujos de efectivo y su relación o no con la toma de decisiones por parte de la dirección.

### **3.8 Diseño de la investigación**

Al analizar el trabajo profesional de graduación y siguiendo la línea de enfoque que se ha indicado, se seleccionó el diseño de la investigación como transversal, siendo el más adecuado. Al tratarse de una investigación no experimental, sin que exista manipulación subjetiva de los datos, se ha orientado a dar solución a una problemática desde el punto de vista financiero.

La información recopilada comprende un espacio temporal entre 2021 y 2020, tomando en cuenta las necesidades del estudio. Se consideró en esencia el objetivo general, así como los específicos los cuales están orientados a establecer, identificar y describir la causa y efecto de una dificultad financiera, orientando los esfuerzos para proponer alternativas de solución y recomendaciones que coadyuven en la toma de decisiones.

### **3.9 Universo y muestra**

- **Universo**

Se identificó como universo 22 empresas de reclutamiento ubicadas en distintas zonas de la Ciudad de Guatemala, no obstante, no se cuenta con estadísticas o una base de datos que sirvan de guía por parte del Ministerio de Economía, Registro Mercantil o el Instituto Nacional de Estadística, por lo tanto, se hizo uso de la herramienta de Google Maps para lograr determinar un número de acuerdo con la delimitación geográfica establecida.

- **Muestra**

Se consideró como muestra una empresa de reclutamiento de personal ubicada en la zona 7 de la Ciudad de Guatemala.

### **3.10 Técnicas documentales y de campo**

Consiste en la obtención de información de fuentes primarias por parte del personal clave, se caracteriza por proporcionar aspectos cualitativos de forma directa en la empresa de reclutamiento.

- **Entrevista**

Se llevó a cabo una entrevista estructurada con la ayuda de preguntas mixtas (abiertas y cerradas) al contador para identificar porqué se omite el análisis del estado de flujos de efectivo para la toma de decisiones (ver anexo no. 2).

- **Cuestionario**

Se hizo uso de cuestionario de 10 preguntas abiertas y cerradas al contador con base a las respuestas obtenidas se podrá explicar la importancia de analizar el estado de flujos de efectivo para la toma de decisiones y, por consiguiente, proponer oportunidades de mejora para la solución de la problemática (ver anexo no. 3).

- **Análisis documental**

Se realizó un análisis de la información contenida en los estados financieros de los años 2021 y 2020 proporcionados por la administración, haciendo uso de cuadros comparativos para identificar aquellas variaciones que son indispensables para la elaboración del estado de flujos de efectivo, con la finalidad de describir para qué sirve el análisis e interpretación de los resultados para la toma de decisiones.

### **3.11 Instrumentos**

La información recabada en la entrevista se ordenó y procesó con el uso de los siguientes instrumentos:

- Tabulación
- Cuadros
- Figuras
- Cédulas de análisis

## **4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS**

En este capítulo se darán a conocer los resultados obtenidos del estudio realizado en la empresa reclutamiento de personal, así como las propuestas necesarias para implementar oportunidades de mejora. Es importante mencionar que por motivos de confidencialidad el nombre de la entidad ha sido omitido, así mismo, algunas cifras han sido consolidadas por requerimiento de la administración.

Durante el desarrollo de esta investigación la objetividad prevalece para presentar información relevante respecto de la situación financiera con énfasis al estado de flujos de efectivo y conocer cómo es utilizado este recurso de liquidez, a pesar de ser un informe financiero requerido por normas contables y tributarias este no es considerado de importancia para la administración, por lo tanto, su análisis e interpretación es omitido, quedando únicamente en el archivo de cada periodo.

### **4.1 Aspectos generales de la entidad**

La empresa de reclutamiento de personal durante más de cinco años ha sido un aliado estratégico para otras entidades que requieren de servicios de gestión de talento humano sin recurrir a invertir en un departamento propio y delegar esta función administrativa. Como parte de la cartera de servicios más importantes que ofrece a sus clientes, se tiene: reclutamiento, selección y capacitación de personal, administración de nóminas, aplicación de pruebas psicométricas y psicológicas, asesoría, entre otros, relacionados a temas de recurso humano.

Para comprender de mejor manera se ha realizado distintos análisis a los estados financieros proporcionados, correspondientes al periodo 2021 y 2020, entre los cuales se puede mencionar: análisis vertical y horizontal para determinar las variaciones tanto de forma absoluta como relativa y con ello poder tener una imagen general de los rubros que necesitan atención especial. Así mismo, se ha hecho uso de razones financieras, tales como: indicadores corrientes, liquidez, rentabilidad de los activos, patrimonio y margen de utilidad, esto con el objetivo de evidenciar la situación financiera real, presentado en los informes financieros, es importante mencionar que este proceso no es elaborado por la entidad a la fecha.

## 4.2 Análisis de la situación actual

Para identificar variaciones importantes durante 2021 en comparación con 2020 es necesario realizar un análisis horizontal y vertical del estado de situación financiera, y del estado de resultados con la finalidad de comprender el estatus actual de la entidad.

**Tabla 1**

*Análisis horizontal del estado de situación financiera 2021 – 2020*

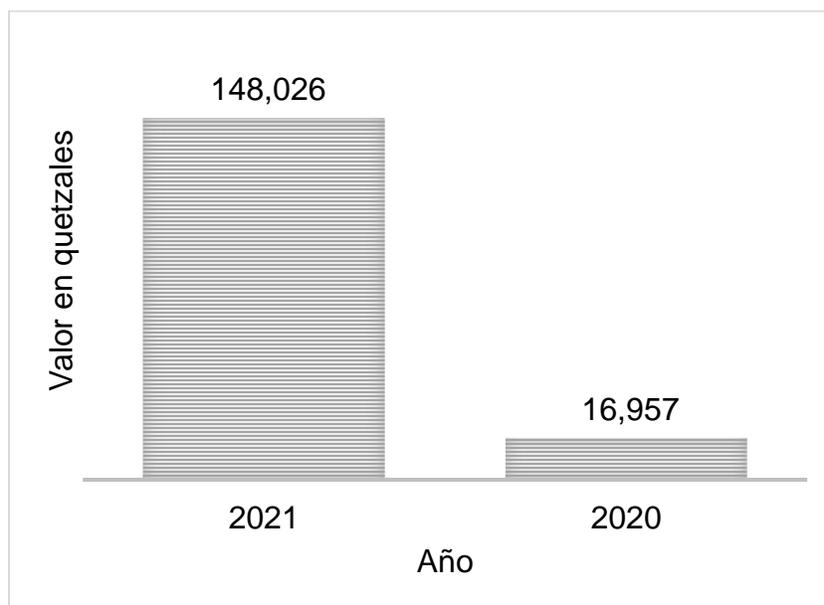
<b>Estado de situación financiera</b>				
<b>Empresa de Reclutamiento de Personal</b>				
<b>Cifras expresadas en quetzales</b>				
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>Absoluto</b>	<b>Relativo</b>
<b>Activo</b>				
<b>Corriente</b>				
Caja y bancos	148,026	16,957	131,069	773%
Cuentas por Cobrar	625,077	708,217	(83,140)	-12%
Clientes	1,221,699	1,443,153	(221,454)	-15%
Impuestos	287,067	322,060	(34,993)	-11%
Cuenta socios	1,218,012	614,587	603,425	98%
<b>Suma activo corriente</b>	<b>3,499,881</b>	<b>3,104,974</b>		
<b>No corriente</b>				
Mobiliario y equipo (neto)	46,589	10,984	35,605	324%
Vehículos (neto)	16,766	142,016	(125,249)	-88%
Inmuebles (Terrenos)	1,547,600	1,049,914	497,686	47%
Equipo de Computación (neto)	51,041	26,208	24,833	95%
Equipo audiovisual (neto)	37,482	54,271	(16,789)	-31%
<b>Suma activo no corriente</b>	<b>1,699,478</b>	<b>1,283,392</b>		
<b>Suma total de activo</b>	<b>5,199,359</b>	<b>4,388,366</b>		
<b>Pasivo</b>				
<b>Corriente</b>				
Proveedores	91,457	99,451	(7,993)	-8%
Cuentas por Pagar	185,000	385,000	(200,000)	-52%
Cuota laboral y patronal	67,945	68,531	(585)	-1%
Provisión prestaciones laborales	237,220	280,624	(43,404)	-15%
Impuestos por pagar	471,368	448,576	22,792	5%
<b>Suma pasivo corriente</b>	<b>1,052,990</b>	<b>1,282,181</b>		
<b>No corriente</b>				
Préstamos largo plazo	1,427,200	1,048,237	378,963	36%
Provisión indemnización	355,829	420,936	(65,106)	-15%
<b>Suma pasivo no corriente</b>	<b>1,783,029</b>	<b>1,469,173</b>		
<b>Suma total de pasivo</b>	<b>2,836,019</b>	<b>2,751,354</b>		
<b>Patrimonio</b>				
Capital social	150,000	150,000	-	0%
Reserva Legal	67,482	31,166	36,316	117%
Utilidad Acumulada	1,455,846	863,697	592,150	69%
Resultado del Ejercicio	690,011	592,150	97,861	17%
<b>Suma de patrimonio</b>	<b>2,363,340</b>	<b>1,637,012</b>		
<b>Suma pasivo y patrimonio</b>	<b>5,199,359</b>	<b>4,388,366</b>		

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

En la tabla no. 1 es posible observar variación positiva en el rubro de caja y bancos, en la cuenta socios es relevante un aumento considerable, así mismo, existen diferencias en cuentas de pasivo y patrimonio. A continuación, se analiza cada rubro relevante para comprender las variaciones identificadas, esto con el apoyo de figuras que proporcionan mayor claridad.

### Figura no. 1

*Incremento en caja y bancos 2021 – 2020*

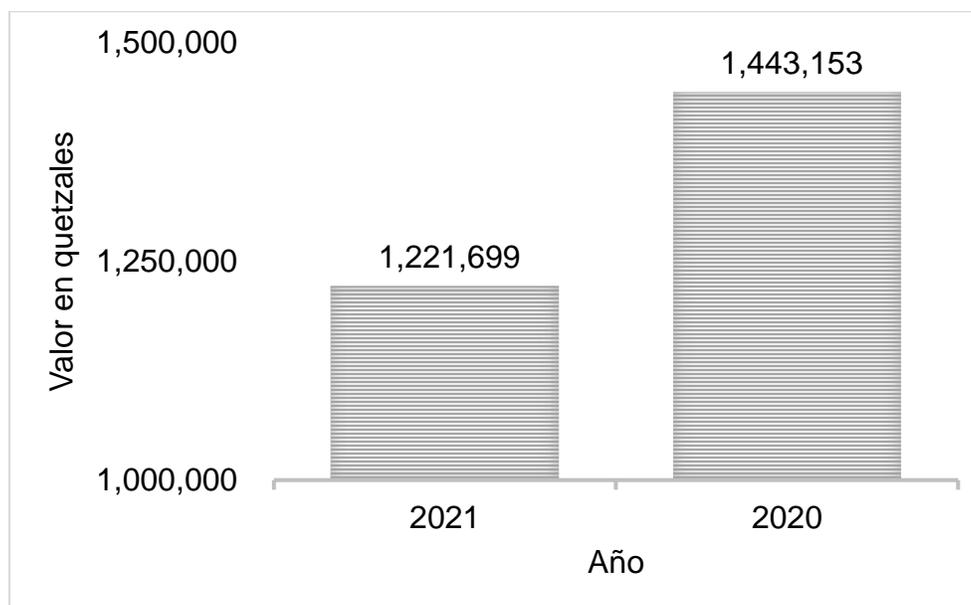


Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

De acuerdo con la figura no. 1 es posible identificar un incremento en el rubro de caja y bancos durante 2021 que equivale al 773%, siendo superior a lo registrado en 2020 el cual fue relativamente bajo, esto es un posible efecto de la pandemia Covid-19 que afectó las finanzas de manera generalizada en Guatemala, sin embargo, se observa una recuperación que puede estar relacionada a la apertura económica de los mercados y la demanda de los servicios de reclutamiento.

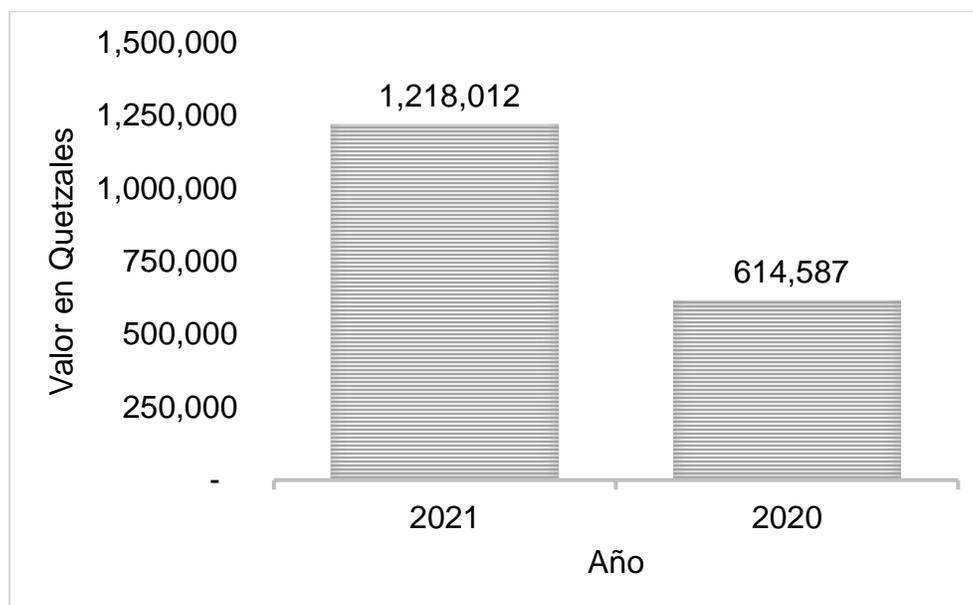
**Figura no. 2**

*Disminución en el saldo de clientes 2021 – 2020*

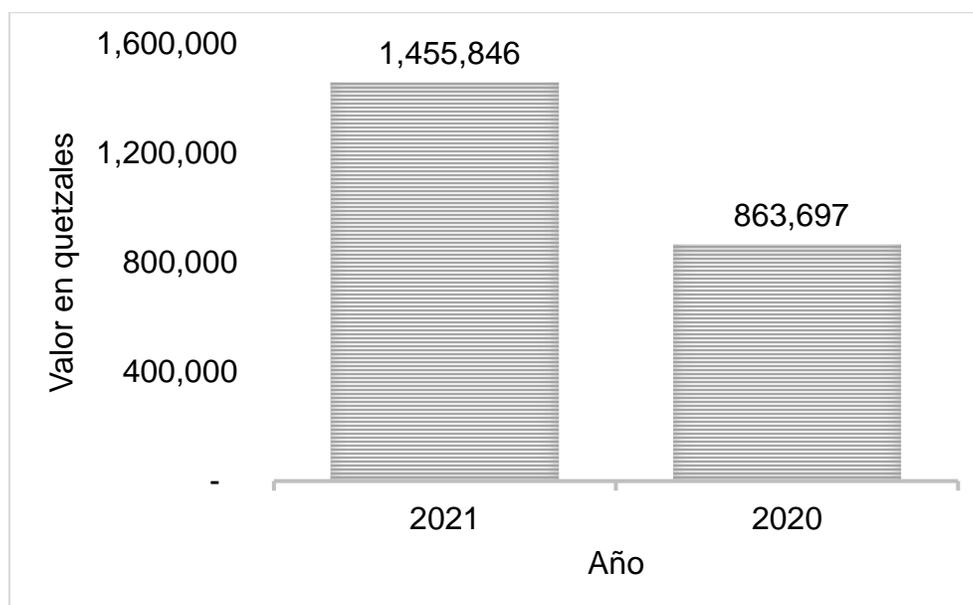


Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

La figura no. 2 presenta una disminución de la cuenta clientes del 15 %, esto como una estrategia para la recuperación y poder mejorar la liquidez de la entidad, tomando en cuenta que la prestación de servicios es con base a una política enfocada principalmente al crédito a un plazo de 30 días a partir de la fecha de facturación. Sin embargo, el saldo final a 2021 aún representa un 23% sobre el total de activos corrientes como se muestra en la tabla no. 2.

**Figura no. 3***Incremento cuenta socios 2021 – 2020*

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

**Figura no. 4***Incremento utilidad acumulada 2021 – 2020*

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

En la figura no. 3 se observa que la cuenta socios presenta un incremento considerable del 98% durante 2021, así mismo, el rubro de utilidades retenidas tiene una mejora del 69% como se muestra en la figura no. 4, sin embargo, esta variación en la ganancia acumulada no presenta la situación real en el patrimonio de la entidad, lo cual demuestra que se realizaron desembolsos por parte de los socios fundadores afectando los flujos de efectivo, y tomando decisiones con base la ganancia reflejada en el estado de resultados, sin tomar en cuenta la disponibilidad del periodo y la liquidez.

A continuación, se presenta el análisis vertical del estado de situación financiera el cual permite identificar los rubros más relevantes de acuerdo con la participación sobre el total de activos, es decir, facilita conocer la estructura de los activos y pasivos que poseen mayor relevancia dentro de este estado financiero, y no menos importante la formación del patrimonio de los accionistas.

Tabla 2

Análisis vertical del estado de situación financiera 2021 – 2020

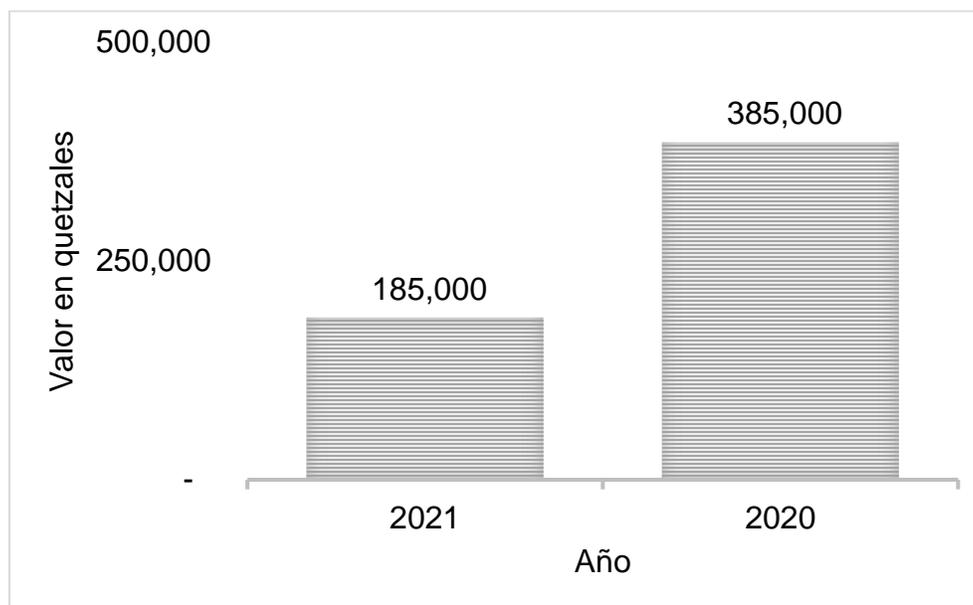
<b>Estado de situación financiera</b>				
<b>Empresa de reclutamiento de personal</b>				
<b>Cifras expresadas en quetzales</b>				
	<b>2021</b>	<b>Relativo</b>	<b>2020</b>	<b>Relativo</b>
<b>Activo</b>				
<b>Corriente</b>				
Caja y bancos	148,026	3%	16,957	0%
Cuentas por Cobrar	625,077	12%	708,217	16%
Clientes	1,221,699	23%	1,443,153	33%
Impuestos	287,067	6%	322,060	7%
Cuenta socios	<u>1,218,012</u>	23%	<u>614,587</u>	14%
<b>Suma activo corriente</b>	<b>3,499,881</b>	67%	<b>3,104,974</b>	71%
<b>No corriente</b>				
Mobiliario y equipo	144,241	3%	86,646	2%
Vehículos	713,612	14%	1,039,429	24%
Inmuebles (Terrenos)	1,547,600	30%	1,049,914	24%
Equipo de Computación	325,060	6%	275,708	6%
Equipo audiovisual	139,721	3%	149,238	3%
Depreciación acumulada	<u>(1,170,755)</u>		<u>(1,317,544)</u>	
<b>Suma activo no corriente</b>	<b>1,699,478</b>	33%	<b>1,283,392</b>	29%
<b>Suma total de activo</b>	<b>5,199,359</b>	100%	<b>4,388,366</b>	100%
<b>Pasivo</b>				
<b>Corriente</b>				
Proveedores	91,457	3%	99,451	4%
Cuentas por Pagar	185,000	7%	385,000	14%
Cuota laboral y patronal	67,945	2%	68,531	2%
Provisión prestaciones laborales	237,220	8%	280,624	10%
Impuestos por pagar	<u>471,368</u>	17%	<u>448,576</u>	16%
<b>Suma pasivo corriente</b>	<b>1,052,990</b>	37%	<b>1,282,181</b>	47%
<b>No corriente</b>				
Préstamos Bancarios	1,427,200	50%	1,048,237	38%
Provisión prestaciones laborales	355,829	13%	420,936	15%
<b>Suma pasivo no corriente</b>	<b>1,783,029</b>	63%	<b>1,469,173</b>	53%
<b>Suma total de pasivo</b>	<b>2,836,019</b>	100%	<b>2,751,354</b>	100%
<b>Patrimonio</b>				
Capital social	150,000	6%	150,000	9%
Reserva Legal	67,482	3%	31,166	2%
Utilidad Acumulada	1,455,846	62%	863,697	53%
Resultado del Ejercicio	<u>690,011</u>	29%	<u>592,150</u>	36%
<b>Suma de patrimonio</b>	<b>2,363,340</b>	100%	<b>1,637,012</b>	100%
<b>Suma pasivo y patrimonio</b>	<b>5,199,359</b>		<b>4,388,366</b>	

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

En la tabla no. 2 se puede observar que durante 2021 la participación del efectivo asciende únicamente al 3%, así mismo, las cuentas por cobrar y el rubro de clientes equivalen al 35% de los activos corrientes en comparación con 2020 que representaba el 49%, no obstante, los préstamos conforman el 50% del total de pasivos en comparación con el año anterior que era del 38%.

### Figura no. 5

*Disminución cuentas por pagar 2021 – 2020*

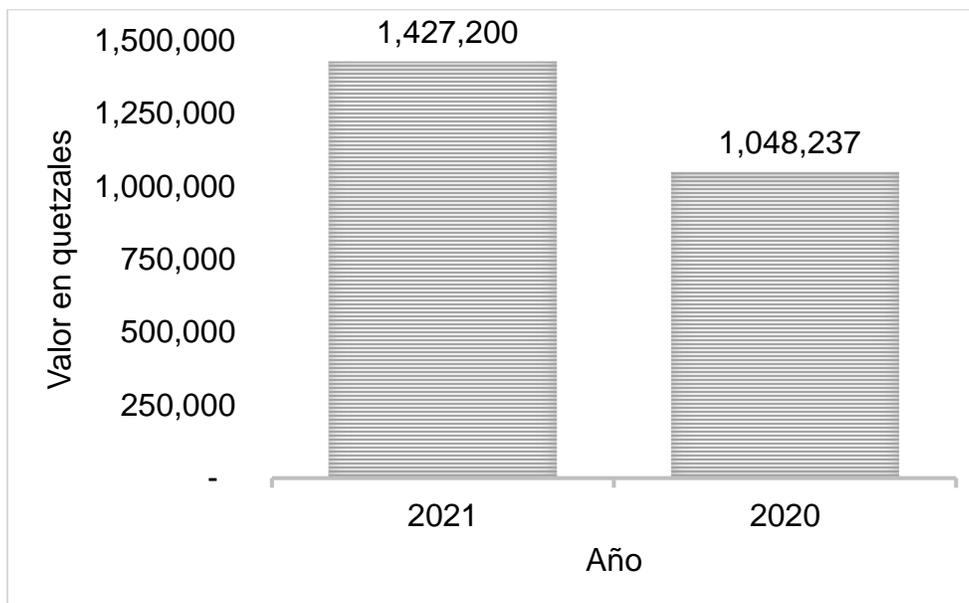


Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

Las cuentas por pagar durante 2021 presentan una mejora al disminuir en 52% en comparación a 2020, sin embargo, al ser un desembolso de efectivo esto perjudica la liquidez de la entidad al no considerar los efectos de realizar pagos a acreedores, debido que no se realiza análisis previo a la toma de decisiones respecto a la disponibilidad del efectivo y equivalentes de efectivo.

**Figura no. 6**

*Incremento préstamos largo plazo 2021 – 2020*



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

En la figura no. 6 se observa un incremento del 36% en el rubro de préstamos bancarios a largo plazo como parte de las actividades de financiamiento en el estado de flujos de efectivo, esto equivale a Q378,963, así mismo, es posible identificar que la utilización de este ingreso de efectivo está relacionada con otras cuentas que necesitan de efectivo inmediato en el apartado flujos de efectivo por actividades de operación, de igual manera, las actividades de inversión exhiben desembolsos para la adquisición de activos fijos.

En la tabla que se presenta a continuación se realiza un análisis horizontal del estado de resultados, con el objetivo identificar variaciones positivas o negativas durante 2021 en comparación con 2020.

**Tabla 3***Análisis horizontal del estado de resultados 2021 – 2020*

<b>Estado de Resultados</b>				
<b>Empresa de Reclutamiento de Personal</b>				
<b>Cifras expresadas en quetzales</b>				
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>Absoluto</b>	<b>Relativo</b>
Servicios prestados	11,616,234	11,006,506	609,728	6%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>11,616,234</b>	<b>11,006,506</b>	<b>609,728</b>	
<b>Gastos de Operación</b>				
Gastos de Administración	1,882,788	1,637,496	245,292	15%
Gastos de Operación	8,631,847	8,350,575	281,271	3%
<b>Ganancia de operación</b>	<b>1,101,599</b>	<b>1,018,435</b>	<b>83,164</b>	8%
<b>Otros gastos e ingresos</b>				
(+) Otros ingresos	874	6,464	(5,589)	-86%
(-) Gastos financieros	128,147	162,995	(34,848)	-21%
(-) Otros Gastos	5,890	30,816	(24,926)	-81%
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>968,436</b>	<b>831,087</b>	<b>137,349</b>	
(-) Impuesto Sobre la Renta anual	242,109	207,772	34,337	
(-) Reserva Legal	36,316	31,166	5,151	
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>690,011</b>	<b>592,150</b>	<b>97,861</b>	17%

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

En la tabla número 3 se puede identificar un pequeño incremento en la prestación de servicios en 6%, no obstante, en el rubro de gastos de administración y operación el incremento es superior, por lo tanto, la utilidad del ejercicio tuvo una mejora del 17% con respecto al año anterior, a pesar el incremento en el rubro de préstamos en el estado de situación financiera el rubro de gastos financieros tuvo una reducción del 21%, sin embargo, no fue proporcionada información respecto a tasas de interés o registros adicionales para evaluar tal variación.

**Tabla 4***Análisis vertical del estado de resultados 2021 – 2020*

<b>Estado de Resultados</b>				
<b>Empresa de Reclutamiento de Personal</b>				
<b>Cifras expresadas en quetzales</b>				
	<b>2021</b>	<b>Relativo</b>	<b>2020</b>	<b>Relativo</b>
Servicios prestados	<u>11,616,234</u>	100%	<u>11,006,506</u>	100%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>11,616,234</b>	100%	<b>11,006,506</b>	100%
<b>Gastos de Operación</b>				
Gastos de Administración	1,882,788	16%	1,637,496	15%
Gastos de Operación	<u>8,631,847</u>	74%	<u>8,350,575</u>	76%
<b>Ganancia de operación</b>	<b>1,101,599</b>	9%	<b>1,018,435</b>	9%
<b>Otros gastos e ingresos</b>				
(+) Otros ingresos	874	0.01%	6,464	0.1%
(-) Gastos financieros	128,147	1%	162,995	1%
(-) Otros Gastos	<u>5,890</u>	0.1%	<u>30,816</u>	0.3%
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>968,436</b>	8%	<b>831,087</b>	8%
(-) Impuesto Sobre la Renta anual	242,109	2%	207,772	2%
(-) Reserva Legal	<u>36,316</u>	0.3%	<u>31,166</u>	0.3%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>690,011</b>	6%	<b>592,150</b>	5%

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

La tabla número 4 muestra el análisis vertical del estado de resultados en el cual se puede apreciar la participación de los gastos incurridos para llevar a cabo la prestación de servicios, durante 2021 los gastos de operación ocupan el 74% de los ingresos brutos con una pequeña disminución del 2% en comparación al año 2020, mientras los gastos de administración ascienden 1%, no obstante, al consolidar estos rubros ascienden a 90%. Por lo tanto, el resultado neto del ejercicio 2021 únicamente representa el 6% con una variación del 1% respecto al periodo anterior. Siendo un punto de alerta por parte de la administración para verificar si la gestión de los recursos es adecuada y evaluar la rentabilidad de la inversión.

**Tabla 5***Análisis del estado de cambios en el patrimonio 2021 – 2020*

**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Empresa de Reclutamiento de Personal**  
**Cifras expresadas en quetzales**

<b>2021</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Pago de dividendos</b>	<b>Ganancia no distribuida</b>	<b>Utilidad del periodo</b>	<b>Saldo Final</b>
<b>Capital social</b>	<b>150,000</b>					
Utilidades acumuladas	863,697					863,697
Periodo 2020				592,150		592,150
Periodo 2021					690,011	690,011
Reserva legal	31,166	36,316				67,482
<b>Saldo al final del periodo 2021</b>						<b>2,213,340</b>

<b>2020</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Pago de dividendos</b>	<b>Ganancia no distribuida</b>	<b>Utilidad del periodo</b>	<b>Saldo Final</b>
<b>Capital social</b>	<b>150,000</b>					
Utilidades acumuladas	2,100,442					2,100,442
Periodos anteriores			1,236,745			863,697
Utilidades no distribuidas				863,697		863,697
Periodo 2020					592,150	592,150
Reserva legal		31,166				31,166
<b>Saldo al final del periodo 2020</b>						<b>1,487,012</b>

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

La tabla número 5, se detallan las variaciones en el patrimonio de la entidad en el cual durante 2021 no se reflejan dividendos pagados, mientras en 2020 se pagaron utilidades acumuladas de periodos anteriores por Q1,236,745. Es importante mencionar que en el estado de situación financiera de la tabla no. 1 se puede identificar un incremento en la cuenta de socios del 98% durante 2021, lo cual es un indicador relevante respecto de la situación real de las ganancias acumuladas, tomando en consideración que esto influye en posibles egresos de flujos de efectivo no reflejadas directamente en el estado de cambios en el patrimonio. Así mismo, se observa un aumento de la reserva legal equivalente al 45% del capital social, de acuerdo con el artículo 37 del Código de

Comercio, Decreto 2-70 este rubro podrá ser capitalizado al exceder el 15% del capital al cierre del periodo lo cual debe ser tomado en cuenta por la entidad para realizar el ajuste correspondiente. Sin embargo, no fue posible profundizar en el análisis debido a la confidencialidad de la información por parte de los socios.

### 4.3 Análisis de razones financieras

Con el objetivo de conocer la situación financiera de la entidad se ha hecho uso de indicadores financieros que faciliten la comprensión e interpretación de los resultados y poder identificar oportunidades de mejora, es importante resaltar que la entidad a la fecha no lo lleva a cabo como parte de sus procesos, únicamente elabora los estados financieros requeridos por entidades bancarias o para efectos de presentación de impuesto, por lo tanto, la toma de decisiones no posee un base sólida de apoyo para la administración.

**Tabla 6**

*Razones de solvencia y liquidez 2021 – 2020*

<b>Empresa de Reclutamiento de Personal</b>		
<b>Cifras expresadas en quetzales</b>		
<b>Razón</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Solvencia		
<u>Activo total</u>	<u>5,199,359</u>	<u>4,388,366</u>
Pasivo total	2,836,019	2,751,354
	<b>1.83</b>	<b>1.59</b>
Razón de liquidez mediata		
<u>Activo corriente</u>	<u>3,499,881</u>	<u>3,104,974</u>
Pasivo corriente	1,052,990	1,282,181
	<b>3.32</b>	<b>2.42</b>
Liquidez (Prueba del ácido)		
<u>Activo corriente (-) Cuenta socios (-) Impuestos</u>	<u>1,994,802</u>	<u>2,168,326</u>
Pasivo corriente	1,052,990	1,282,181
	<b>1.89</b>	<b>1.94</b>

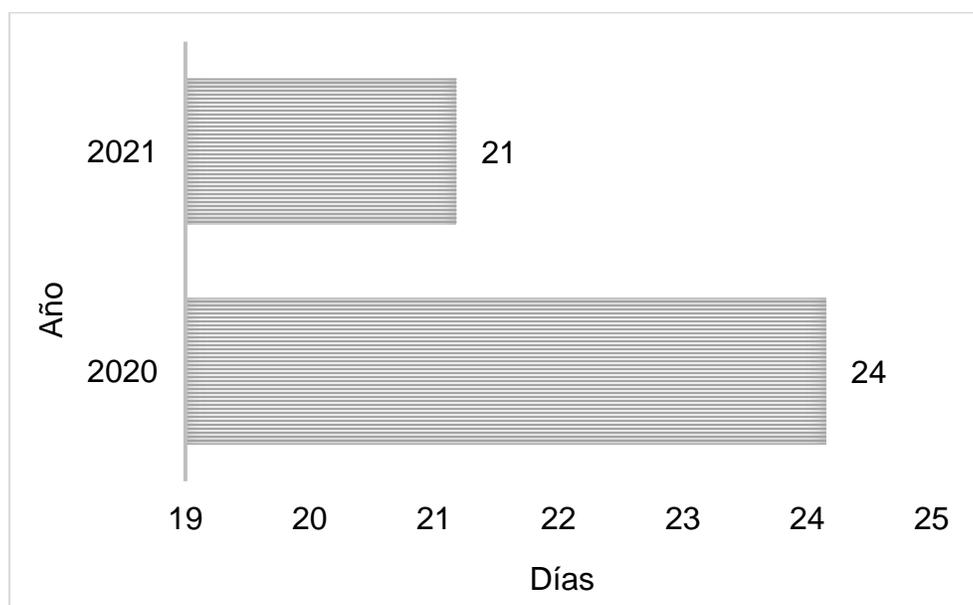
Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

Al analizar el indicador de solvencia en la tabla no. 6 se puede observar que esta presenta una mejora del 15% en 2021, esto debido al aumento en caja y bancos y la disminución

de cuentas por pagar. Como indicador de liquidez, se obtuvo que la entidad tiene la capacidad de cubrir obligaciones de corto plazo en Q3.32 por cada quetzal de deuda corriente, sin embargo, por ser una empresa que presta servicio no posee inventarios que puedan utilizar para hacer frente a eventualidades, por tal razón, se ha ajustado la fórmula financiera de prueba ácida, en la cual se ha sustituido el rubro de inventarios por la cuenta socios e impuestos, debido que estos saldos no serán reembolsables en efectivo, se utilizan como cuentas reguladoras entre las utilidades retenidas y para acreditar en declaraciones de impuestos como ISR e ISO, dando como resultado que posee en 2021 Q1.89 por cada quetzal de pasivo corriente.

### Figura no. 7

*Ciclo de conversión del efectivo en días 2021 – 2020*



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

Se analizó el ciclo de conversión del efectivo, tomando en cuenta que es parte fundamental en la obtención de flujos de efectivo, de acuerdo con la figura no. 7 se observa una mejora en la gestión de cobro durante 2021 de tres (3) días, sin embargo, al comparar con la política vigente indicada por la administración la cual equivale a treinta (30), existe una deficiencia debido que en la actualidad se debe esperar veintiún (21) días adicionales para poder obtener efectivo por parte de los clientes y cuentas por cobrar

(CXC) reflejadas en el estado de situación financiera, las cuentas por pagar (CXP) se cubren en un periodo de treinta y seis (36) días y el cobro en cincuenta y siete (57) días (ver anexo no. 5).

### Tabla 7

*Razones de endeudamiento 2021 – 2020*

<b>Empresa de Reclutamiento de Personal</b>		
<b>Cifras expresadas en quetzales</b>		
<b>Razón</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Endeudamiento		
<u>Pasivos totales</u>	<u>2,836,019</u>	<u>2,751,354</u>
Activos totales	5,199,359	4,388,366
	<b>54.55%</b>	<b>62.70%</b>
índice de grado de patrimonio		
<u>Patrimonio</u>	<u>2,363,340</u>	<u>1,637,012</u>
Activos totales	5,199,359	4,388,366
	<b>45.45%</b>	<b>37.30%</b>

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

Conocer el nivel de apalancamiento financiero y participación del patrimonio es importante para determinar el nivel de solidez de la entidad por lo cual en la tabla no. 8 se presenta la estructura de endeudamiento durante 2021. Se puede apreciar la dependencia de terceros para la obtención de activo totales en 54.55% y el patrimonio comprende el 45.45%; si se compara con 2020 se observa una variación del 8.15% en la proporción de deuda, sin embargo, se debe tomar en cuenta que el total de activos es menor en 18.48%, por lo tanto, se identifica una leve mejora.

Es importante indicar que se ha realizado un ajuste a la ecuación de patrimonio para regularizar el saldo de cuenta socios reflejado en el estado de situación financiera con las utilidades acumuladas y así presentar el efecto financiero.

**Tabla 8**

*Índice grado de patrimonio ajustado 2021 – 2020*

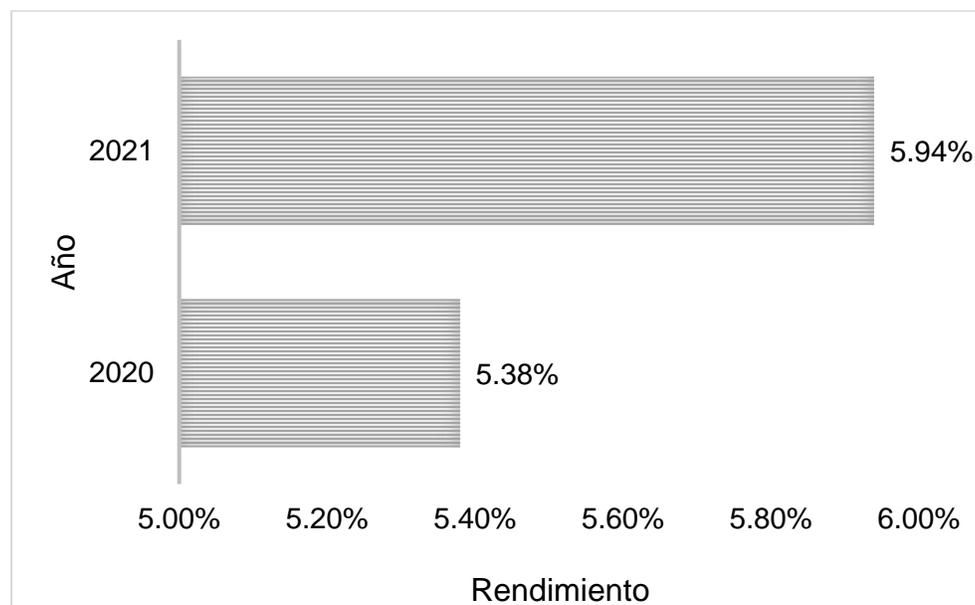
<b>Empresa de Reclutamiento de Personal</b>		
<b>Cifras expresadas en quetzales</b>		
<b>Razón</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<u>Patrimonio - Cuenta socios</u>	<u>1,145,328</u>	<u>1,022,425</u>
Activos totales – Cuenta socios	3,981,347	3,773,779
	<b>28.77%</b>	<b>27.09%</b>

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

Al realizar el ajuste a la fórmula de grado de patrimonio descontando el saldo de la cuenta socios en activos totales y patrimonio, se observa una disminución el cual se ha mencionado con anterioridad, debido que este rubro no representa reintegro por parte de los socios, por lo tanto, la participación real equivale al 28.77% en 2021 una leve mejora en comparación con 2020 que ascendía a 27.09%, es decir, un incremento del 1.68%.

**Figura no. 8**

*Rentabilidad sobre servicios prestados 2021 – 2020*

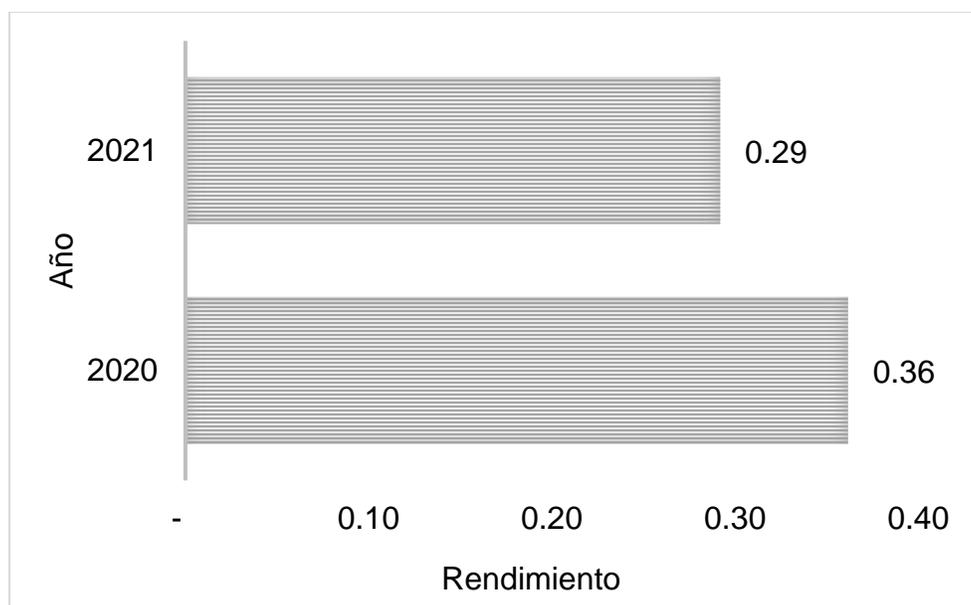


Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

La principal razón de una entidad al invertir es obtener el máximo rendimiento y así percibir mayores dividendos, al comparar el rendimiento neto con la prestación de servicios de acuerdo con la figura no. 8 es fácilmente identificar que no existe un avance significativo al no superar 6% de beneficios libres para los accionistas y esto puede generar algunas interrogantes respecto si la administración de los recursos utilizados es adecuada o si es necesario implementar acciones que permitan mejorar para el periodo 2022 (ver anexo no. 6).

### Figura no. 9

*Análisis rendimiento sobre el patrimonio (ROE) 2021 – 2020*



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

El indicador de rendimiento sobre el patrimonio (ROE) presenta en la figura no. 9 una disminución, por lo que se puede interpretar que el patrimonio de los accionistas no está generando los beneficios esperados, siendo de esta manera una oportunidad de mejora para evaluar cómo se está utilizando los recursos propios (ver anexo no. 7).

#### 4.4 Análisis del Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo es un informe financiero que facilita identificar las fuentes principales de la entidad para obtener recursos de liquidez, es decir, efectivo y equivalente de efectivo y cómo los utiliza, por tal razón, se analizó para el año 2021 que permita conocer los rubros más relevantes de acuerdo con tres actividades que son: operación, inversión y financiación. Es importante indicar que la entidad no proporcionó información correspondiente a 2020 para profundizar en la investigación.

**Tabla 9**

*Análisis del estado de flujos de efectivo 2021*

<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Método directo</b>		
<b>Empresa de Reclutamiento de Personal</b>		
<b>Cifras expresadas en quetzales</b>		
<b>Flujos de efectivo actividades de operación</b>		<b>245,290</b>
Efectivo de clientes	221,454	
Efectivo cuentas por cobrar	83,140	
Efectivo por impuestos	34,993	
Efectivo Cuota laboral y patronal	(585)	
Efectivo pagado a proveedores	(7,993)	
Efectivo provisión prestaciones laborales	(43,404)	
Efectivo provisión indemnización	(65,106)	
Efectivo impuestos por pagar	22,792	
<b>Flujos de efectivo actividades de inversión</b>		<b>(416,086)</b>
Compra de mobiliario y equipo	(35,605)	
Venta de vehículos	125,249	
Compra de inmueble (Terrenos)	(497,686)	
Compra Equipo de Computación	(24,833)	
Venta Equipo audiovisual	16,789	
<b>Flujos de efectivo actividades de financiación</b>		<b>301,865</b>
Ingreso por préstamos a largo plazo	378,963	
Cuentas por pagar	(200,000)	
Efectivo cuenta socios	(603,425)	
Incremento Reserva legal	36,316	
Utilidad acumulada	592,150	
Utilidad del periodo	97,861	
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>131,069</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		16,957
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>		<b>148,026</b>

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

En la tabla no. 9 se presenta el estado de flujos de efectivo 2021, en el cual es posible observar las actividades de operación presentan flujos positivos, mientras las inversiones han sido negativas, valiéndose del financiamiento de corto y largo plazo para poder mantener la liquidez y cumplir con sus obligaciones. Es relevante indicar que la empresa de reclutamiento no proporcionó este estado financiero, por lo tanto, se elaboró con base al método directo, resultado del análisis horizontal en el estado de situación financiera.

Al elaborar los flujos de efectivo de la entidad estos se pueden clasificar en entradas de efectivo, siendo todo lo que percibe la entidad y salidas que concierne a los desembolsos realizados. No obstante, para efectos de presentación en los estados financieros y su respectivo análisis estos se dividen en tres grandes grupos, la primera corresponde a las actividades de operación, en el cual se puede observar que durante el periodo 2021 se tuvo la capacidad de obtener ingresos gracias a la gestión de cobro a clientes, cuentas por cobrar y el aprovechamiento de impuestos a favor para evitar el desembolso por este concepto.

El segundo grupo analizado pertenece a las actividades de inversión, en este se agrupan todos los ingresos y egresos muy relacionados al rubro de activos fijos o inversiones en otros proyectos, en el cual se obtuvo ingreso de efectivo afectando el saldo de vehículos en el estado de situación financiera. Empero, existe un desembolso de efectivo por la adquisición en inmuebles (terrenos) siendo el de mayor cuantía ascendiendo un 47%, y algunos otros activos relevantes como equipo de computación y, mobiliario y equipo.

La tercera parte está enfocada a agrupar los movimientos de efectivo correspondientes a actividades de financiamiento, es decir, las fuentes que permitan agenciarse de fondos cuando los propios son insuficientes. En la tabla no. 9 se puede identificar un ingreso proveniente de préstamos bancarios a largo plazo, así mismo, se observa una salida de efectivo relevante para amortizar el saldo en las cuentas por pagar que se tenía acumulada desde 2020. Sin embargo, la cuenta socios presenta un crecimiento considerable el cual fue indicado en el análisis horizontal, afectando la operatividad y limitando la liquidez de la organización.

Así mismo, se ha analizado el flujo de efectivo operativo (FEO), enfocado a comprobar si el giro normal de las operaciones de la entidad está generando movimientos de efectivo

eficientes. Es de importancia indicar que el valor reflejado en el estado de resultados como gastos operativos incluye Q202,344.00 por concepto de depreciaciones del periodo 2021.

### Tabla 10

*Análisis flujo de efectivo operativo 2021*

**Empresa de Reclutamiento de Personal**  
**Cifras expresadas en quetzales**

<b>FEO = Utilidad antes de intereses e impuestos (UAI) * (1 – % Impuesto) +</b>					
<b>Depreciaciones</b>					
<b>FEO =</b>	1,101,599	*	(1 - 0.25)	+	202,344
<b>FEO =</b>	<b>1,028,544</b>				

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

La entidad a pesar de contar con ingresos que superar los 11 millones de quetzales anuales, el flujo de efectivo operativo representa el 8.85%, desembolsando más del 90% en gastos operativos y de administración para llevar a cabo la prestación de servicios, si bien es cierto, logra obtener una utilidad neta positiva el rendimiento es bajo, dando un punto de alerta sobre el aprovechamiento o no de los recursos que posee para aumentar los beneficios.

El análisis de flujo de efectivo libre (FEL) también se realizó esto con el objetivo de conocer el monto real disponible para cubrir las obligaciones con los accionistas, proveedores y otros acreedores al tener satisfechas las necesidades operativas y de inversión en activos corrientes y no corrientes por parte de la entidad en el mismo periodo. Para realizar tal calculo al flujo de efectivo operativo se le restan el monto de las inversiones de activos fijos netos y de activos corriente netos de acuerdo con la siguiente ecuación:

$$\text{FEL} = \text{FEO} - \text{Inversión en activos fijos netos (IAFN)} - \text{Inversión en activos corrientes netos (IACN)}$$

Tabla 11

Análisis flujo de efectivo libre 2021

Empresa de Reclutamiento de Personal				
Cifras expresadas en quetzales				
<b>IAFN =</b>	Cambio activos fijos neto	+	Depreciación	
<b>IAFN =</b>	416,086	+	202,344	
<b>IAFN =</b>	<b>618,430</b>			
<b>IACN =</b>	Cambio activo corriente neto	-	Cambio (cuentas por pagar + deudas acumuladas)	
<b>IACN =</b>	394,907	-	229,191	
<b>IACN =</b>	<b>165,716</b>			
<b>Flujo de efectivo libre</b>				
<b>FEL =</b>	FEO - IAFN - IACN			
<b>FEL =</b>	1,028,544	-	618,430	- 165,716
<b>FEL =</b>	<b>244,398</b>			

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

Al analizar el flujo de efectivo disponible para el final de periodo 2021, se obtiene que este representa el 2.10% de total de los ingresos por prestación de servicios, es decir, únicamente Q244,398.00 y al verificar el pago por gastos financieros el cual asciende a Q128,147.00, el flujo de efectivo disponible para pago de dividendos u otros egresos disminuye considerablemente a Q116,251.00, es importante mencionar que los gastos por concepto de depreciación no representan un egreso de flujo de efectivo real, se utiliza como un escudo fiscal, por lo tanto, se suman al valor de las variaciones por activos fijos.

Por tal razón la elaboración de un análisis recurrente respecto de los flujos de efectivo es de suma importancia, considerando que esta toma como punto de partida lo estrictamente percibido, y debido que al registrar las operaciones contables por el método devengado presentado en el estado de resultados éstas no representan la situación real acerca de la liquidez y disponibilidad de la entidad que facilite la toma de decisiones por parte de la administración.

Si se toma en cuenta que el flujo de efectivo libre asciende a Q116,251.00 y se compara con la cuenta socios la cual aumento en Q603,425.00, en claramente visible que la gestión de las fuentes de efectivo no son las adecuadas, debido que se hicieron desembolsos sin considerar la disponibilidad de liquidez y por ende se recurre a fuentes externas de financiamiento.

#### **4.5 Propuesta de mejora**

En la actualidad la empresa de reclutamiento no considera la debida importancia en la elaboración de análisis financiero para la toma de decisiones, únicamente se enfoca en dar cumplimiento a la entrega de los estados financieros, para revisión de auditoría interna y externa, así como la presentación de las declaraciones de impuestos anuales y en su defecto para la solicitud de créditos bancarios.

Es necesaria la implementación de políticas y procedimientos de carácter contable y financiero orientadas a la elaboración de estados financieros en conjunto con la realización de análisis con ratios, de esta manera será posible identificar rubros que necesiten especial atención y así como la planificación de acciones para mejorar. La elaboración de análisis de razones financieras proporciona información fiable, respecto a la salud financiera de la entidad, por lo tanto, es de gran importancia que se establezca la realización recurrente de preferencia en periodos de corto plazo en un mismo ejercicio contable con el objetivo de evaluar el rendimiento operativo, la liquidez y la rentabilidad real, e identificar aquellas partidas que puedan estar siendo gestionadas de manera inadecuada afectando los flujos de efectivo de la entidad.

##### **4.6.1 Propuesta de ingresos y gastos operativos**

Los flujos de efectivo por actividades de operación son aquellas relacionadas al giro de negocio, para mejorar este segmento es necesario prestar atención a la política de crédito a clientes, tomando en consideración que en la actualidad se tiene un periodo de cobranza mayor al establecido de acuerdo con el análisis reflejado en el periodo de conversión del efectivo presentado en la figura no. 7 con espera de recuperación de cartera en 21 días adicionales a los 30 necesarios para cubrir sus obligaciones de corto

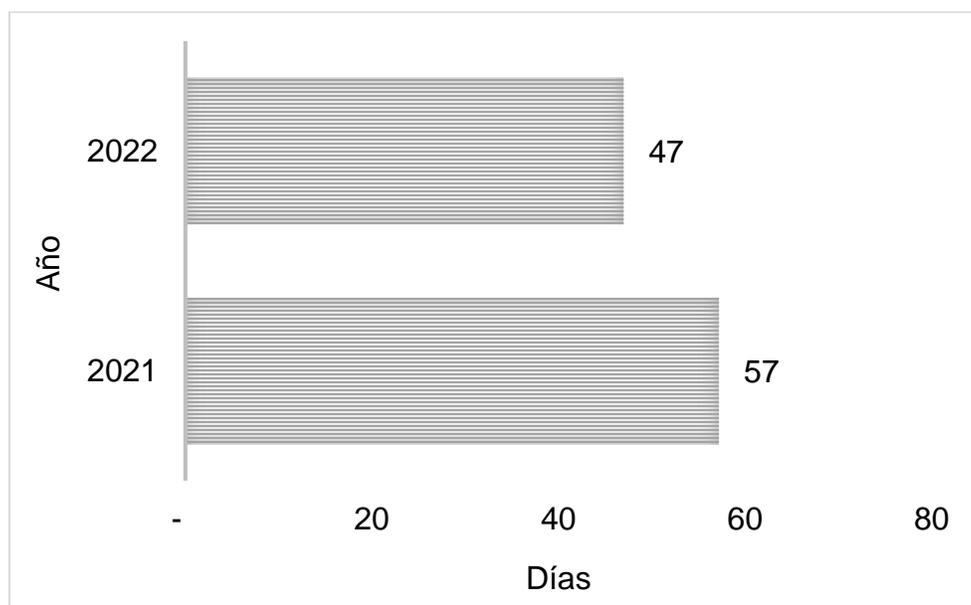
plazo como pago a proveedores, planilla y acreedores lo cual limita la disponibilidad de efectivo, siendo estos desembolsos reales de caja y bancos.

Para lograr esta mejora la entidad puede hacer uso de las siguientes estrategias:

- Tomando en cuenta que actualmente el tiempo de cobranza se ubica en 57 días se puede catalogar como una política relajada, por lo tanto, se debe considerar el cambio a una política moderada, es decir, ser estricta cuando lo requiera, pero mantener la empatía con los clientes que permita buenas relaciones comerciales.
- Estar al pendiente de las fechas, días y horarios de pago por parte de los clientes con la finalidad de programar con anticipación el cobro del saldo de facturas vencidas o por vencer.
- Apertura de cuentas bancarias en los bancos más utilizados por sus clientes con la finalidad de reducir el tiempo de compensación, así mismo, es posible solicitar el pago por medios electrónicos para obtener flujos de efectivo de forma inmediata.

### Figura no. 10

*Propuesta convertibilidad de cuentas por cobrar en días 2022 – 2021*



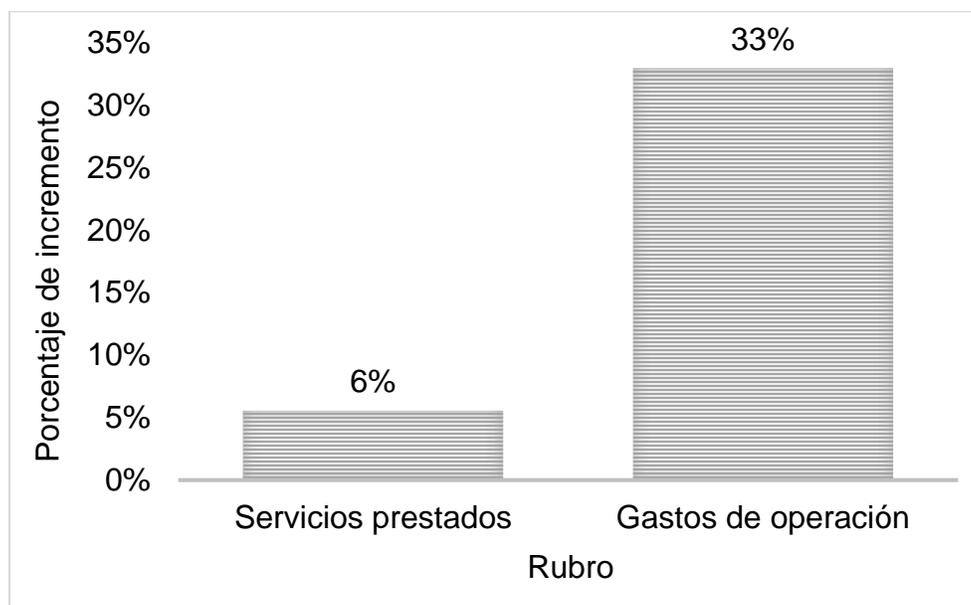
Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

Al establecer una política de cobro moderada de las cuentas por cobrar para el año 2022 el objetivo primordial debe estar orientado a la reducción en el tiempo de cobranza de por lo menos 10, para lograr esta meta se deberá establecer procedimiento de gestión de cobro, tales como: fortalecer la política de crédito a través de contrato de servicios, mecanismos de recordatorio vía telefónica y correo electrónico, logística para la recepción de cheque con mensajero, reducir los tiempos de compensación con la apertura de cuentas bancarias en bancos del sistema financiero que utilice el cliente, y evaluar la implementación de pagos parciales de las facturas pendientes de cancelación, y así mantener una rotación más dinámica que permita obtener flujos de efectivo más rápido en un periodo relativamente aceptable, con la finalidad de lograr una sincronización entre las entradas por concepto de prestación de servicios y las salidas por pago de costos y gastos operativos, administrativos y financieros.

En el estado de resultado se determinó que el rubro de gastos de operación y de administración, el cual representa en la actualidad el 91% sobre los ingresos totales, siendo esto una alerta importante de la utilización de los recursos y las salida de flujos de efectivo, por lo cual se deben tomar medidas que permitan analizar cada cuenta que integra este apartado e identificar aquellas que sean susceptible de mejora para reducir este margen porcentual para lograr que rentabilidad neta supere el 6% que no ha mejorado en los periodos 2021 y 2020. Al analizar saldos relevantes del estado de resultados que afectan de manera directa los flujos de efectivo, es posible identificar que existen cuentas integradas en gastos de operación que superan de forma considerable la mejora en ventas como se muestra a continuación.

## Figura no. 11

*Propuesta de servicios prestados vs gastos de operación*



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

En la figura no. 11 se observa que la mejora en ventas para el año 2021 ascendió a 6%, sin embargo, al analizar de forma detallada se identificaron costos por pago de personal, gastos de servicios y operativos los cuales en conjunto oscilan en 33%, es decir, este incremento o inversión no logró obtener un mejor rendimiento en la utilidad neta del periodo.

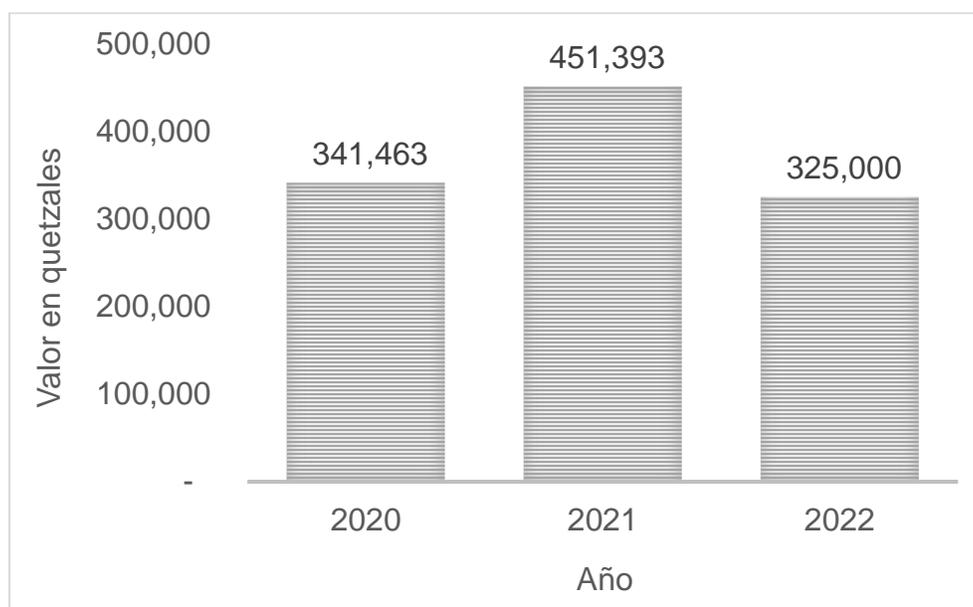
Por tal razón, la propuesta está orientada de la siguiente manera:

Definir una política de viáticos, debido que este rubro fue afectado considerablemente y el 30% de este gasto fue clasificado como no deducible lo cual impacta no solo en salidas de flujos de efectivo, sino también en la determinación del impuesto sobre la renta (ISR). Tomando en cuenta lo establecido en el Decreto 10-2012 Ley de Actualización Tributaria en el artículo 21, numeral 24) el monto máximo permitido no puede exceder el 3% de la renta bruta del contribuyente, así mismo, se evaluó el comportamiento de los últimos dos años, por lo cual se propone un monto de Q325,000.00 anuales o un promedio mensual que ascienda a Q27,083.00, el cual no excede del monto establecido en la normativa tributaria dejando un margen del 12% que pueda ser utilizado de ser necesario con base

a los ingresos brutos proyectados, no obstante, la responsabilidad recae en la administración para trasladar la información respecto de la comprobación del gasto por este concepto a través de la presentación de facturas en el caso de ser erogados en el territorio nacional que puedan ser utilizados para efecto fiscal, sin se realiza en el extranjero se deberán acatar las disposiciones contempladas en la ley.

### Figura no. 12

*Propuesta reducción de gastos por concepto de viáticos*



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

Al establecer una política de cumplimiento en el rubro de viáticos la entidad tendrá la oportunidad de mantener controlado los desembolsos por este concepto y aprovecharlo como escudo fiscal con una mejora significativa del 28% en comparación a los periodos anteriores, impactando de manera positiva en los flujos de efectivo.

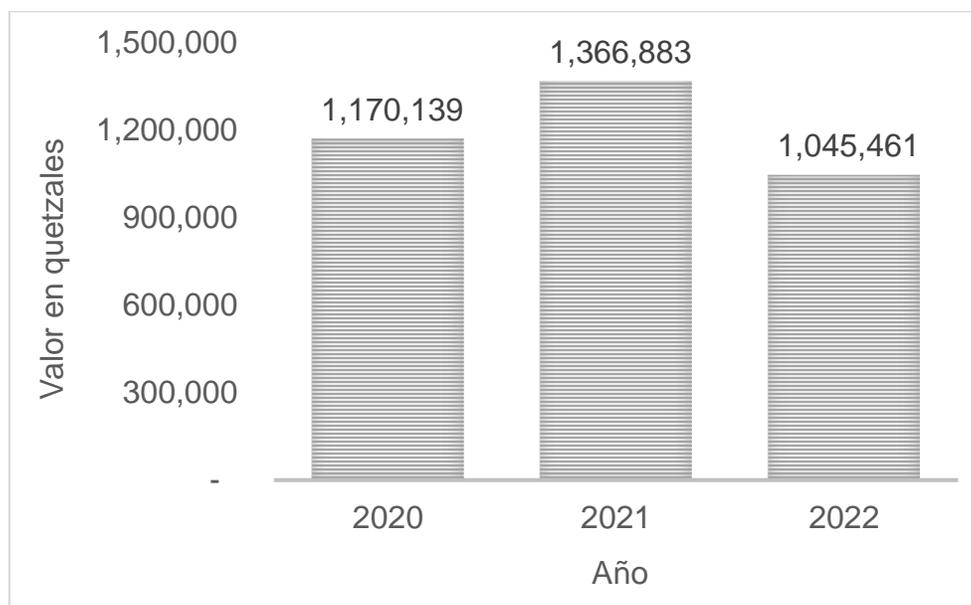
En el apartado de nóminas por concepto de recurso humano, incluyendo sueldos y salarios, prestaciones laborales, cuotas patronales y personal temporales, se detectó que este aumento en un 6%, igualando la variación obtenida por servicios facturados en el mismo periodo, es decir, que a pesar del desembolso no se logró obtener un rendimiento mayor y solo se recuperaron los costos. No obstante, se identificó que los gastos por

personal temporal incrementaron un 17% en comparación al año anterior por un monto de Q196,744.00, lo cual denota una oportunidad de mejora.

Considerando lo anterior la propuesta es la siguiente:

- Realizar una evaluación en la determinación de sueldos y salarios, así como de prestaciones laborales y aquellos rubros relacionados, esto con la finalidad de establecer si en realidad los costos son los adecuados y si se están calculando los precios al cliente final para medir el margen de utilidad neta por cada tipo de servicio prestado, esto permitirá identificar los que generan mayores flujos de efectivo y aquellos que no son rentables.

- Para la cuenta de personal temporal se ha mencionado que posee un costo significativo, por lo tanto, este rubro necesita ser atendido a la brevedad posible para estudiar el comportamiento o recurrencia de demanda, identificar a los clientes que solicitan este servicio y los costos que conlleva el proceso de atracción, selección, reclutamiento, entre otros, con la finalidad de establecer si se determina correctamente el precio por la prestación del servicio y su repercusión en los flujos de efectivo. Este segmento representa el 12% de los ingresos, por lo tanto, se propone reducir este rubro en 3 puntos porcentuales, es decir, al 9% hasta que la administración haya realizado el análisis correspondiente para disminuirlo eventualmente y así mejorar los costos por este concepto.

**Figura no. 13***Propuesta reducción de gastos por personal temporal*

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

Al ejecutar una acción restrictiva para este rubro se puede observar que se obtiene una mejora en comparación con los periodos anteriores, esto representa una disminución de gastos del 24%, lo cual reflejará flujos de efectivo positivos al reducir los desembolsos por concepto de personal temporal, permitiendo a la administración poder llevar a cabo la evaluación de la determinación de costos y el precio al cliente final.

Para la determinación de precios en los servicios prestados se identificó que estos no sufren variación alguna excepto cuando el Gobierno central decreta aumento en el salario mínimo o por la contratación de nuevo personal, por lo cual no se considera el efecto inflacionario que sufre Guatemala el cual de acuerdo con lo publicado en la página oficial del Banco de Guatemala para el primer semestre de 2022 es de 4.67% en promedio y es posible que para diciembre incremente a 5.27% de acuerdo con la Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados realizada por la misma entidad. Al realizar un ajuste en el precio por la prestación de servicios con base a la tasa promedio, es posible indicar que la utilidad neta incrementa, siempre que se tomen en cuenta las propuestas para los rubros de gastos de operación.

#### 4.6.2 Propuesta flujos de efectivo de operación

Para comprender la manera en que pueden ser adoptadas las propuestas antes indicadas, a continuación, se presenta una proyección del estado de resultados, esto con la finalidad de evidenciar la mejora en la utilidad neta y por ende en los flujos de efectivo al reducir rubros relevantes de las cuentas de gastos operativos y administrativos, para lo cual se mantienen las variables de otros rubros financieros sin variación alguna.

**Tabla 12**

*Estado de resultados proyectado*

<b>Empresa de Reclutamiento de Personal</b>				
<b>Cifras expresadas en quetzales</b>				
	<b>2021</b>	<b>Proyectado</b>	<b>Absoluto</b>	<b>Relativo</b>
Servicios prestados	1,616,234	2,158,518	542,285	4.67%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1,616,234</b>	<b>2,158,518</b>	<b>542,285</b>	
<b>Gastos de Operación</b>				
Gastos de Administración	1,882,788	1,756,395	(126,393)	-6.71%
Gastos de Operación	8,631,847	8,310,425	(321,422)	-3.72%
<b>Ganancia de operación</b>	<b>1,101,599</b>	<b>2,091,699</b>	<b>990,100</b>	<b>89.88%</b>
<b>Otros gastos e ingresos</b>				
(+) Otros ingresos	874	874	-	0.00%
(-) Gastos financieros	128,147	128,147	-	0.00%
(-) Otros Gastos	5,890	5,890	-	0.00%
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>968,436</b>	<b>1,958,536</b>	<b>990,100</b>	
(-) Impuesto Sobre la Renta anual	242,109	489,634	247,525	
(-) Reserva Legal	36,316	73,445	37,129	
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>690,011</b>	<b>1,395,457</b>	<b>705,446</b>	<b>102.24%</b>
<b>Gastos de Operación</b>	<b><u>10,514,635</u></b>	<b><u>10,066,819</u></b>	<b><u>Mejora</u></b>	
	<b>91%</b>	<b>83%</b>	<b>8%</b>	

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

Al poner en práctica parte de las propuestas descritas de acuerdo con el análisis realizado en las figuras no. 11 a la 13, se consideró un rubro de ingresos y dos de egresos para comprobar su efecto, por lo tanto, es posible observar que el impacto de la inflación en la

determinación de los servicios prestados da como resultado una mejora en los ingresos, así mismo, al tomar acciones operativas en los rubros de gastos por concepto de viáticos y personal temporal se logra reducir en un 8% los gastos de operación, por lo tanto, se obtiene un beneficio en la utilidad neta la cual se posiciona en 6% permitiendo alcanzar hasta un 11% en comparación con mantener las condiciones actuales. Esto indica que las actividades de la entidad son capaces de generar una ganancia operativa equivalente al 17% si se realizan las gestiones adecuadas y se toman decisiones de manera responsable.

A continuación, se presenta la proyección del flujo de efectivo operativo con base a los resultados y siguiendo la misma línea de supuestos:

**Tabla 13**

*Flujo de efectivo operativo proyectado*

<b>Empresa de Reclutamiento de Personal</b>					
<b>Cifras expresadas en quetzales</b>					
<b>FEO =</b>	UAI * (1 - % Impuesto) + DEPRECIACIÓN				
<b>FEO =</b>	2,091,699	*	75.00%	+	202,344
<b>FEO =</b>	<b>1,771,118</b>				

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

La utilidad antes de impuesto e intereses proyectada en el estado de resultado presenta una mejora del 90% desde el punto de vista de las actividades operativas, es decir, del giro normal de negocio, la entidad logra un flujo operativo equivalente al 15% sobre los ingresos por servicios prestados, el cual podrá tomar como base para la toma de decisiones correspondiente a inversión y financiamiento.

#### **4.6.3 Propuesta flujos de efectivo de inversión**

La inversión es fundamental para las organizaciones esto gracias a que permite incrementar el patrimonio y fortalecer el posicionamiento, así como demostrar una estructura de solvencia. Es importante resaltar que la entidad durante 2021 logró invertir en un inmueble elevando los activos fijos, no obstante, ha desabastecido el rubro de vehículos siendo de vital importancia para llevar a cabo actividades del giro de negocio.

La administración ha comentado que se tiene planificado la adquisición de un vehículo que les permitan movilizarse a visitas con clientes, realizar jornadas de reclutamiento, entre otras actividades.

Para llevar a cabo esta inversión tomando en cuenta que se ha determinado un flujo de efectivo operativo suficiente la entidad tiene la capacidad de invertir en este tipo de activos fijos, sin la necesidad de recurrir a financiamiento externo de tal manera que la liquidez del periodo no será afectada.

**Tabla 14**

*Propuesta de inversión en activos fijos*

<b>Empresa de Reclutamiento de Personal</b>	
<b>Cifras expresadas en quetzales</b>	
<b>Activos fijos</b>	<b>Saldo</b>
Vehículos (2021)	17,766
Adquisiciones (2022)	215,000
<b>Saldo</b>	<b>232,766</b>

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

La inversión en activos fijos necesarios para el desarrollo de las actividades de una entidad destinadas a la generación de rentas grabada proporciona beneficios fiscales, como se muestra en el cuadro a continuación:

**Tabla 15**

*Proyección depreciación y escudo fiscal*

<b>Empresa de Reclutamiento de Personal</b>		
<b>Cifras expresadas en quetzales</b>		
<b>Año</b>	<b>Depreciación</b>	<b>Escudo fiscal</b>
1	43,000	10,750
2	43,000	10,750
3	43,000	10,750
4	43,000	10,750
5	43,000	10,750
<b>Total</b>	<b>215,000</b>	<b>53,750</b>

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

Una inversión en el rubro de vehículos por Q215,000.00 da como resultado que la entidad pueda aprovechar anualmente por un horizonte temporal de cinco años consecutivos una depreciación deducible de impuesto por valor de Q43,000.00, lo cual disminuye la renta imponible afecta a la determinación del impuesto sobre la renta de tal manera que esto represente flujos de efectivo positivos por valor de Q10,750.00 anuales, por lo tanto, el valor neto del activo real es de Q161,250.00 tomando en cuenta que la diferencia es reintegrada al pagar menos impuesto.

Al disminuir la disponibilidad debido al desembolso por la compra de activos fijos aún se cuenta con excedentes de efectivo operativo por Q1,556,118.00, de los cuales la entidad podría invertir hasta un 55% o un equivalente a Q850,000.00 con el objetivo de generar un rendimiento distinto a actividades de operación, comparando los costos realizados en el pasado los cuales no ha producido beneficios significativos. Por consiguiente, la propuesta está dirigida a la adquisición de bonos del tesoro a través de la Bolsa de Valores Nacional, de acuerdo con lo publicado en la página oficial en 2022 ofrece una tasa de rendimiento del 6% en inversiones de hasta Q500,000.00. La diferencia puede ser colocada en distintos bancos del sistema financiero nacional en depósitos a plazo fijo en periodos de 180 días, esto con la finalidad contar con liquidez inmediata de ser necesario al presentarse una eventualidad, en la sección de anexos se adjunta la tabla no. 16 en la cual será posible identificar las tasas de interés aplicables, no obstante, por su posicionamiento en el mercado financiero nacional y por mantener un nivel de riesgo menor las instituciones bancarias más recomendables son: Banco Industrial, S.A., Banco de Desarrollo Rural, S.A. y Banco G&T Continental, S.A., con tasas de rendimiento de 4.91%, 4.8% y 4.77% respectivamente (ver anexo no. 1).

#### **4.6.4 Propuesta flujos de efectivo de financiación**

Definir una política para declaración y pago de dividendos, es decir, la remuneración de los socios por la inversión realizada. Para ellos existen diferentes métodos, sin embargo, previo a ser establecido se debe identificar la forma en que será utilizadas las utilidades que se generan en cada periodo, este recurso puede reinvertirse en proyectos futuros o simplemente realizar el pago correspondiente.

Tomando en cuenta la situación actual y de acuerdo con el análisis presentado es posible que la entidad pueda decretar una política de pago de dividendos residual, es decir, que antes de realizar cualquier desembolso será necesario identificar si existen flujos de efectivo que puedan ser utilizados, después de haber cumplido con los compromisos de terceros como las entidades bancarias, el personal, proveedores, acreedores, entre otros, de cumplirse tal objetivos la administración tendrá la capacidad de proceder con el desembolso, para ello tendrá que realizar una análisis de los flujos de efectivo operativos y libres tal como se presentó en las tablas 10 y 11 siendo una guía de cómo poder llegar a conclusiones con base financiera. También existe la alternativa de una política de pago de dividendos en acciones, en otras palabras, la administración puede optar en no desembolsar flujos de efectivo que pueda afectar la liquidez de la entidad e incrementar el patrimonio a través de esta implementación, lo cual a su vez dará como resultado mantener una posición sólida que coadyuve a que las actividades de inversión y operación puedan mejorar al disponer de recursos.

No obstante, el saldo reflejado en la cuenta socios del activo corriente debe ser regularizado a excepción que los accionistas tengan considerado reintegrar el valor registrado, lo cual sería algo poco probable, considerando que los flujos de efectivos se ejecutaron anticipadamente sin prever el impacto financiero. Para tal efecto, se puede proceder a la elaboración de un punto de acta en asamblea de accionistas para realizar amortizaciones anuales con cargo a las utilidades retenidas por un periodo máximo de cinco años con la finalidad de no impactar en un solo periodo el patrimonio neto de la entidad como se muestra a continuación.

**Tabla 16***Propuesta de amortización cuenta socios vs utilidad acumulada*

<b>Empresa de Reclutamiento de Personal</b>		
<b>Cifras expresadas en quetzales</b>		
<b>Años</b>	<b>Cuenta socios</b>	<b>Utilidad acumulada</b>
0		<b>2,145,857</b>
1	243,602	1,902,255
2	243,602	1,658,653
3	243,602	1,415,050
4	243,602	1,171,448
5	243,602	927,846
<b>Total</b>	<b>1,218,012</b>	<b>927,846</b>

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

En la tabla número 16 se puede observar que la amortización anual representa el 20% del saldo registrado, para el año 2022 la utilidad acumulada sin el registro del resultado del periodo asciende a Q2,145,857.00, sin embargo, en años anteriores se han desembolsado Q1,218,012.00 en efectivo, dando como resultado una utilidad neta retenida de Q927,846.00 lo cual si se regulariza en un solo registro contable puede afectar significativamente el patrimonio reflejado en el estado de situación financiera, por lo cual, al hacerlo de manera anual las ganancias que se obtengan en cada periodo tendrán un efecto de equilibrio a mediano plazo.

Cabe mencionar que el establecimiento de una política de pago de dividendos no debe ser rígida, al contrario, es flexible y se adapta a las necesidades de la entidad, así como del giro de las actividades, por lo cual esta puede ser modificada inclusive anualmente para fortalecer el proceso administrativo y este a su vez gestionar de manera adecuada los flujos de efectivo futuros.

Al realizar las inversiones indicadas la entidad aún dispone de flujos de efectivo operativo de Q706,118.00 con base a este análisis es posible indicar que se dispone de excedente para el pago de dividendos, sin embargo, es importante indicar que existen obligaciones financieras pendientes por un monto de 1.4 millones de quetzales y que pueden surgir eventualidades en el futuro, por lo tanto, no es aconsejable disponer de la totalidad de

los recursos. Por tal razón se debe establecer un porcentaje prudencial que satisfaga las expectativas de los accionistas sin descuidar los compromisos con entidades bancarias.

En primera instancia es necesario definir un monto para amortización de los préstamos a largo plazo que de acuerdo con los registros contables proporcionados por la administración se estima un desembolso de Q350,000.00, por lo tanto, la propuesta para el pago de dividendos está en realizar pagos equivalentes al 40% de los flujos de efectivo libres, después de haber cuantificado las necesidades de operación e inversión, y pagos a instituciones bancarias.

### Tabla 17

#### *Resumen de propuestas*

<b>Empresa de Reclutamiento de Personal</b>	
<b>Cifras expresadas en quetzales</b>	
<b>Flujo de efectivo operativo</b>	<b>1,771,118</b>
Inversión en activos fijos	215,000
Inversiones a corto plazo	850,000
Obligaciones financieras	350,000
<b>Flujo de efectivo libre</b>	<b>356,118</b>
Política de dividendos valor residual 40%	142,447
<b>Disponibilidad de flujos de efectivo</b>	<b>213,671</b>

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

Al comprender la diferencia entre la utilidad reflejada en el estado de resultados y lo que está disponible en efectivo para ser utilizado, es posible tomar decisiones financieras fundamentadas. Se puede apreciar en la tabla 17 los flujos de efectivo por actividades de operación son suficientes para cubrir las necesidades de inversión en activos fijos y de corto plazo, así como responder por las obligaciones financieras.

Es importante resaltar que el establecimiento de una política de pago de dividendos sólida y elaborar análisis periódicos de rubros importantes favorece a los accionistas sin afectar la salud financiera de la entidad y previene realizar desembolsos en cualquier momento a solicitud de estos que puedan afectar la liquidez y se tenga que recurrir al financiamiento externo como sucedió durante 2021.

## CONCLUSIONES

1. La importancia de realizar un análisis del estado de flujos de efectivo radica en que este permite conocer el origen y destino de las fuentes de efectivo y equivalente de efectivo, este estado financiero facilita identificar cómo se administra los recursos de liquidez. Para 2021 se determinó que la entidad tiene la capacidad de generar flujos de efectivo positivos netos por actividades de operación por Q245,290.00, así mismo, tuvo ingresos a través de financiamiento por Q301,865.00 para poder cubrir necesidades de inversión en activos fijos por Q416,086.00.
2. Durante 2021 la utilidad neta asciende a Q690,011.00 mientras los flujos de efectivo totalmente libres se reducen a Q116,251.00 después de cubrir los gastos financieros, la diferencia es significativa, por lo cual la entidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo tuvo que recurrir a financiamiento externo por más de 350 mil quetzales esto debido a erogaciones en concepto de anticipo a accionistas y amortización de cuentas por pagar por más de Q800,000.00, por lo tanto, es necesario diferenciar cuales son los recursos devengados de los percibidos con base a la implementación de políticas contables que permitan conocer la situación financiera real de la entidad previo a la toma de decisiones.
3. Un adecuado análisis de la información financiera permite conocer la situación económica a un periodo establecido, por lo tanto, se logró determinar que la entidad tiene la capacidad de generar flujos de efectivo operativos del 8.85% del total de ingresos durante 2021, sin embargo, al cubrir las necesidades de inversión en activos fijos y activos corrientes netos, se obtiene un flujo de efectivo libre para cobertura de gastos financieros, pago de dividendos y obligaciones de corto plazo de únicamente el 2.10%.
4. Al profundizar en el análisis se logró identificar que existen rubros con oportunidad de mejora, tal es el caso de la cuenta socios que registra desembolsos a favor de los accionistas durante 2021 con un incremento del 98% afectando la financiación y por consiguiente la liquidez mediata. Desde el punto de vista operativo las cuentas por cobrar presentan tiempos de convertibilidad elevados de 57 días, en comparación a los 30 días de crédito otorgados. Así mismo, rubros de gastos como viáticos y personal temporal incrementaron en conjunto un 33% y solo generaron un 6% de ingresos adicionales en comparación con el año anterior.

## RECOMENDACIONES

1. Se recomienda fomentar la creación de una cultura organizacional que permita implementar políticas y procedimientos dirigidos a fortalecer la administración contable y financiera de la entidad, que oriente los esfuerzos al análisis de la información del estado de flujos de efectivo que proporcione fundamentos para la toma de decisiones de manera eficiente y oportuna que facilite la detección, prevención y mitigación de riesgo de liquidez y solvencia.
2. Los estados financieros son un conjunto de informes que proporcionan información relevante de cómo se administran los recursos económicos, tangibles e intangibles, así como de capital humano, por tal razón, se sugiere que se le preste la atención adecuada, es decir, se considerados de manera integral como un todo, debido que cada uno se complementan entre sí, y facilitan identificar rubros que pueden ser mejorados para obtener resultados satisfactorios en los flujos de efectivo y por ende en la toma de decisiones.
3. Se sugiere que la entidad implemente procedimientos para realizar análisis financiero de manera recurrente para determinar los flujos de efectivo operativo y libres para el cumplimiento de sus obligaciones en cada periodo, tal como se ha presentado en el capítulo cuatro de este informe, tomando en cuenta las ventajas que ofrece conocer la situación real, identificar cómo se obtienen y asignan los recursos, crear a corto y mediano plazo planes de acción que faciliten la elaboración de estrategias financieras que guíen a la administración a conocer los recursos que en realidad puede percibir y la forma en que pueden invertirlos para mejorar su liquidez.
4. Se recomienda que la entidad profundice más allá de lo que se pueda reflejar en los estados financieros, si bien es cierto estos proporcionan información importante en muchas ocasiones no se presta atención a los detalles y esto puede repercutir de diferentes formas desde un mal registro contable, incremento en gastos que no benefician la generación de ingresos añadidos, dando como resultado una rentabilidad más baja y degradando el patrimonio de los accionistas.

## BIBLIOGRAFÍA

- Allen, F., Brealey A, R., & Myers C, S. (2009). Principios de Finanzas Corporativas (9ª. Ed.). McGraw-Hill.
- American Psychological Association. (2020). Manual de publicaciones de la American Psychological Association (7 ed.)
- Arya, J. C., & Lardner, R. W. (2009). Matemáticas Aplicadas a la administración y a la economía (5 ed.). (V. H. Ibarra Mercado, Trad.) Pearson Educación.
- Calleja, F. y Calleja, F., (2017). Análisis de estados financieros. Pearson Educación.  
<https://elibro.net/es/lc/upana/titulos/38083>
- Cifuentes Medina, E. (2016). La Aventura de Investigar: El Plan y la Tesis (4 ed.). Magna Terra.
- Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF). (2014). Norma de Información Financiera B-2 (NIF B-2) Estado de flujos de efectivo. [http://fcaenlinea.unam.mx/anexos/1243/1243\\_u2\\_act\\_apre4](http://fcaenlinea.unam.mx/anexos/1243/1243_u2_act_apre4)
- De la Rosa Leal, M. E. (2012). Análisis y aplicación de las Normas de Información Financiera: un enfoque nacional e internacional. México. Universidad de Sonora.
- Soto, R. V. (2007). Estado de flujo de efectivo. InterSedes, 8(14).
- Dess, G. G., Armando, G., Lumpkin, T. G., Eisner, A. B., Raúl Mejía Estañol, & Yunuen De María Vargas Pérez. (2011). Administración estratégica : textos y casos. Mcgraw-Hill.
- Eiteman, D., Stonehill, A., & Moffett, M. (2011). Las finanzas en las empresas multinacionales. (12ª. Ed.). Pearson Educación
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). Principios de Administración Financiera (12 ed.). (A. Enríquez Brito, Trad.) Pearson Educación.

- Guajardo Cantú, G., Andrade de Guajardo, N. E. (2014). Contabilidad Financiera (6ª. ed.). Mcgraw-Hill
- Gutiérrez, Y., Cruz, R., y Margueiz, J., (septiembre 2009). El estado de flujos de efectivo, y sus técnicas de análisis e interpretación como una herramienta financiera en la toma de decisiones para las grandes empresas del sector industrial. (Licenciatura en Contaduría Pública). Universidad de El Salvador.
- Horngren, C., Datar, S., Gómez Mont Araiza, J., & Rajan, M. (2012). Contabilidad de costos un enfoque gerencial. Pearson educación.
- International Accounting Standards Committee (IASC). (2020). Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's). International Accounting Standards Board (IASB)
- International Accounting Standards Committee (IASC). (2020). Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's). International Accounting Standards Board (IASB)
- Koontz, H., Cannice, M., Herrero Díaz, M., Ortiz Staines, M., & Wehrich, H. (2012). Administración una perspectiva global y empresarial (14 ed.), (M. d. Herrero Díaz, & M. Ortiz Satines, Trads.). McGraw-Hill Educación
- Lind, D., Marshal, W., & Wathen, S. (2015). Estadística aplicada a los negocios y la economía (16 ed.). (R. Rubio Ruiz, M. Carril Villareal, M. Obón León, & J. León Cardenas, Trads.) Mc Graw Hill Education.
- Louffat, E. (2018). Reclutando y seleccionando al personal. Pearson Educación.  
<https://elibro.net/es/ereader/upana/136609?page=53>
- Pérez López, C. (2002). Estadística aplicada a través de Excel (2 ed.). Prentice Hall.
- Ponce, O., Morejon, M., Salazar, G., y Baque, E. (2019). Introducción a las finanzas (1ª. Ed). 3Ciencias

Publishing, M. (2007). Toma de decisiones eficaces. Ediciones Díaz de Santos.  
<https://elibro.net/es/ereader/upana/52906?page=77>

Ríos, E., comunicación personal, 05 de marzo de 2021.

R Wayne Mondy, Jaime Gómez-Mont Araiza, Huerta, C., & Gerardo Acosta Caperón.  
(2010). Administración de recursos humanos. Prentice Hall International.

Salas, J. L. M. (2018). Estado de flujos de efectivo, un misterio resuelto. Editorial Digital del Tecnológico de Monterrey.

Sampieri, R. H., Collado, C. F., & Lucio, M. P. B. (2014). Metodología de la investigación (6a ed.). McGraw-Hill.

Santos, M., comunicación personal, 08 de julio 2022.

Senlle, A. (2003). Tomar Decisiones y Resolver Problemas. Gestión 2000.

Universidad de San Carlos de Guatemala, Facultad de Ciencias Económicas Escuela de Estudios de Postgrado (2019) Líneas de Investigación

Universidad de San Carlos de Guatemala, Facultad de Ciencias Económicas Escuela de Estudios de Postgrado (2018) Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al Grado Académico de Maestro en Artes

Universidad de San Carlos de Guatemala, Facultad de Ciencias Económicas Escuela de Estudios de Postgrado (2021) Guía de Trabajo para el desarrollo de actividades, Metodología de Investigación.

Universidad de San Carlos de Guatemala, Facultad de Ciencias Económicas Escuela de Estudios de Postgrado (2021) Normativo de Trabajo Profesional de Graduación de la Escuela de Estudios de Postgrado.

Universidad de San Carlos de Guatemala, Facultad de Ciencias Económicas Escuela de Estudios de Postgrado (2020) Programa curso de Finanzas I.

Universidad de San Carlos de Guatemala, Facultad de Ciencias Económicas Escuela de Estudios de Postgrado (2018) Red Curricular Maestría en Artes.

Vargas Soto, R. (2007). Estado de flujo de efectivo.

Warren, C., Reeve, J., & Duchac, J. (2010). Contabilidad Administrativa (10 ed.). (L. Campa Rojas, Trad.) Cengage Learning.

### **E-GRAFÍAS**

Banco de Guatemala. Recuperado el 7 de julio de 2022, de <https://banguat.gob.gt/page/activa>

Banco de América Central. Recuperado el 7 de julio de 2022, de <https://www2.baccredomatic.com/es-cr/prestamos/vehiculos/nuevo/solicitud>

Caballero, F., (23 de enero, 2016)., Industria, recuperado (11 de marzo 2021)., obtenido de: <https://economipedia.com/definiciones/industria.html>

Corporación Bi - Banco Industrial. Crédito de vehículo. <https://www.corporacionbi.com/gt/bancoindustrial/credito-de-vehiculo/>

Google Search. Empresas de reclutamiento en la ciudad de Guatemala - (s/f). Google.com. Recuperado el 25 de marzo 2022, de <https://acortar.link/3seNyk>

EcuRed.cu, Reclutamiento de personal, (s.f.), recuperado (11 de marzo 2021)., obtenido de: [https://www.ecured.cu/Reclutamiento\\_de\\_personal](https://www.ecured.cu/Reclutamiento_de_personal)

El estado de flujo de efectivo, una herramienta clave para la supervivencia. (s/f). Edu.pe. Recuperado el 13 de mayo de 2022, de <https://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtual/publicaciones/quipukamayoc/1998/primer/estado.htm>

Español, A. C. (7 de mayo, 2018). Etapas históricas más importantes de la humanidad. ACNUR. [https://eacnur.org/blog/etapas-historicas-en-el-desarrollo-de-la-humanidad-tc\\_alt45664n\\_o\\_pstn\\_o\\_pst/](https://eacnur.org/blog/etapas-historicas-en-el-desarrollo-de-la-humanidad-tc_alt45664n_o_pstn_o_pst/)

Estébanez, B. (2 de octubre, 2019). Evolución del reclutamiento: del 1.0 al 4.0. GBS Recursos Humanos. <https://www.gbsrecursoshumanos.com/blog/evolucion-del-reclutamiento/>

Infolibros.org, 6 Consejos para Mejorar tus Finanzas Personales, recuperado (28 de febrero 2021)., obtenido de: <https://infolibros.org/consejos-para-mejorar-tus-finanzas-personales/>.

Vista de Estado de Flujo de Efectivo. (s/f). Ucr.ac.cr. Recuperado el 13 de mayo de 2022, de <https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/intersedes/article/view/880/941>

## ANEXOS

## Anexo no. 1

Tabla 18 Estadísticas tasas de interés Superintendencia de Bancos

<b>Tasas de interés aplicadas</b>				
Moneda nacional				
Al 30/06/2022				
<b>Instituciones bancarias</b>	<b>Depósitos a plazo</b>			
	<b>Mínima</b>	<b>Máxima</b>	<b>Moda</b>	<b>Prom. Pond.</b>
El Crédito Hipotecario Nacional de Guatemala	0	7	1.79	3.97
Banco Inmobiliario, S. A.	1	6.7	3.75	5.47
Banco de los Trabajadores	1.9	8	6.3	6.09
Banco Industrial, S. A.	0	6.5	5.05	4.91
Banco de Desarrollo Rural, S. A.	0.75	7.75	3.41	4.8
Banco Internacional, S. A.	0	5.5	1.81	4.7
Citibank, N.A., Sucursal Guatemala			0	
Vivibanco, S. A.	1.5	7	5.19	5.17
Banco Ficohsa Guatemala, S. A.	2.25	7.85	5.24	5.29
Banco Promerica, S. A.	1.25	7.05	5.22	5.13
Banco de Antigua, S. A.	3.25	7.4	6.7	6.85
Banco de América Central, S. A.	1.45	6	3.4	4.89
Banco Agromercantil de Guatemala, S. A.	1.35	6.8	1.85	5.18
Banco G&T Continental, S. A.	0.25	7	3.26	4.77
Banco Azteca de Guatemala, S. A.	3	6	6	5.82
Banco Inv, S. A.	0.75	6	5.61	5.23
Banco Credicorp, S. A.			0	
<b>Sistema Bancario</b>	<b>0</b>	<b>8</b>		<b>5.16</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos, Guatemala, C.A. (2022)

**Anexo no. 2**

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

**ENTREVISTA ESTRUCTURADA**

La siguiente entrevista se ha estructurado con el fin de recabar información que sustente el tema de tesis denominado: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LA TOMA DE DECISIONES EN EL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS EN UNA EMPRESA DE RECLUTAMIENTO DE PERSONAL, UBICADA EN LA CIUDAD DE GUATEMALA. La misma será utilizada estrictamente para fines académicos.

**OBJETIVO:**

Identificar por qué se omite el análisis del estado de flujos de efectivo para la toma de decisiones en la empresa de reclutamiento de personal, para la implementación de políticas contables.

**DATOS GENERALES**

NOMBRE DE LA EMPRESA: Empresa de Reclutamiento de Personal

GIRO DE LA EMPRESA: Prestación de servicios de reclutamiento

INFORMANTE CLAVE: Contador

**1. ¿Qué es la empresa de reclutamiento de personal?**

Es una empresa que presta servicios de outsourcing o subcontratación de personal dentro de la República de Guatemala, como estrategia para satisfacer la necesidad de talento humano.

**2. ¿Qué servicios ofrece al público?**

Reclutamiento, selección y capacitación de personal, administración de nóminas, aplicación de pruebas psicométricas, asesoría, entre otros.

**3. ¿Cuánto tiempo tiene operando en Guatemala?**

La empresa de reclutamiento tiene cinco años de operar en el territorio nacional.

**4. ¿Qué método de registro utiliza para sus operaciones, percibido o devengado?**

Dando seguimiento a la normativa vigente y a los principios de contabilidad aceptados las operaciones son registradas bajo el método de lo devengado.

**5. ¿Utiliza un sistema contable para registrar sus operaciones?**

Si, se utiliza un sistema contable creado por una pequeña empresa guatemalteca.

**6. ¿Elabora estados financieros?**

Si, se elaboran estados financieros para efectos de presentación a la auditoría y declaraciones de impuesto anual.

**7. ¿Conoce los flujos de efectivo de la entidad?**

Si, se lleva un control en Excel de los cobros y pagos que se realizan.

**8. ¿Presenta estado de flujos de efectivo a la administración para la toma de decisiones?**

No, regularmente solo se traslada el estado de resultados y el estado de situación financiera cuando es solicitado.

**9. ¿La entidad posee políticas contables para la elaboración de estados financieros en especial para los flujos de efectivos?**

Se tienen algunas políticas, sin embargo, no son precisamente para la elaboración de estados financieros, son más para temas operativos.

**10. ¿Existe canales de comunicación entre los departamentos contable y administrativo relacionados a la toma de decisiones con base a los flujos de efectivo?**

No, las decisiones son tomadas por la administración, solo se traslada información de la disponibilidad en bancos, pagos a proveedores, estatus de clientes, pago de nóminas para autorización.

## Anexo no. 3

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

**CUESTIONARIO**

El siguiente cuestionario se ha realizado para recabar información que sustente el tema de tesis denominado: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LA TOMA DE DECISIONES EN EL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS EN UNA EMPRESA DE RECLUTAMIENTO DE PERSONAL, UBICADA EN LA CIUDAD DE GUATEMALA EN EL AÑO 2021. La misma será utilizada estrictamente para fines académicos.

**OBJETIVO:**

Explicar cómo se elabora el estado de flujos de efectivo para la toma de decisiones en la empresa de reclutamiento de personal, para la elaboración de procedimientos de acuerdo con normas internacionales.

**DATOS GENERALES**

NOMBRE DE LA EMPRESA: Empresa de Reclutamiento de Personal

GIRO DE LA EMPRESA: Prestación de servicios de reclutamiento

INFORMANTE CLAVE: Contador

**INSTRUCCIONES: responda las siguientes preguntas**

1. **¿Sabe qué es un estado financiero?** Si  No

Son un conjunto de informes que se elaboran para condensar la información contable para conocer cómo está la empresa y el resultado del periodo.

2. **¿Cuáles son los estados financieros básicos que conoce?** Si  No

Estado de situación financiera, resultados, cambios en el patrimonio, flujos de efectivo y notas aclaratorias.

3. **¿Elabora estados financieros en la entidad? ¿Cuáles?** Si  No

Estado de situación financiera, resultados, cambios en el patrimonio, flujos de efectivo.

4. **¿Sabe qué es un flujo de efectivo?** Si  No

Son las entradas y salidas de caja.

5. **¿Elabora estado de flujos de efectivo?** Si  No

Para entregar a la auditoria cuando nos envía el requerimiento.

6. **¿La entidad tiene políticas y manuales de procedimientos contables para la elaboración de estados financieros?** Si  No

Solo existen algunas políticas para procesos operativos, no específicamente para la elaboración de estados financieros.

7. **¿La entidad realiza análisis de estados financieros con base a razones financieras?** Si  No

Solo se revisa la utilidad cuando es requerido que se elaboren estados financieros.

8. **¿Conoce la importancia del análisis de la información financiera en relación con los flujos de efectivo?** Si  No

No, solo se trabaja con base a lo que se tenga disponible en el día a día.

9. **¿La administración conoce el nivel de liquidez?** Si  No

Ese dato no se conoce.

10. **¿Conoce cuáles son los diferentes aspectos que puede evaluar a partir del estado de flujos de efectivo?** Si  No

No se tiene conocimiento sobre el tema.

**Anexo no. 4**

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

**ANÁLISIS DOCUMENTAL**

El siguiente análisis documental se ha realizado para recabar información que sustente el tema de tesis denominado: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LA TOMA DE DECISIONES EN EL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS EN UNA EMPRESA DE RECLUTAMIENTO DE PERSONAL, UBICADA EN LA CIUDAD DE GUATEMALA EN EL AÑO 2021. La misma será utilizada estrictamente para fines académicos.

**OBJETIVO:**

Describir para qué sirve el análisis e interpretación del estado de flujos de efectivo para la toma de decisiones en la empresa de reclutamiento de personal, para la aplicación de herramientas útiles que coadyuven en su preparación.

**DATOS GENERALES**

NOMBRE DE LA EMPRESA: Empresa de Reclutamiento de Personal

GIRO DE LA EMPRESA: Prestación de servicios de reclutamiento

INFORMANTE CLAVE: Contador

<b>Estados Financieros Comparativos</b>	<b>Variaciones entre periodos</b>	<b>Análisis de Estados Financieros</b>	<b>Comentarios Observaciones</b>
Colocar información del estado de resultados y estado de situación financiera comparativa	Establecer variaciones crecientes o decrecientes de los rubros contables de cada estado financiero	Análisis vertical Análisis horizontal Razones financieras	Graficar los resultados Brindar comentarios respecto de las variaciones Interpretar los resultados de los análisis realizados

**Anexo no. 5****Tabla 19 Razones de actividad 2021 – 2020**

<b>Empresa de Reclutamiento de Personal</b>		
<b>Cifras expresadas en quetzales</b>		
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Convertibilidad de las cuentas por cobrar		
<u>Cuentas por cobrar (CXC)</u>	1,846,775	2,151,369
Ventas al crédito / 360 días	32,267	30,574
	<b>57</b>	<b>70</b>
Convertibilidad de los inventarios (No aplica)		
<u>Saldo inventarios</u>	-	-
Compras del año / 360 días	-	-
	-	-
Convertibilidad de las cuentas por pagar		
<u>Cuentas por pagar (CxP)</u>	1,052,990	1,282,181
Compras del año / 360 días	29,207	27,745
	<b>36</b>	<b>46</b>
Ciclo de conversión del efectivo (CCE)		
días CXC + días conversión de inventarios - días CxP	<b>21</b>	<b>24</b>

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

**Anexo no. 6****Tabla 20 Rentabilidad sobre prestación de servicios 2021 – 2020**

<b>Empresa de Reclutamiento de Personal</b>		
<b>Cifras expresadas en quetzales</b>		
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<u>Utilidad neta</u>	690,011	592,150
Servicios prestados	11,616,234	11,006,506
	<b>5.94%</b>	<b>5.38%</b>

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

**Anexo no. 7****Tabla 21 Rentabilidad sobre el patrimonio 2021 – 2020**

<b>Empresa de Reclutamiento de Personal</b>		
<b>Cifras expresadas en quetzales</b>		
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<u>Utilidad neta</u>	690,011	592,150
Patrimonio total	2,363,340	1,637,012
	<b>0.29</b>	<b>0.36</b>

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la empresa objeto de estudio

**ÍNDICE DE TABLAS**

Tabla 1 Análisis horizontal del estado de situación financiera 2021 – 2020.....	36
Tabla 2 Análisis vertical del estado de situación financiera 2021 – 2020.....	41
Tabla 3 Análisis horizontal del estado de resultados 2021 – 2020.....	44
Tabla 4 Análisis vertical del estado de resultados 2021 – 2020.....	45
Tabla 5 Análisis del estado de cambios en el patrimonio 2021 – 2020.....	46
Tabla 6 Razones de solvencia y liquidez 2021 – 2020.....	47
Tabla 7 Razones de endeudamiento 2021 – 2020.....	49
Tabla 8 Índice grado de patrimonio ajustado 2021 – 2020.....	50
Tabla 9 Análisis del estado de flujos de efectivo 2021 .....	52
Tabla 10 Análisis flujo de efectivo operativo 2021 .....	54
Tabla 11 Análisis flujo de efectivo libre 2021 .....	55
Tabla 12 Estado de resultados proyectado .....	63
Tabla 13 Flujo de efectivo operativo proyectado .....	64
Tabla 14 Propuesta de inversión en activos fijos .....	65
Tabla 15 Proyección depreciación y escudo fiscal .....	65
Tabla 16 Propuesta de amortización cuenta socios vs utilidad acumulada.....	68
Tabla 17 Resumen de propuestas .....	69
Tabla 18 Estadísticas tasas de interés Superintendencia de Bancos .....	77
Tabla 19 Razones de actividad 2021 – 2020 .....	83

Tabla 20 Rentabilidad sobre prestación de servicios 2021 – 2020 ..... 83

Tabla 21 Rentabilidad sobre el patrimonio 2021 – 2020 ..... 83

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura no. 1 Incremento en caja y bancos 2021 – 2020..... 37

Figura no. 2 Disminución en el saldo de clientes 2021 – 2020 ..... 38

Figura no. 3 Incremento cuenta socios 2021 – 2020 ..... 39

Figura no. 4 Incremento utilidad acumulada 2021 – 2020..... 39

Figura no. 5 Disminución cuentas por pagar 2021 – 2020 ..... 42

Figura no. 6 Incremento préstamos largo plazo 2021 – 2020 ..... 43

Figura no. 7 Ciclo de conversión del efectivo en días 2021 – 2020 ..... 48

Figura no. 8 Rentabilidad sobre servicios prestados 2021 – 2020..... 50

Figura no. 9 Análisis rendimiento sobre el patrimonio (ROE) 2021 – 2020..... 51

Figura no. 10 Propuesta convertibilidad de cuentas por cobrar en días 2022 – 2021... 57

Figura no. 11 Propuesta de servicios prestados vs gastos de operación..... 59

Figura no. 12 Propuesta reducción de gastos por concepto de viáticos ..... 60

Figura no. 13 Propuesta reducción de gastos por personal temporal ..... 62