

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



INFORME DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN

**“ANÁLISIS DE FLUJOS DE EFECTIVO EN LA ADMINISTRACIÓN DE CUENTAS
CORRIENTES PARA LA MEJORA DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS
AVÍCOLAS DISTRIBUIDORAS DE POLLOS DE ENGORDE EN EL DEPARTAMENTO
DE GUATEMALA”**



LICENCIADO WALTER DAVID SALGUERO TRABANINO

GUATEMALA, SEPTIEMBRE DE 2020

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



INFORME DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN

**“ANÁLISIS DE FLUJOS DE EFECTIVO EN LA ADMINISTRACIÓN DE CUENTAS
CORRIENTES PARA LA MEJORA DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS
AVÍCOLAS DISTRIBUIDORAS DE POLLOS DE ENGORDE EN EL DEPARTAMENTO
DE GUATEMALA”**

**BASE NORMATIVA QUE SUSTENTA EL PLAN DE INVESTIGACIÓN INSTRUCTIVO
PARA ELABORAR EL TRABAJO
PROFESIONAL DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL
GRADO ACADÉMICO DE MAESTRO EN ARTES**

ASESOR LIC. MSC. JUAN CARLOS GONZÁLEZ MENESES

AUTOR LICENCIADO WALTER DAVID SALGUERO TRABANINO

GUATEMALA, SEPTIEMBRE DE 2020

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: Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez

Vocal Segundo: Doctor. Byron Giovanni Mejía Victorio

Vocal Tercero: Vacante

Vocal Cuarto: BR. CC.LL. Silvia María Oviedo Zacarías

Vocal Quinto: P.C. Omar Oswaldo García Matzuy

TERNA QUE PRACTICO QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO
PROFESIONAL DE GRADUACIÓN

Coordinador: MSc. Efraín Romeo Marroquín Muñoz

Evaluador: MSc. Ángel Antonio Rivas Rivera


Evaluador(a): Dra. Silvia Rocio Quiroa Rabanales

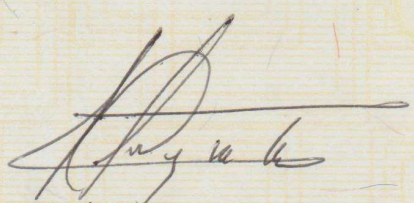


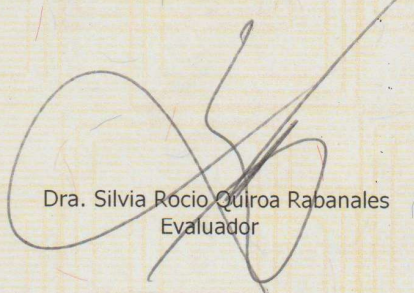
ACTA No. MAF-G-09-2020

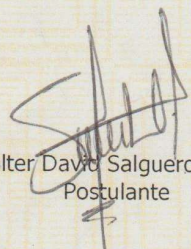
De acuerdo al estado de emergencia nacional decretado por el Gobierno de la República de Guatemala y a las resoluciones del Consejo Superior Universitario, que obligaron a la suspensión de actividades académicas y administrativas presenciales en el campus central de la Universidad, ante tal situación 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 del Jurado Examinador, el **26 de septiembre de 2,020**, a las **14:30** para practicar la PRESENTACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN del Licenciado **Walter David Salguero Trabanino**, carné No. **201011193**, estudiante de la Maestría en Administración Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado de Maestro en Artes. El examen se realizó de acuerdo con el Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al grado académico de Maestro en Artes, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado -SEP- de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018----- Cada examinador evaluó de manera oral los elementos técnico-formales y de contenido científico profesional del informe final presentado por el sustentante, denominado **"ANÁLISIS DE FLUJOS DE EFECTIVO EN LA ADMINISTRACION DE CUENTAS CORRIENTES PARA LA MEJORA DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS AVÍCOLAS DISTRIBUIDORAS DE POLLOS DE ENGORDE EN EL DEPARTAMENTO DE GUATEMALA"**, dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. El examen fue APROBADO con una nota promedio de 68 puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones: Revisar el documento enviado con las observaciones realizadas y adicionalmente considerar lo indicado por cada uno de los miembros de terna manifestado verbalmente durante la presentación

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 26 días del mes de septiembre del año dos mil veinte.


MSc. Efraín Romeo Marroquín Muñoz
Coordinador


MSc. Ángel Antonio Rivas Rivera
Evaluador


Dra. Silvia Rocío Quiroa Rabanales
Evaluador


Lic. Walter David Salguero Trabanino
Postulante



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

ADENDUM

El infrascrito Coordinador del Jurado Examinador CERTIFICA que el estudiante Walter David Salguero Trabanino, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro.

Guatemala, 2 de octubre de 2020.

(f)

Msc. Efraín Romeo Marroquín Muñoz
Coordinador

AGRADECIMIENTOS:

- A DIOS:** Por iluminar mi vida y darme la bendición de haber culminado una etapa muy importante.
- A MI ESPOSA:** Por ser un pilar fundamental en nuestra vida personal y por tu apoyo incondicional durante toda mi etapa de estudiante, gracias por estar siempre a mi lado.
- A MIS HIJOS:** Son mi motivación y mi razón de ser. Los amo.
- A MIS PADRES:** Por su amor y apoyo inquebrantable, su ejemplo de trabajo y constancia; por sus oraciones y consejos.
- A MIS HERMANOS:** Por apoyarme siempre.
- A MIS AMIGOS:** Por sus palabras y apoyo incondicional.
- A MIS CATEDRÁTICOS:** Por sus sabias enseñanzas.
- A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA:** Casa de estudios que me albergó durante la carrera. Muchas Gracias.

ÍNDICE

RESUMEN	i
INTRODUCCIÓN	iii
1. ANTECEDENTES.....	1
1.1 Antecedentes de la industria avícola dedicada al engorde de pollo	1
1.2 La avicultura en Guatemala	1
1.2.1 Avicultura tradicional.....	2
1.2.2 Avicultura tecnificada	3
1.3 Proceso productivo	4
1.4 Antecedentes del capital de trabajo	5
1.4.1 Capital de trabajo.....	5
1.4.2 Antecedentes de las razones financieras	5
1.4.3 Antecedentes de la administración del capital de trabajo.....	6
1.5 Cuentas corrientes de activo y pasivo	6
1.5.1 Activo corriente	7
1.5.2 Pasivo corriente	7
1.6 Estudios previos realizados.....	7
2. MARCO TEÓRICO.....	10
2.1 Presupuesto de capital.....	10
2.2 Técnicas de presupuesto de capital	10
2.2.1 Periodo de recuperación de la inversión	10
2.2.2 Valor actual neto	11
2.2.3 Tasa interna de retorno.....	11
2.3 Capital de trabajo	12
2.3.1 Compensación entre rentabilidad y riesgo	13
2.4 Política de capital de trabajo	13

2.5 Gestión financiera del capital de trabajo	14
2.6 Información financiera	15
2.7 Integración de la información financiera	15
2.8.1 Balance general	16
2.8.2 Estado de resultados	18
2.8.3 Estado de flujo de efectivo	18
2.9 Análisis de razones financieras	20
2.9.1 Liquidez corriente.....	21
2.9.2 Liquidez inmediata o prueba del ácido	22
2.9.3 Razones de administración de activos o de rotación.....	22
2.10 Administración del efectivo.....	27
2.11 Ciclo de conversión del efectivo	28
2.11.1 El período de conversión de inventario	28
2.11.2 Período de cobranza de las cuentas por cobrar	29
2.11.3 Período en que se difieren las cuentas por pagar	29
2.12 Método de análisis vertical	30
2.13 Análisis horizontal	30
2.14 Formulación de estrategias para la administración de cuentas corrientes de activo y pasivo.....	31
2.14.1 Administración de las cuentas por cobrar.....	31
2.14.2 Administración de inventarios	33
2.14.3 Administración de las cuentas por pagar	34
3. METODOLOGÍA.....	35
3.1 Definición del problema	35
3.2 Temas y Subtemas	35

3.3 Delimitación del problema	36
3.3.1 Unidad de análisis	36
3.3.2 Período Histórico	36
3.3.3 Ámbito geográfico.....	36
3.4 OBJETIVOS.....	36
3.4.1 Objetivo general.....	37
3.4.2 Objetivos específicos	37
3.5 Métodos	37
3.6 Técnicas de investigación aplicadas	38
3.6.1 Técnicas de investigación documental.....	38
3.6.2 Técnicas de investigación de campo	38
3.7 Instrumentos de medición aplicados	39
4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS	40
4.1 Análisis de flujos de liquidez.....	40
4.1.1 Balance general	40
4.1.2 Estado de resultados	42
4.1.3 Estado de flujo de efectivo	43
4.2 Análisis de razones financieras de liquidez	44
4.2.1 Razón de liquidez corriente.....	44
4.2.2 Razón de prueba acida	45
4.3 Ciclo de conversión de efectivo.....	45
4.3.1 Razones de actividad de rotación de las cuentas por cobrar y periodo promedio de cobro.....	46
4.3.2 Razones de actividad de rotación de inventarios y periodo promedio de conversión de inventarios	46

4.3.3 Razones de actividad de rotación de cuentas por pagar y periodo promedio de pago	47
4.4 Estrategias para la administración de cuentas corrientes de activo y pasivo.....	48
4.4.1 Estrategias en la administración de cuentas por cobrar	48
4.4.1.1 Actualización de la base de datos	49
4.4.1.2 Procesos de aprobación de crédito	49
4.4.1.3 Procesos efectivos de facturación.....	49
4.4.1.4 Correcta aplicación de pagos.....	50
4.4.1.5 Optimización del proceso de cobranza	50
4.4.1.6 Política de descuento por pronto pago.....	50
4.4.1.7 Reducción del periodo promedio de cobro	51
4.4.2 Estrategia para la administración de inventarios	51
4.4.3 Estrategia para la administración de las cuentas por pagar	52
4.4.3.1 Negociar con proveedores condiciones y plazos de pago	52
4.4.3.2 Reducir los días promedio de pago.....	52
4.5 Evaluación financiera de los resultados proyectados para la correcta administración de cuentas corrientes de activo y pasivo	53
4.5.1 Análisis de los flujos de liquidez proyectados.....	53
4.5.1.1 Estado de flujo de efectivo proyectado.....	53
4.5.1.2 Balance general proyectado en base a estrategias propuestas	55
4.5.1.3 Estado de Resultados Proyectado	57
4.5.2 Análisis de la proyección de razones financieras de liquidez	59
4.5.2.1 Razón de liquidez corriente proyectada	59
4.5.2.2 Razón de prueba ácida proyectada.....	59
4.5.3 Análisis del ciclo de conversión de efectivo proyectado	60

4.5.3.1 Análisis proyectado de razones de actividad de rotación de las cuentas por cobrar y período promedio de cobro.	60
4.5.3.2 Análisis proyectado de razones de actividad de rotación de inventarios y período promedio de conversión de inventarios.....	61
4.5.3.3 Análisis proyectado de razones de actividad de rotación de cuentas por pagar y período promedio de pago	62
5. CONCLUSIONES.....	64
6. RECOMENDACIONES	65
7. BIBLIOGRAFÍA	66
8. ANEXOS	68
9. ÍNDICE DE TABLAS	70

RESUMEN

El presente informe manifiesta los resultados de la investigación realizada sobre el tema “Análisis de flujos de efectivo en la administración de cuentas corrientes para la mejora del capital del trabajo en empresas avícolas distribuidoras de pollos de engorde en el departamento de Guatemala”, por ser una empresa relativamente nueva y que demostraba tener deficiencias en la administración de las diferentes cuentas corrientes, se determinó que era relevante evaluar la gestión financiera de las cuentas que integran el capital de trabajo y su relación con la rentabilidad para el período 2019.

En este sentido, la administración del capital de trabajo es de vital importancia para garantizar la sobrevivencia en los mercados, cada vez más competitivos. Las empresas del sector avícola deben esforzarse por presentar resultados financieros que sean atractivos para sus inversionistas actuales e inversionistas potenciales, así como prever una gestión eficiente de los flujos de efectivo que presenta, que permita garantizar la continuidad del negocio.

Esta investigación se realizó con base en la utilización del método de investigación no experimental, en el que se observaron los fenómenos en su ambiente natural para luego ser analizados, así mismo, se utilizó el método de investigación transversal descriptiva, el cual consiste en indagar la incidencia de las modalidades o variables en uno o más niveles de la población objeto de estudio. Se utilizó un enfoque financiero cuantitativo y diseño histórico documental explicativo.

Cabe mencionar que las decisiones adoptadas por la dirección de la industria repercuten directamente en la rentabilidad esperada, siendo el capital de trabajo uno de los pilares principales para la gestión empresarial. Por ello es de suma importancia evaluar y conocer la gestión financiera que se aplica sobre cada uno de los componentes, logrando así identificar la influencia directa que existe sobre los resultados económicos y financieros.

Los resultados más importantes, determinan cómo la empresa avícola durante el transcurso del año 2019 ha demorado un promedio de 91 días para recuperar el efectivo,

en promedio la industria tarda alrededor de 30 días en recuperar la inversión realizada desde que inicia su ciclo operativo, al mismo tiempo que mantiene el pago de sus obligaciones a corto plazo en un período de tiempo demasiado prolongado, dentro de los parámetros permitidos por los proveedores.

El diagnóstico de situación financiera de las cuentas corrientes de activo y pasivo determinó que la rotación de cuentas por cobrar es de 4.01 veces equivale a un período promedio de cobro de 91 días que excede en 61 días el promedio de la industria, que es de 30 días.

La rotación de inventarios de 4.32 veces corresponde a un período promedio de conversión de inventarios de 84 días, sin embargo, al ser el primer año de operaciones de la empresa, cabe destacar que la empresa se abasteció de materia prima y pasó un tiempo antes de iniciar actividades de producción, lo que sin duda está influenciando el resultado. Las cuentas por pagar, con una rotación de 4.04 veces, tienen un periodo promedio de pago de 90 días, por ser una empresa nueva en el mercado, aún se está estableciendo un récord crediticio y no debería de exceder los límites permitidos por los proveedores, y así evitar posibles problemas futuros de desabastecimiento.

Se concluye que una gestión financiera eficiente del capital de trabajo incide de manera positiva en la rentabilidad de la industria avícola de pollo de engorde. Se presentan propuestas de lineamientos y políticas que conllevan a la creación de estrategias para la correcta gestión del capital de trabajo y mejores rendimientos financieros, siendo las más importantes las relacionadas con el manejo de los inventarios, manejo y control de las cuentas por cobrar a clientes y cuentas por pagar a proveedores de corto plazo.

INTRODUCCIÓN

La industria avícola en Guatemala es uno de los sectores más importantes dentro de la actividad agropecuaria en el país, a partir de la década de los sesenta comenzó a desarrollarse de manera acelerada, estimulando la inversión privada y dando origen al establecimiento de granjas tecnificadas, esto originó que de inmediato los productos avícolas formarán parte de la canasta básica de alimentos, asociado al bajo precio (comparado con otras carnes), coloca el producto al alcance del bolsillo de las familias guatemaltecas.

El problema en las empresas distribuidoras avícolas distribuidoras de pollo de engorde, en la ciudad de Guatemala, se refiere a que varias de estas empresas se enfocan en aspectos de logística y comercialización, descuidando la administración de las cuentas corrientes de activo y pasivo, lo cual no les permite manejar y controlar eficientemente sus flujos de efectivo y capital de trabajo.

En vista de lo anterior, la investigación se enfoca al diagnóstico de la situación financiera de la liquidez y al diseño de estrategias para mejorar la situación del capital de trabajo y la administración de los rubros de activos y pasivos corrientes, con el fin de ejercer una sana y eficaz administración de efectivo.

El objetivo general de la investigación es, diseñar una propuesta para la administración de las cuentas corrientes de activo y pasivo, para mejorar la situación del capital de trabajo en empresas distribuidoras de productos agroquímicos en la ciudad de Guatemala.

Los objetivos específicos, analizar la situación financiera de las cuentas corrientes de activo y pasivo, a través del análisis de flujos de liquidez, indicadores financieros y ciclo de conversión de efectivo, para determinar la situación de la liquidez, conversión del efectivo, y la capacidad de pago de las obligaciones de corto plazo; formular estrategias para la administración de las cuentas corrientes o de corto plazo: cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar; analizar los resultados financieros proyectados de las

estrategias para la administración de las cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar, y su impacto en el capital de trabajo.

La implementación de una propuesta basada en estrategias para la administración de las cuentas corrientes de activo y pasivo, para mejorar la situación del capital de trabajo, en las empresas distribuidoras de pollo de engorde en la ciudad de Guatemala, a través del análisis financiero y la formulación de estrategias.

El contenido del presente informe está compuesto por cuatro capítulos, en donde se exponen los diferentes temas para un mejor análisis. El capítulo uno, antecedentes de la industria avícola, generalidades de la industria, así como la importancia económica que tiene para el país, se incluyen antecedentes históricos de la administración del capital de trabajo.

El capítulo dos, contiene el marco teórico y conceptual que fundamenta el trabajo realizado. El capítulo tres, incluye la metodología utilizada para el desarrollo de la presente investigación, el método de investigación y las técnicas manejadas para la realización de esta tesis.

A partir del capítulo cuatro, se presentan los resultados de la investigación, iniciando con el análisis financiero de la gestión del capital de trabajo y su relación con la rentabilidad de la empresa avícola, por medio de la aplicación de las herramientas de análisis de estados financieros, uso de razones financieras y el ciclo de conversión de efectivo, se analizan las políticas propuestas para una adecuada gestión financiera del capital de trabajo, analiza e interpreta los resultados de la gestión del capital de trabajo y su relación con la rentabilidad. Se realiza una propuesta de políticas y estrategias para una gestión eficiente del capital de trabajo.

Finalmente, se presentan las conclusiones y recomendaciones de la investigación realizada.

1. ANTECEDENTES

1.1 Antecedentes de la industria avícola dedicada al engorde de pollo

La Industria avícola forma parte de la producción pecuaria que se ha caracterizado por su constante desarrollo que alcanzó en los últimos años una elevada proporción en el mercado mundial con relación al resto de las ramas de la producción pecuaria.

“La avicultura tiene su origen hace unos 8,000 años, cuando pobladores de ciertas regiones de la India y China iniciaron la domesticación del Gallus que habitaba en la jungla. Desde los valles de la India, acompañando a las tribus nómadas que avanzaban hacia el oeste, las gallinas cruzaron Mesopotamia hasta llegar a Grecia. Más tarde serían los celtas quienes, a lo largo de sus conquistas, fueron dejando núcleos de poblaciones que facilitaron la propagación de las gallinas por toda Europa; se cree que el período de mayor dispersión de estas aves tuvo lugar en la edad de hierro” (Pérez y Pratt, 2010, p.1).

1.2 La avicultura en Guatemala

Según García, 2014., La avicultura guatemalteca tiene sus inicios en la década de los 50. En esta época no se contaba con los técnicos avícolas, la literatura era escasa, no existían fábricas de concentrado, los elementos esenciales para formular alimento y las aves no sexadas de un día se importaban de los Estados Unidos. En el mercado local no se contaba con el equipo adecuado para la producción avícola y generalmente había que improvisarlo. En esa época los avicultores iniciaron la producción con la crianza de pollitos de raza New Hampshire, para mantener un ambiente adecuado, el proceso de calentamiento de la pollita se realizaba con candiles (mecheros de lata a base de kerosén) debajo de una lámina que cargaba arena como camas. Mediante un tonel con eje en el centro y una cigüeña para darle vuelta, se mezclaban los ingredientes para hacer el concentrado a base de afrecho molido, harina de alfalfa, vitaminas de uso humano, melaza, y las premezclas minerales que venían de los Estados Unidos. En algunos casos los avicultores compraban el concentrado como producto terminado el cual era importado de los Estados Unidos. Los huevos para la venta se conducían en

canastos o cajas de madera con pino fresco y las ventas eran al menudeo o por docena. Los avicultores no contaban con líneas de crédito, quizá por el desconocimiento de la efectividad productiva de esta actividad avícola o por considerarla riesgosa para efectos del retorno del capital.

A pesar de todas estas contrariedades y con un futuro incierto comienzan a producirse los primeros huevos de granja con gallinas New Hampshire en los años de 1952 y 1953. En la década de los 50 particularmente en los años 1950 y 1959 se observaba el auge que estaba alcanzando la actividad avícola en el renglón de engorde, por las prerrogativas personales que el gobernante otorgaba a ese sector, recordando que las primeras camadas de pollo se engordaron en la finca presidencial Santo Tomas. El 18 de diciembre de 1959, se publicó la Ley de Fomento Avícola (Decreto Número 1331) sancionada por Ernesto Viteri Bertrand, presidente del congreso de la república. Miguel Idígoras Fuentes, presidente constitucional de la república y Enrique Peralta Azurdia, ministro de agricultura. Con la aplicación de la ley y como un mandato implícito se formó la comisión de fomento avícola, adscrita al ministerio de agricultura, conformada por los avicultores y el sector gubernamental. La comisión tenía como objetivo, sancionar toda solicitud de exoneración de impuestos por la importación de cualquier insumo, equipo o maquinaria para uso directo en la avicultura. Más tarde surgieron los gremios de avicultores, en su orden Avicultores de Mixco Asociados (AMA), Asociación Nacional de Avicultores (ANAVI) y la Cooperativa Madre y Maestra. Esta Ley fue derogada por el Decreto Número 59-90 Ley de Supresión de Privilegios Fiscales (García, 2014).

1.2.1 Avicultura tradicional

Hoy como antes la avicultura tradicional con las gallinas de patio, pavos, patos o palomas, se sigue observando en el interior de la República en fincas y viviendas. Para el pequeño agricultor las aves son parte de su subsistencia y patrimonio, ya que es el medio inmediato de obtener fondos o el recurso alimenticio.

Antes de las décadas 40 y 50, la gallina dorada o el caldo de gallina era el plato obligado de los acontecimientos familiares o sociales en cualquier punto del país, en la ciudad o

el campo. La gallina como el huevo marrón siguen teniendo la preferencia con una valoración más alta en los mercados del país, quizá tan solo por esa costumbre ancestral de consumo o por el mito aparente de que son productos frescos y de mejor sabor (García, 2014).

1.2.2 Avicultura tecnificada

La producción tecnificada, tanto para la reproducción de aves como el engorde de estas, surge debido al crecimiento de la población y a la demanda de alimentos. En detalle se puede especificar lo siguiente:

a) Era evidente la escasez de alimentos cárnicos variados en virtud de una dependencia casi exclusiva de la carne roja de bovino y cerdo, pues las carnes de otras especies como la cabra y la oveja nunca han tenido su espacio de preferencia popular. La carne de cerdo tenía las desventajas de que solo los sábados y domingos se destazaba (por la costumbre de utilizarse para elaboración de tamales) y que ya se conocía de sus estragos a la salud humana por el alto contenido en grasas. En síntesis, la población no tenía otro recurso proteico, que obligaba a seguir consumiendo productos avícolas de campo con las limitaciones de escasa disponibilidad y precios altos.

b) Era impactante en la economía del ama de casa el alza frecuente en los precios de las carnes rojas existentes y la necesidad de buscar carnicerías retiradas, contra lo que actualmente se da en la disponibilidad de pollo beneficiado en cualquier tienda de vecindad.

c) Para Centroamérica era inaplazable la adopción de tecnología avícola pues los vecinos del norte (México y Estados Unidos), practicaban ya una avicultura, aunque incipiente, pero moderna utilizando por ejemplo la raza New Hampshire de color. Hoy en día la Industria Avícola en Guatemala, es uno de los sectores más importantes dentro de la actividad agropecuaria del país, ya que, a partir de la década de los sesenta, la industria avícola comenzó a desarrollarse rápidamente debido a las exoneraciones otorgadas por la Ley de Fomento Avícola, estimulando así la inversión privada y dando origen al establecimiento de granjas tecnificadas dedicadas al comercio. Todo esto

originó que los productos avícolas, se establecieran como parte integral de la dieta básica de los guatemaltecos, por que provee la forma más económica de proteína animal para el consumo humano a través de la carne de pollo y los huevos de gallina. La actividad avícola (engorde y postura) nació en el área central del país, pero en la actualidad las granjas de pollo de engorde se han desplazado especialmente en los departamentos de Escuintla, Suchitepéquez, Huehuetenango, Retalhuleu, Zacapa, El Progreso, Peten, Jutiapa, Santa Rosa, Izabal y alrededor de Guatemala; por el contrario, las granjas de ponedoras se encuentran concentradas en Chimaltenango y Sacatepéquez (García, 2014).

El futuro de la avicultura en Guatemala especialmente en el engorde es prometedor, si se parte del crecimiento de la población (casi en un cinco por ciento anual) y si se toma en cuenta que en la actualidad la carne de pollo es ofrecida al consumidor, por piezas, en diferentes presentaciones y sabores, lo que facilita, no sólo la compra, pues esta se hace de acuerdo a las necesidades y recursos económicos, sino por la ventaja de una fácil y rápida preparación.

1.3 Proceso productivo

El sistema productivo se clasifica en sistemas intensivos y extensivos, donde predomina en la actualidad el sistema intensivo en el que los pollos en grandes cantidades son destinados a vivir juntos. Los “broilers” o especies destinadas a producción de carne crecen rápidamente hasta alcanzar un peso de mercado y están listos a las 6 a 8 semanas, pesando un promedio de 3.5 a 4 libras. El sistema es altamente tecnificado, siendo todo muy mecanizado y exacto (García, 2014).

Esto contrasta con los métodos de crianza tradicional de las granjas de antes, alterando lo que era parte de un complejo sistema interactivo, bien balanceado y energéticamente eficiente a un sistema industrializado que impacta con problemas que antes eran fuente de aprovechamiento y hoy son fuente de contaminación como en el caso de estiércol de pollo.

En los métodos de crianza intensivo se albergan típicamente los animales en galpones de 8 x 25 mts que contienen 1000 unidades por galpón. Cada productor posee un número determinado de unidades y hace un contrato para vender los pollos cuando alcanzan determinado peso en una fecha específica. Sus pollitos de un día, su proveedor de alimento, el veterinario, el transporte al matadero o lugar de destino final, están todos programados para una fecha predeterminada de acuerdo con un itinerario de producción. Este método es intensivo y altamente programable, predecible y de costos perfectamente calculados (Pérez y Pratt, 2010, p.5).

El método intensivo evita o minimiza el contacto con las condiciones climáticas naturales, en cambio el sistema extensivo el animal está libre, en contacto con los elementos naturales, rebuscan su propio alimento y minimizan los efectos de estrés asociados con las instalaciones reducidas en espacio y que altera su organización social.

1.4 Antecedentes del capital de trabajo

Se detallan algunas teorías que sustentan el capital de trabajo.

1.4.1 Capital de trabajo

El término capital de trabajo tiene su origen en el viejo mercader yanqui, que cargaba su carreta con bienes y salía a los caminos a vender su mercancía. Se decía que su mercancía era su capital de trabajo porque era lo que en realidad vendía o “movía” para generar sus utilidades. (Besley & Brigham, 2016).

1.4.2 Antecedentes de las razones financieras

“Los primeros estudios referentes a los ratios financieros se hicieron hace sólo más de ocho décadas. Fueron los banqueros norteamericanos quienes los utilizaron originalmente como técnica de gestión, bajo la dirección de Alexander Wall, financiero del "Federal Reserve Board" en Estados Unidos (Gremillet: 1989: p.11). Después de la depresión de 1929, el análisis financiero llevado a cabo por los banqueros hacia los clientes potenciales se desarrolló utilizando fundamentalmente los ratios. Aunque, ya

desde 1908 el ratio de circulante había sido utilizado como medida de valor-crédito”. (Ibarra 2011).

Desde finales del siglo XIX hasta los años treinta, se mencionaba la posible capacidad de los ratios para predecir un fracaso financiero a corto plazo (falta de liquidez). Posteriormente, el enfoque se centró en determinar el fracaso financiero a largo plazo (falta de rentabilidad, creación de valor e insolvencia). Así, el enfoque tradicional de medida de liquidez crediticia pasó a segundo plano. Para ello los estudios se basaron en evidencias empíricas, pasando de una etapa descriptiva a una etapa predictiva”. (Ibarra 2011). En Guatemala, se han utilizado en las empresas como herramienta para comparar las fortalezas y debilidades en los estados financieros de las mismas”. (Virtual, 2017)

1.4.3 Antecedentes de la administración del capital de trabajo

La administración del capital de trabajo se originó con el viejo mercader yanqui, que pedía dinero prestado para comprar inventario, lo vendía para pagar el préstamo bancario y, después, repetía el ciclo. Los resultados de la administración del capital de trabajo, ha permitido a las empresas determinar las necesidades de efectivo, el manejo adecuado de las cuentas por cobrar, inventario y los proveedores. (Ibarra 2011).

“La administración del efectivo, los valores comerciales, las cuentas por cobrar, las obligaciones contraídas y otros medios de financiamiento a corto plazo son responsabilidad directa del director financiero; solo la administración de inventarios no lo es. La administración del capital de trabajo es importante, tan solo por la cantidad de tiempo que el director financiero debe dedicarle. Pero más fundamental es el efecto de las decisiones de capital de trabajo sobre el riesgo, el rendimiento, y el precio de las acciones de la compañía”. (Van Horne & Wachowicz, 2010)

1.5 Cuentas corrientes de activo y pasivo

Las cuentas corrientes de activo y pasivo son componentes que tienen rotación durante un período de un año, como caja y bancos, cuentas por cobrar, y obligaciones corrientes.

Los activos corrientes son un factor importante en el capital de trabajo, por aportar recursos necesarios en las actividades de las empresas; asimismo, el pasivo corriente es esencial para toda empresa, por ser el que en repetidas ocasiones financia el capital de trabajo para el desarrollo de las actividades de operación.

1.5.1 Activo corriente

“Se hace referencia a los activos que se encuentran en forma de dinero en efectivo o que pueden convertirse con facilidad en dinero en efectivo dentro del plazo de un año, como por ejemplo las cuentas por cobrar, los títulos valor y el inventario.”

1.5.2 Pasivo corriente

Se entiende los pasivos adeudados y que deben pagarse dentro del plazo de un año, como son las cuentas por pagar, los títulos valor por pagar y la parte de corto plazo de la deuda a largo plazo.” (Muller, 2004)

Debido a la naturaleza del negocio, en la mayoría de este tipo de empresas, los activos circulantes son mayores que los pasivos circulantes, por lo que se ha requerido vital atención a la administración de estos, para mantener un manejo adecuado y eficiente de éstos.

1.6 Estudios previos realizados

Según García, (2014), en su trabajo de tesis de licenciatura, al implementar el uso del sistema de costos estándar, en las empresas avícolas se logra establecer los costos unitarios de sus productos antes del proceso productivo; con lo que se logra optimizar el consumo de materias primas, utilización de los recursos humanos y gastos que se generen en el proceso productivo.

Así mismo afirma que los costos estándar son una valiosa herramienta para el análisis financiero en la toma de decisiones, ya que proporcionan a la administración las metas por alcanzar y las bases de comparación con los resultados reales.

Pineda, (2017), afirma que, para el diseño de un sistema de costos, es fundamental tener amplia información de la empresa que lo va a implantar para que el mismo sea elaborado, dando respuesta a las necesidades de información tanto administrativa como financieramente. Por lo que recomienda que, para obtener los resultados deseados, al diseñar un sistema de costos, se debe tomar en cuenta la magnitud de las operaciones, el recurso humano necesario, sin dejar a un lado los materiales, de tal manera que haya interrelación entre estos y con todo el aparato administrativo.

Por otro lado, Argueta, Henríquez & Torres, (2013), plantean como objetivo en su trabajo de graduación, aplicar la contabilidad administrativa como herramienta estratégica para mejorar el control de costos de la granja avícola objeto de estudio. Donde concluyen que es totalmente indispensable la aplicación de un modelo de contabilidad administrativa que permita comprender la estructura de los costos para tomar decisiones administrativas de forma eficiente y acertada. Por consiguiente, recomiendan adoptar un modelo de contabilidad administrativa, lo cual colaborará para un mejor control de sus operaciones, sin que esto dificulte de manera significativa el registro, de esta información. Por el contrario, esta actividad facilitará una planificación futura de los recursos requeridos, así como también de sus resultados esperados.

Caivinagua & Guerrero, (2014), en su tesis de licenciatura, donde uno de sus objetivos era aplicar herramientas de análisis financiero para constatar la situación económica de la empresa, concluyo que la correcta selección y aplicación de los métodos y herramientas financieras no termina en el cálculo sino en una adecuada interpretación de sus resultados, y van más allá aun, porque es necesaria una comparación, en relación al promedio de la industria a la cual pertenece, y de esta manera determinar si está alcanzando el mismo nivel de crecimiento financiero o está por debajo de las empresas que conforman dicho sector.

Enfatizando, que todas las empresas sin importar a la actividad económica a la que se dediquen, deben cada año realizar un análisis a sus estados financieros, para de esta manera evaluar si la empresa posee un nivel adecuado de liquidez y definir como es su ciclo de conversión de efectivo, conocer si su inversión está rindiendo, reflexionar sobre su grado de endeudamiento, entre otros, además que permite identificar la tendencia en

cuanto a crecimiento o decrecimiento al comparar dos o más periodos, e incluso un análisis financiero también da la oportunidad de conocer la posición de la empresa frente a las de su competencia.

2. MARCO TEÓRICO

2.1 Presupuesto de capital

El presupuesto de capital según (Gitman, 2012). “Es el proceso de evaluación y selección de las inversiones a largo plazo consecuentes con el objetivo empresarial y la maximización de la inversión de los propietarios”.

La importancia de la aplicación del presupuesto de capital por parte de las organizaciones para evaluar las inversiones a largo plazo radica en que, estas representan desembolsos económicos considerables que implican un compromiso por parte de la empresa, por lo cual es necesario valerse de herramientas debidamente estructuradas para analizar y seleccionar de manera adecuada dichas inversiones y no valerse únicamente de la simple intuición.

2.2 Técnicas de presupuesto de capital

Entre las técnicas de presupuesto de capital se encuentran el análisis de rendimiento, el valor presente neto (VPN), la tasa interna de retorno (TIR), el flujo de caja descontado (FCD) y la recuperación de la inversión.

Tres técnicas son las más populares para decidir qué proyectos deben recibir fondos de inversión al compararlos con otros proyectos. Estas técnicas son el análisis de rendimiento, el análisis FCD y el análisis de recuperación de la inversión.

Las técnicas de evaluación que se utilizarán en el presente estudio son:

2.2.1 Periodo de recuperación de la inversión

“Es el número de años requeridos para que la empresa recupere su inversión inicial, de acuerdo con las entradas de efectivo calculadas” (Gitman, 2012).

Su forma de cálculo varía dependiendo del flujo de efectivo. En el caso de un flujo de efectivo igual para cada año, se determina al dividir la inversión inicial entre la entrada

de efectivo anual. Cuando el flujo es mixto, las entradas de efectivo anuales deben acumularse hasta que se recupere la inversión.

2.2.2 Valor actual neto

“Es un indicador de la rentabilidad de un proyecto, que señala cuánto se ganaría al hacerlo por sobre la rentabilidad que se le exige al proyecto y después de recuperada la inversión. O sea, si este resultado fuese 0, el proyecto es satisfactorio, porque da al inversionista justo lo que quiere ganar y le permite recuperar todo lo invertido” (Chain, 2011).

Es una herramienta de análisis que se utiliza para actualizar los beneficios que genera un proyecto. Persigue determinar el valor del dinero en el tiempo, es decir establece lo que valdría el día de hoy una suma de dinero a recibir en el futuro. Puesto que toma en cuenta el valor del dinero en el tiempo, se considera una técnica elaborada de presupuesto de capital. El valor presente neto se obtiene al restar la inversión inicial al valor presente de las entradas de efectivo descontadas, a una tasa igual al costo de capital de la organización.

2.2.3 Tasa interna de retorno

“La tasa interna de rendimiento (TIR), se define como la tasa de descuento que iguala el valor presente neto de las entradas de efectivo con la inversión inicial relacionada con un proyecto”. (Gitman, 2012).

Es decir, la TIR es la tasa de descuento que iguala el VPN de una oportunidad de inversión a cero (ya que el valor presente de las entradas de efectivo es equivalente a la inversión inicial), así mismo nos permite saber si es viable invertir en un determinado proyecto, considerando otras opciones de inversión de menor riesgo. La TIR otorga parámetros que nos permiten entender el valor y el riesgo de una inversión, para que, de este modo, se pueda mitigar el clima de incertidumbre del mercado actual.

2.3 Capital de trabajo

“Inversión de una empresa en activos a corto plazo: efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios.” (Venegas, 2011).

El capital de trabajo se integra por cuatro elementos financieros:

- a) Efectivo y equivalentes,
- b) Cuentas por cobrar,
- c) Inventarios,
- d) Cuentas por pagar.

Algunos analistas financieros definen como capital de trabajo neto a la diferencia resultante de disminuir del activo circulante, el pasivo a corto plazo.

“Cuando los activos corrientes exceden a los pasivos corrientes, la empresa tiene un capital de trabajo positivo. Cuando los activos corrientes son menores que los activos corrientes, la empresa tiene un capital de trabajo negativo” (Gitman, L. y Zutter, C., 2012).

En consecuencia, la administración de capital de trabajo está directamente relacionada con la eficiencia con que se maneje los activos circulantes y pasivos a corto plazo; esto se hace con el fin de obtener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, y no llegar a un estado de insolvencia técnica y lo más grave a declararse en quiebra.

“La conversión de los activos corrientes del inventario a cuentas por cobrar y, luego, a efectivo da como resultado el efectivo que se usa para pagar los pasivos corrientes.” (Gitman, L. y Zutter, C., 2012).

Los pasivos corrientes representan el financiamiento a corto plazo de la empresa porque incluyen las deudas de la empresa que se vencen (es decir, que deben pagarse) en un año o menos. Estas deudas incluyen generalmente los montos que se deben a los proveedores y que se representan por medio de las cuentas por pagar.

2.3.1 Compensación entre rentabilidad y riesgo

Respecto al equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo, se expone: “Existe un equilibrio entre la rentabilidad de una empresa y su riesgo. En este contexto, la rentabilidad es la relación entre los ingresos y los costos generados por el uso de los activos de la compañía (tanto corrientes como fijos) en actividades productivas. Las utilidades de una empresa pueden aumentar: 1. Al incrementar los ingresos, o 2. Al disminuir los costos” (Gitman, L. y Zutter, C., 2012).

Toda inversión conlleva un componente de incertidumbre, cuanto mayor el riesgo de una inversión, mayor tendrá que ser su rentabilidad potencial para que sea atractiva a los inversores. Cada inversor tiene que decidir el nivel de riesgo que está dispuesto a asumir en busca de rentabilidades mayores.

2.4 Política de capital de trabajo

(Besley, S. y Brigham E., 2016) expone: “La política de capital de trabajo se refiere a las políticas básicas de la empresa en cuanto a a) los niveles que se requieren de cada categoría de activos circulantes y b) la forma en que se financiaran los activos”. Cada empresa utiliza sus propios recursos financieros para obtener beneficios económicos, estos pueden ser el capital que aportan los accionistas o el capital que aportan los acreedores, en general, la rentabilidad mide la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos financieros. Si una empresa utiliza recursos elevados y obtiene beneficios mínimos, se podría indicar que sus recursos se están desperdiciando o no están siendo bien utilizados, por el contrario, si una empresa tiene grandes beneficios con pocos recursos, se puede decir que sus recursos están siendo bien aprovechados o correctamente administrados que es lo que esta investigación persigue analizar. Toda empresa para poder operar de manera eficiente requiere de recursos para cubrir las necesidades de insumos, materia prima, mano de obra y reposición de activos fijos, estos recursos deben estar disponibles a corto plazo para cubrir las necesidades de la empresa en el tiempo necesario. En general, las decisiones referentes al manejo de finanzas se dividen en administración de activos (inversiones) y administración de

pasivos (fuentes de financiamiento); la presente investigación se centrará en la administración financiera a corto plazo, denominada administración de capital de trabajo y su relación rentabilidad, implica el análisis de activos y pasivos circulantes de la industria avícola, conforme el presente estudio avance, se notará que una empresa no puede maximizar su valor a largo plazo al no ser que sobreviva a corto plazo; por consiguiente, la buena administración del capital de trabajo es un requisito para la supervivencia de la empresa.

Las políticas del capital de trabajo, dado su efecto en la rentabilidad de las empresas y el riesgo asociado con ésta, finalmente tienen un importante impacto en la riqueza de los accionistas. Las políticas del capital de trabajo eficaces son cruciales para el crecimiento y la supervivencia a largo plazo de las empresas. Si, por ejemplo, una organización carece del capital de trabajo necesario para ampliar su producción y ventas, puede perder ingresos y utilidades.

2.5 Gestión financiera del capital de trabajo

Una adecuada administración del capital de trabajo necesita la realización de una inversión previa, pero que a veces esta se interrumpe por limitaciones de financiamiento (Valencia Herrera, 2015). Por otra parte, Porlles, Quispe & Salas (2013) mencionan que una correcta administración del capital de trabajo dependerá de los pronósticos financieros que se realicen en la empresa. Estos permiten conocer beneficios económicos futuros y además ayudan a tomar acciones correctivas.

La gestión administrativa del capital de trabajo tiene como objetivo manejar de forma idónea cada uno de los componentes de los activos y pasivos a corto plazo con que cuenta la empresa, es así como la presente investigación se analiza bajo un enfoque financiero de los activos y pasivos corrientes y cómo estos se relacionan con la generación de la rentabilidad para la industria avícola, utilizando como base un período de un año.

2.6 Información financiera

“Los estados financieros ofrecen información, la cual es importante para las personas interesadas en una empresa. Los directivos utilizan la información que se incluye en estos informes para mejorar el desempeño de una empresa, y los inversionistas, ya sean accionistas o acreedores, para evaluar la posición financiera de la empresa cuando toman decisiones de inversión” (Besley & Brigham, 2016).

“Los Estados Financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y el desempeño financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del desempeño financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado”. Esto de acuerdo con el consejo de Normas internacionales de contabilidad (2013).

La importancia de las NIF se debe a que estructuran la teoría contable, de esta manera establecen límites y condiciones de operación del sistema de información contable; además sirven de marco regulador para la emisión de los Estados Financieros, haciendo más eficiente el proceso de elaboración y presentación de la información financiera sobre las entidades económicas evitando las discrepancias de criterio que pueden resultar.

2.7 Integración de la información financiera

Según el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (2013). “Las partes que componen los estados financieros están interrelacionadas porque reflejan diferentes aspectos de las mismas transacciones u otros sucesos acaecidos a la empresa. Aunque cada uno de los estados suministra información que es diferente de los demás, no es probable que ninguno sea suficiente para un propósito en particular o contenga toda la información necesaria para alguna necesidad de los usuarios en particular.”

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados.

Cabe mencionar que al aplicar los lineamientos establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) se estandarizan los principios de contabilidad en los países que las adopten, para facilitar la lectura y el análisis de los estados financieros. Es una fórmula que asegura la calidad de la información que necesitan los inversores para la toma de decisiones y una alternativa para la atracción de inversiones. Para los profesionales de la contabilidad, el conocimiento y la aplicación de las normas también es un recurso para ampliar el mercado laboral, porque pueden desempeñarse en cualquiera de los países que haya adoptado las NIIF.

La implementación de las normas es obligada, pero más que una obligación, es una oportunidad para adoptar buenas prácticas, propiciar nuevas negociaciones y participar en un mercado emblemático de la globalización. Para un mejor desarrollo de la presente investigación se detalla la clasificación de los estados financieros.

2.8.1 Balance general

“Presenta información útil para la toma de decisiones en cuanto a la inversión y el financiamiento. En él se muestra el monto del activo, pasivo y capital contable en una fecha específica, es decir, se presentan los recursos con que cuenta la empresa, lo que debe a sus acreedores y el capital aportado por los dueños. En dicho estado financiero existen secciones para activo, pasivo y capital. Las cuentas de activo se ordenan de acuerdo con su liquidez, es decir, su facilidad para convertirse en efectivo, por tanto, existen dos categorías: activo circulante y activo no circulante o fijo. En la sección de activo circulante se ubican las cuentas de efectivo en caja y bancos, inversiones

temporales, cuentas por cobrar, inventarios, entre otras.

En el activo no circulante o fijo se incluyen las cuentas de terrenos, edificios, depreciaciones, equipo de transporte, así como mobiliario y equipo. Adicionalmente están los activos intangibles como marcas registradas, franquicias, derechos de autor y otras. El pasivo se clasifica en: pasivo a corto plazo y pasivo a largo plazo. En el primero se incluyen todas aquellas deudas que tenga un negocio cuyo vencimiento sea en un plazo inferior a un año. Por ejemplo, las cuentas por pagar a proveedores, intereses por pagar, impuestos por pagar, entre otras. La sección de pasivo a largo plazo incluye deudas con vencimiento superior a un año. Por ejemplo, préstamos bancarios y obligaciones por pagar. En la sección del capital contable se presentan las cuentas del capital social común y preferente, así como las utilidades retenidas, entre otras” (Pineda, 2017).

El balance general, es un estado financiero que presenta la relación existente entre los activos, pasivos, y el patrimonio de una entidad a una fecha específica. El balance general también es conocido con el nombre de estado de situación financiera. Los activos comprenden aquellos bienes y derechos a favor de la empresa, estos son resultado de sucesos pasados, de los que se espera que la empresa obtenga beneficios económicos en el futuro.

Por otra parte, los pasivos representan aquellas obligaciones que la empresa tiene a favor de terceros, y estos se dividen en corrientes y no corrientes. Los primeros comprenden aquellos que se espera sean liquidados en un período menor a un año, por ejemplo, los pagos que se realizarán a los proveedores. Los pasivos no corrientes están integrados por aquellas obligaciones que la empresa debe cubrir en un período mayor a un año, por ejemplo, el pago de hipotecas.

Finalmente, la participación de los socios se encuentra dentro del patrimonio que incluye los aportes de los propietarios del negocio por medio del capital contable, más las ganancias acumuladas de los distintos ejercicios contables. En el caso de que la empresa

haya obtenido pérdidas durante algún período determinado, estas pérdidas se deberán restar en la sección del patrimonio.

2.8.2 Estado de resultados

Es un estado financiero que presenta todas las partidas de ingreso y gasto reconocidas en un período específico, que por lo general es de un año. Este estado muestra el resultado de las operaciones de la empresa, cuando el resultado es positivo se llama ganancia y cuando el mismo es negativo se le llama pérdida.

“El estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados proporciona un resumen financiero de los resultados de operación de la empresa durante un período específico. Los más comunes son los estados de pérdidas y ganancias que cubren un período de 8 un año que termina en una fecha específica, generalmente el 31 de diciembre del año calendario.” (Gitman & Zutter, 2012).

En general, el estado de resultados, como su nombre lo dice, resume los resultados de las operaciones de la compañía referentes a las cuentas de ingresos y gastos de un determinado periodo.

2.8.3 Estado de flujo de efectivo

“Es un resumen de los flujos de efectivo en un período 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 período” (Gitman & Zutter, 2012).

La NIC 7 apremia que las empresas que suministran información acerca de los movimientos históricos en el efectivo y equivalentes de efectivos a través de un estado de flujo de efectivo del periodo en que se originó, se aplica a actividades de explotación, de inversión o de financiamiento.

Las actividades de inversión son las provenientes de la adquisición y venta de activos a

largo plazo, y otras inversiones no incluidas como equivalentes al efectivo; dentro de estas actividades se encuentran los pagos por la adquisición de propiedades, planta y equipo, cobros por ventas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles, entre otros.

2.8.3.1 Actividades de operación

“Las actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias de la entidad.” (IASB 2013). Son ejemplos de flujos de efectivo por actividades de operación los cobros efectuados por la venta de bienes, pagos a proveedores, pagos a los empleados, entre otros.

2.8.3.2 Actividades de inversión

Las actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en los equivalentes al efectivo. Consisten en (1) proporcionar y cobrar efectivo como prestamista y dueño de valores y (2) adquirir y vender planta, propiedad, equipo y otros activos no circulantes.

La información que se muestra por separado de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión es importante, porque tales flujos de efectivo representan la medida en la cual se han hecho desembolsos para recursos que se prevé van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro. Solo los desembolsos que den lugar al reconocimiento de un activo en el estado de situación financiera cumplen las condiciones para su clasificación como actividades de inversión.

2.8.3.3 Actividades de financiamiento

“Las actividades de financiación son las actividades que dan lugar a cambios en el tamaño y composición de los capitales aportados y de los préstamos tomados de una entidad.” (IASB 2013).

Dentro de las actividades de financiación se encuentran los cobros procedentes de la emisión de acciones, pagos a los propietarios por adquirir acciones de la entidad, cobros

procedentes de la emisión de obligaciones.

2.8.3.4 Estado de utilidades retenidas

“Es una forma abreviada del estado del patrimonio de los accionistas, que muestra todas las transacciones de las cuentas patrimoniales que ocurren durante un año específico, el estado de ganancias retenidas reconcilia el ingreso neto ganado durante un año específico, y cualquier dividendo pagado en efectivo, con el cambio entre las ganancias retenidas entre el inicio y el fin de ese año” (Gitman & Zutter, 2012).

Al respecto es importante mencionar que las utilidades retenidas no están conformadas exclusivamente por efectivo disponible, sino están distribuidas en el cambio de la estructura de todo el activo. Esta situación pone en riesgo la administración de la liquidez y la suficiencia de recursos para cumplir con las obligaciones de corto plazo.

2.9 Análisis de razones financieras

“El análisis de razones financieras incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de razones financieras son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa. El análisis de las razones de los estados financieros de una empresa es importante para los accionistas, acreedores y la propia administración de la compañía” (Besley & Brigham, 2016).

Las razones financieras están diseñadas para mostrar las relaciones entre los rubros del estado financiero dentro de las empresas y entre las mismas. Traducir las cifras contables en valores relativos, o razones, permite comparar la posición financiera de una empresa con la otra, a pesar de que difieran de forma significativa” (Besley & Brigham, 2016).

Los accionistas, actuales y potenciales, se interesan en los niveles presentes y futuros del riesgo y rendimiento de la empresa, que afectan directamente el precio de las

acciones. Los acreedores se interesan principalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa, así como en su capacidad para realizar el pago de los intereses y el principal (Gitman & Zutter, 2012).

Un interés secundario para los acreedores es la rentabilidad de la empresa, ya que desea tener la seguridad de que ésta se encuentra sana. La administración, al igual que los accionistas, se interesa en todos los aspectos de la situación financiera de la compañía y trata de generar razones financieras que sean favorables para los dueños y acreedores. Además, la administración usa las razones para supervisar el desempeño de la empresa de un período a otro (Gitman & Zutter, 2012).

Analizar las razones financieras permite medir el desempeño de la empresa y mostrar la relación entre las cuentas de los estados financieros. Algunas razones financieras que se utilizarán en la presente investigación son:

2.9.1 Liquidez corriente

Esta razón “mide la capacidad que tiene una empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.” (Gitman & Zutter, 2012). La medida de liquidez se calcula al dividir los activos corrientes del balance general, entre los pasivos corrientes del mismo. Su fórmula de cálculo es:

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

“Por lo general, cuanto mayor es la liquidez corriente, más líquida es la empresa. En ocasiones, una liquidez corriente de 2 se considera aceptable.” (Gitman & Zutter, 2012).

“La forma de medición es en unidad monetaria o veces, cualquiera de los dos.” (Ross 2012).

De esta forma, si una empresa tiene una liquidez corriente de 2.5, significa que la

compañía posee 2.5 quetzales en activos corrientes por cada quetzal en pasivos corrientes, o bien se podría interpretar que la empresa cubre sus pasivos circulantes 2.5 veces en el año.

2.9.2 Liquidez inmediata o prueba del ácido

Es un índice más exigente en la medida en que se excluyen los inventarios del activo corriente, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo. Su aceptación es de uno. “Por lo general, cuanto más alta es la liquidez, mayor liquidez tiene la empresa. La cantidad de liquidez que necesita una compañía depende de varios factores, incluyendo el tamaño de la organización, su acceso a fuentes de financiamiento de corto plazo, como líneas de crédito bancario, y la volatilidad de su negocio” (Gitman & Zutter, 2012).

$$(\text{Activo corriente} - \text{Inventario}) / \text{Pasivo corriente}$$

Su interpretación indica que un resultado igual a 1 puede considerarse aceptable para este indicador. El referido índice permite conocer cuántos activos corrientes están disponibles para cubrir los pasivos corrientes sin necesidad de realizar el inventario. Si el resultado es menor que 1 puede existir el riesgo de insuficiencia de recursos para hacer frente a los pagos a corto plazo. En el caso en que sea mayor a 1 la empresa refleja exceso de recursos lo cual si no es utilizado de forma eficiente puede afectar su rentabilidad.

2.9.3 Razones de administración de activos o de rotación

Miden con cuánta eficiencia la empresa administra sus activos (Gitman & Zutter, 2012).

Las empresas invierten en activos para generar ingresos tanto en el período actual como en el futuro. Permite identificar si se requiere solicitar préstamos o capital de otras fuentes para adquirir activos.

Las razones financieras de actividad permiten conocer en qué medida aprovecha sus

recursos una empresa; cuando un analista quiere determinar qué tan bien asigna sus recursos una empresa, compara estas razones con los estándares de la industria. Son también llamadas ratios de administración de activos porque indican qué tan bien funciona una organización con relación a cómo administra sus activos a corto y largo plazo.

2.9.3.1 Rotación de cuentas por cobrar

Se le conoce también como período promedio, “es útil para evaluar las políticas de crédito y de cobro. El período promedio de cobro tiene significado sólo si se relaciona con las condiciones de crédito de la empresa” (Gitman & Zutter, 2012). Se calcula utilizando la siguiente fórmula:

$$\text{Cuentas por cobrar} / (\text{ventas anuales}/365)$$

El índice de rotación de las cuentas por cobrar indica la frecuencia, en promedio, con que las cuentas por cobrar cumplen un ciclo, es decir, la frecuencia con que se reciben y cobran durante el año.

2.9.3.2 Días promedio de cuentas por cobrar

Comprende el “tiempo promedio que se requiere para cobrar las cuentas.” (Gitman & Zutter, 2012). En otras palabras, permite calcular el número de días que una empresa tarda en realizar el cobro a sus clientes. Este índice tiene significado solo cuando se relaciona con las condiciones de crédito de la empresa. Por ejemplo, si una empresa otorga a sus condiciones de crédito a 30 días, un período promedio de cobro de 90 días indica la existencia de un departamento de cobros deficiente. Se obtiene al calcular la siguiente fórmula:

$$(\text{Cuentas por cobrar} * 365) / \text{Ventas}$$

Indica cuantos días demora una empresa para rotar las cuentas por cobrar, es decir, el tiempo que necesita para recuperar la cartera. Es importante que las empresas agilicen

la recuperación de esta, para aprovechar los ingresos que se obtengan y administrar de forma eficiente este rubro para aprovechar la liquidez que esto genera, considerando que, si el resultado de esta razón es mayor al que se estableció en la política de crédito, existe el riesgo que surjan problemas de liquidez en la empresa.

2.9.3.3 Rotación de inventarios

“El objetivo de administrar el inventario, es lograr la rotación del inventario tan rápido como sea posible, sin perder ventas debido a desabastos.” (Gitman 2012).

“La meta de la administración del inventario es proporcionar los inventarios requeridos para sostener las operaciones al costo más bajo posible. Por tanto, el primer paso para determinar el nivel óptimo de inventario es identificar los costos que implica comprar y manejar el inventario y, después, es necesario determinar en qué punto se reducen al mínimo sus costos.” (Besley y Brigham 2016). La fórmula para calcular la rotación es la siguiente:

$$\text{Costo de ventas} / \text{Inventario}$$

En general, los costos del inventario incluyen los asociados al hecho de tener un inventario y los asociados a ordenar y recibir el inventario. Los primeros comprenden aquellos costos que están relacionados al manejo del inventario, como el alquiler del almacén en dónde se guarda la mercadería y el seguro de esta; “estos costos suelen aumentar en proporción directa a la cantidad promedio de inventario que se maneje.” (Besley y Brigham 2016).

Los costos de ordenar son los que se relacionan con la colocación y la recepción de una orden o pedido para comprar nuevo inventario. Estos incluyen los costos por generar memorandos, transmisiones de fax y demás. En su mayor parte, los costos asociados a cada orden son fijos, sin importar el tamaño de ésta.

2.9.3.4 Días promedio de inventarios

“Mide cuantos días conserva la empresa el inventario. Este valor también puede considerarse como el número promedio de días que se requieren para vender el inventario” (Gitman & Zutter, 2012). Se determina a través de la siguiente fórmula:

$$(\text{Inventario} * 365) / \text{Costo de ventas}$$

Indica el número de días que la empresa necesita para vender sus inventarios o bien para convertirlos en cuentas por cobrar o efectivo. Durante el ciclo de explotación de una empresa y dependiendo del sector, el inventario se agotará y renovará un determinado número de veces.

Las empresas tienen que hacer una buena gestión de su inventario para evitar una rotura de stock o la obsolescencia de sus inventarios (entre otras). Atendiendo a la fórmula de cálculo, el ratio del periodo medio de rotación de inventario nos va a permitir saber la frecuencia en días con la que una empresa vacía y renueva completamente su almacén.

2.9.3.5 Días promedio de cuentas por pagar

Mide la eficiencia en el uso del crédito de proveedores. Indica el número de días que se demora en pagar los créditos que los proveedores han otorgado por bienes o servicios. Se calcula con la siguiente fórmula:

$$(\text{Proveedores} * 365) / \text{Costo de ventas}$$

“Cuando el vendedor de bienes no cobra intereses ni ofrece un descuento al comprador por pronto pago, la meta del comprador es pagar tan tarde como sea posible sin perjudicar su calificación crediticia. Esto significa que las cuentas deben pagarse el último día posible, según los términos de crédito que establece el proveedor.” (Gitman & Zutter, 2012).

El índice de rotación de cuentas por pagar es un indicador que debe medirse

periódicamente y quedar registrado en el plan de negocios de la empresa para comprobar, ante inversionistas o entidades financieras, cómo está operando la liquidez.

La rotación de cuentas por pagar es un indicador que mide que tan bien la empresa paga sus facturas pendientes. Si este índice es demasiado bajo, puede interpretarse en que la empresa está teniendo problemas para pagar sus cuentas o que tiene plazos de crédito muy atractivos. Por otro lado, cuando la rotación se incrementa, significa que la empresa está pagando a los proveedores a un ritmo más rápido que en períodos anteriores, esto significa que se tiene suficiente efectivo disponible para pagar la deuda a corto plazo de manera oportuna, gestionando sus deudas de manera efectiva, como también puede significar que la empresa puede estar pagando sus cuentas muy rápido y no estar aprovechando al máximo los términos de crédito ofrecido por sus proveedores, disminuyendo su flujo de caja disponible para reinvertir, resultando en una menor tasa de crecimiento y menores ganancias a largo plazo.

2.9.3.6 Razones de rentabilidad

Solorzano (2017) indica que este tipo de indicador permite evaluar las utilidades de una empresa respecto a las ventas, o a las inversiones o a los activos, de tal manera que permita analizar la capacidad de generar utilidades, mientras mayor sea su resultado a través del tiempo significa que está optimizando su capacidad operativa y financiera en generación de la rentabilidad.

Es decir, muestran los efectos combinados de la administración de la liquidez, activos y deuda sobre los resultados operativos.

2.9.3.7 Margen de utilidad

Mide la utilidad que se obtiene por cada unidad monetaria de ventas. “Cuanto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. Es una medida comúnmente referida que indica el éxito de la empresa en cuanto a las ganancias obtenidas de las ventas. Los márgenes de utilidad neta “adecuados” difieren considerablemente entre las

industrias” (Gitman & Zutter, 2012).

Utilidad neta/Ventas

Al hablar del margen de ganancia o de utilidad se hace referencia a la rentabilidad de un producto o servicio, en otras palabras, el margen de ganancia indica el rendimiento de un producto al ser vendido.

2.9.3.8 Rendimiento de los activos totales

“También conocido como rendimiento sobre la inversión (RSI), mide la eficiencia integral de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento de los activos totales de la empresa, mejor” (Gitman & Zutter, 2012). Debido a que el alto rendimiento de los activos totales refleja la capacidad de estos para generar rentas a la empresa. Se obtiene al dividir:

Utilidad neta / Activos totales.

La rentabilidad de los activos o ROA es un ratio financiero que mide la capacidad de generar ganancias. Esto, tomando en cuenta dos factores: Los recursos propiedad de la empresa y el beneficio neto obtenido en el último ejercicio.

2.10 Administración del efectivo

Una de las principales áreas en la gestión administrativa del capital de trabajo, es la Administración del Efectivo, de acuerdo con (Besley S. y Brigham E., 2016) expone: “los flujos de efectivo sincronizados permiten a la empresa reducir sus saldos de efectivo, préstamos bancarios y pagos de intereses, así como aumentar las utilidades. Entre más predecible sea la programación de los flujos de efectivo, tanto mayor será la sincronización que se pueda lograr”, se debe garantizar que se disponga del suficiente efectivo para cancelar deudas a corto plazo, al mismo tiempo que se evitan saldos excesivos innecesarios en las cuentas bancarias.

La administración del efectivo es de gran importancia en las empresas para mantener un nivel de liquidez adecuado y cumplir con sus obligaciones de pago. La generación de efectivo dependerá de las actividades que desarrolle la empresa, estas pueden ser, convirtiendo su efectivo en activos circulantes, como inversiones temporales, compras de inventarios para la venta y la generación de cuentas por cobrar, de esto dependerá cómo afrontará los retos financieros que desarrolle en los procesos productivos, debido a que se debe considerar la recuperación del efectivo más el margen de ganancia en un tiempo corto para cubrir sus deudas, mantener sus operaciones y generar dividendos.

2.11 Ciclo de conversión del efectivo

“El ciclo de conversión de efectivo mide el tiempo que requiere una empresa para convertir la inversión en efectivo, necesaria para sus operaciones, en efectivo recibido como resultado de esas operaciones.” (Gitman & Zutter, 2012).

Se calcula con la siguiente fórmula:

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

En donde:

PCI = Período de conversión de inventario.

PCC = Período de cobranza de cuentas por cobrar.

PCP = Período en que se difieren las cuentas por pagar.

En otras palabras, el ciclo del efectivo de una empresa es el lapso entre el momento en que paga efectivo para comprar su inventario y aquel en que recibe efectivo por vender los artículos adquiridos por concepto de inventario.

2.11.1 El período de conversión de inventario

Representa el tiempo promedio que se requiere para convertir la materia prima en producto terminado listo para su distribución y posterior venta. También conocido con el nombre de edad promedio del inventario. Este comprende el “número promedio de días

que se requieren para vender el inventario.” (Gitman & Zutter, 2012).

Se calcula en base de la siguiente fórmula:

$$\text{Inventario} / \text{Costo de ventas diario}$$

Por medio de este índice de actividad es posible medir cuántos días conserva la empresa el inventario.

2.11.2 Período de cobranza de las cuentas por cobrar

Equivale al tiempo promedio que se requiere para convertir las cuentas por cobrar producto de las actividades normales de operación y que se relacionan directamente con el giro del negocio en dinero efectivo. Este indicador es también conocido como “días de venta pendientes de cobro” (Gitman & Zutter, 2012). Y se calcula en base de la siguiente fórmula:

$$\text{Cuentas por cobrar} / \text{Venta diaria a crédito}$$

Este índice tiene significado solo cuando se relaciona con las condiciones de crédito de la empresa. Por ejemplo, si una empresa otorga a sus condiciones de crédito a 30 días, un período promedio de cobro de 90 días indica la existencia de un departamento de cobros deficiente.

2.11.3 Período en que se difieren las cuentas por pagar

Es el tiempo promedio que transcurre entre la compra de la materia prima, contratación de mano de obra o adquisición de bienes para la venta, y momento en que se ejecuta el pago correspondiente.

“La dificultad para calcular esta razón se debe a la necesidad de calcular las compras anuales, un valor que no está disponible en los estados financieros publicados. Normalmente, las compras se calculan como un porcentaje específico del costo de los

bienes vendidos.” (Gitman & Zutter, 2012).

Se calcula a través de la siguiente fórmula:

Cuentas por pagar / Compras diarias a crédito

Las cuentas por pagar son deudas a corto plazo que una empresa debe a sus proveedores y acreedores. Están plasmadas en el pasivo circulante del balance general. El indicador de rotación de cuentas por pagar muestra cuán eficiente es una empresa en pagar a sus proveedores y las deudas a corto plazo.

2.12 Método de análisis vertical

“Consiste en calcular el peso proporcional (en porcentajes) que tiene cada cuenta dentro de un estado financiero analizado. Esto permite determinar la composición y la estructura de los estados financieros. El análisis vertical es de gran importancia al momento de determinar si una empresa tiene una distribución equitativa de sus activos y si esa distribución responde a las necesidades de la empresa, tanto desde el punto de vista financiero como operativo” (Méndez & Ortiz, 2016).

El análisis vertical se utiliza para analizar estados financieros como el estado de situación financiera y el estado de resultados, comparando las cifras en forma vertical.

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo con las necesidades financieras y operativas. Por ejemplo, una empresa que tenga unos activos totales de 5.000 y su cartera sea de 800, quiere decir que el 16% de sus activos está representado en cartera, lo cual puede significar que la empresa pueda tener problemas de liquidez, o también puede significar unas equivocadas o deficientes Políticas de cartera.

2.13 Análisis horizontal

Mediante el análisis horizontal se busca determinar la variación absoluta o relativa que

ha sufrido cada partida de los estados financieros en un período con respecto a otro, es decir, este análisis suministra información sobre cuál fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un período determinado. Es el análisis que permite determinar cómo ha sido el comportamiento de la empresa en un período determinado.

Para determinar la variación absoluta sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un período 2 respecto a un período 1, se procede a determinar la diferencia entre los dos períodos” (Méndez & Ortiz, 2016).

El análisis horizontal determina cuál fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.

2.14 Formulación de estrategias para la administración de cuentas corrientes de activo y pasivo

“Algunas empresas establecen metas para el ciclo de conversión de efectivo y luego supervisan y controlan el ciclo real de conversión para obtener el valor deseado” (Gitman & Zutter, 2012).

La administración juega un papel importante en la gestión de los recursos de la entidad, ya que esta tiene injerencia en toda la operación. Esta es responsable de la elaboración de las estrategias a las que se encaminará la organización, asignación de recursos, decisiones de cambios y mejoras en procesos; incluso, es responsable de la emisión de información financiera por parte de la entidad.

2.14.1 Administración de las cuentas por cobrar

Según Gitman & Zutter (2012) “El objetivo de la administración de las cuentas por cobrar, es cobrarlas tan rápido como sea posible, sin perder ventas debido a técnicas de cobranza muy agresivas. El logro de esta meta comprende tres temas:

1. Estándares de crédito y selección para su otorgamiento: la selección para el otorgamiento de crédito consiste en la aplicación de técnicas con la finalidad de determinar que clientes merecen recibir crédito. Este proceso implica evaluar la capacidad crediticia del cliente y compararla con los estándares de crédito de la compañía, es decir, los requisitos mínimos de ésta para otorgar crédito a un cliente.

2. Términos de crédito: Los términos de crédito son las condiciones de venta para clientes a quienes la empresa otorga un crédito. Los términos de 30 netos significan que el cliente tiene 30 días desde el inicio del período del crédito (comúnmente fin de mes o fecha de factura) para pagar el costo total de la factura. Algunas empresas ofrecen descuento por pronto pago de contado, es decir, deducciones porcentuales del precio de compra por pagar en un tiempo especificado.

3. Supervisión de crédito. Estrategia de financiamiento por medio de la cual la empresa financia sus necesidades estacionales con deuda a corto plazo, y sus necesidades permanentes con deuda a largo plazo”.

Los aspectos anteriores “aseguran que los clientes de crédito de la empresa pagarán, sin tener que presionarlos, dentro de los términos y plazos establecidos.” (Gitman & Zutter, 2012).

Por su parte, “los términos de crédito son las condiciones de venta para clientes a quienes la empresa otorga un crédito.” Los términos de 30 netos significan que el cliente tiene 30 días desde del inicio del período de crédito para pagar el total de la factura. Algunas empresas ofrecen descuentos por pago de contado, es decir, deducciones porcentuales del precio de compra por pagar en un tiempo especificado.

“Incluir un descuento por pago de contado en los términos de crédito es una manera común de acelerar los pagos sin ejercer presión sobre los clientes. El descuento por pago de contado ofrece un incentivo a los clientes para que paguen más rápido.” (Gitman & Zutter, 2012).

Para conservar los clientes y atraer nuevos, la mayoría de las empresas encuentran que es necesario ofrecer crédito. Las condiciones de crédito pueden variar entre campos industriales diferentes, pero las empresas dentro del mismo campo industrial generalmente ofrecen condiciones de crédito similares.

Las ventas a crédito, que dan como resultado las cuentas por cobrar normalmente incluyen condiciones de crédito que estipulan el pago en un número determinado de días. Aunque todas las cuentas por cobrar no se cobran dentro del periodo de crédito, la mayoría de ellas se convierten en efectivo en un plazo inferior a un año; en consecuencia, las cuentas por cobrar se consideran como activos circulantes de la empresa.

2.14.2 Administración de inventarios

“El primer componente del ciclo de conversión del efectivo es la edad promedio del inventario. El objetivo de administrar el inventario, como se comentó antes, es lograr la rotación del inventario tan rápido como sea posible, sin perder ventas debido a desabastos. El gerente financiero tiende a actuar como consejero o “vigilante” en los asuntos relacionados con el inventario; no tiene un control directo sobre el inventario, pero si brinda asesoría para su proceso de administración” (Gitman & Zutter, 2012).

La administración de inventarios determina el manejo de las estrategias de una empresa, en la presentación de servicios y la producción de bienes. Las actividades correspondientes a este tipo de administración están relacionadas con la determinación de los métodos de registro y puntos de rotación, el tipo de clasificación y el modelo de reinversión proporcionados por el método de control.

La base de la empresa comercial se relaciona directamente con la compra y venta de bienes y servicios, es de allí que surge la importancia del manejo de inventarios de la organización. Este manejo, facilita tanto el manejo físico como el contable, y así la empresa pueda mantener un control favorable, al igual que el conocimiento de sus actividades y el estado de su situación económica al finalizar el período.

2.14.3 Administración de las cuentas por pagar

“Las cuentas por pagar son la fuente principal de financiamiento a corto plazo sin garantía para las empresas de negocios. Se derivan de transacciones en las que se adquiere una mercancía, pero no se firma ningún documento formal que estipule la responsabilidad del comprador ante el vendedor. De hecho, el comprador acuerda pagar al proveedor el monto requerido según las condiciones de crédito establecidas normalmente en la factura (Gitman & Zutter, 2012).

El tercer componente del ciclo de conversión del efectivo, el período promedio de pago también consta de dos partes:

1. El tiempo que transcurre desde la compra de bienes a cuenta hasta que la empresa envía su pago por correo.
2. El tiempo de recepción, procesamiento y cobro que requieren los proveedores de la compañía. El tiempo de recepción, procesamiento y cobro de la empresa, tanto de sus clientes como de sus proveedores, es el punto central de la administración de ingresos y egresos” (Gitman & Zutter, 2012).

Las cuentas por pagar representan en la mayoría de los casos el crédito que los proveedores ofrecen a las empresas por compra de productos, el cual es aprovechado porque no representa costo financiero para las mismas. Contar con una buena administración de las cuentas por pagar de la compañía hará posible que ésta pueda: Realizar los pagos de facturas en tiempo y forma, evitando así la generación de intereses innecesarios; mantener un adecuado flujo de efectivo y tener una buena relación con los diversos proveedores de la empresa. Incluso, esta última puede ayudar a obtener mejores condiciones de pago, lo cual sin duda es de beneficio para la organización.

Por todo lo anterior, es muy relevante tener una buena gestión de cuentas por pagar, de manera que se generen impactos positivos tanto en las finanzas de la empresa, como en la operación de la compañía en general.

3. METODOLOGÍA

3.1 Definición del problema

Se determinó cuáles son los efectos financieros a los que está expuesta la industria avícola, derivado de la gestión financiera de activos y pasivos a corto plazo y cómo estos se relacionan con la generación de la rentabilidad para la industria.

El problema de investigación en la empresa avícola en la ciudad de Guatemala, objeto de estudio, radica en que esta se enfoca en aspectos de logística y comercialización, descuidando alternativas de ahorro en la compra de insumos, contribuyendo a una mala administración de las cuentas corrientes de activo y pasivo, lo cual no le permite manejar y controlar eficientemente sus flujos de efectivo.

3.2 Temas y Subtemas

En Guatemala las empresas avícolas requieren una fuerte inversión en activos corrientes. El problema de investigación, en el ámbito de las finanzas, que se ha identificado se refiere a que en Guatemala existen empresas avícolas distribuidoras de pollos de engorde que descuidan la administración de las cuentas corrientes de activo y pasivo, lo cual no les permite manejar y controlar eficientemente sus flujos de efectivo y capital de trabajo. Esto puede poner el peligro las operaciones de la empresa al no contar con la liquidez suficiente para la continuidad del negocio.

Las preguntas que surgieron en la definición del problema fueron las siguientes:

¿Cuál es la razón principal por la que la empresa avícola, desconoce del impacto de una correcta administración de cuentas corrientes de activo y pasivo?

¿Qué medidas puede tomar la empresa avícola, para determinar una correcta administración de las cuentas corrientes a corto plazo?

¿Cómo logrará la empresa avícola tomar decisiones óptimas sobre el posible aumento/disminución de los flujos de efectivo del capital de trabajo, después de la nueva implementación?

3.3 Delimitación del problema

La investigación se centró en la administración de cuentas corrientes para la mejora del capital de trabajo en empresas avícolas distribuidoras de pollos de engorde en el departamento de Guatemala

3.3.1 Unidad de análisis

La unidad de análisis para la investigación fue la siguiente:

- Empresa avícola ubicada en el municipio de Chinautla, departamento de Guatemala.

3.3.2 Período Histórico

- Año 2019

3.3.3 Ámbito geográfico

Cumbre del Guayabo, municipio de Chinautla, departamento de Guatemala.

3.4 OBJETIVOS

Se plantean los siguientes objetivos relacionados con el tema de investigación:

3.4.1 Objetivo general

Realizar un análisis de impacto financiero en la administración de cuentas corrientes de activo y pasivo, para la mejora de la situación financiera en el capital de trabajo, en empresas avícolas distribuidoras de pollos de engorde.

3.4.2 Objetivos específicos

- Recopilar y analizar datos financieros de las cuentas corrientes de activo y pasivo para el periodo 2019, a través del análisis de flujos de liquidez, indicadores financieros y ciclo de conversión de efectivo, para determinar la situación de liquidez, conversión de efectivo y capacidad de pago de las obligaciones a corto plazo.
- Determinar estrategias para la administración de cuentas corrientes o de corto plazo: cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar.
- Analizar el resultado de las estrategias financieras proyectadas para la administración de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar, así como su impacto en el capital de trabajo.

3.5 Métodos

Se utilizarán los siguientes métodos:

1. Investigación no experimental:

“Estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que solo se observan los fenómenos en su ambiente natural para analizarlos”. (Hernández, Fernández y Baptista,2014)

2. Investigación transversal descriptiva:

“Tienen como objetivo indagar la incidencia de las modalidades o niveles de una o más variables en una población. El procedimiento consiste en ubicar en una o diversas variables a un grupo de personas y otros seres vivos, objetos, situaciones, contextos, fenómenos, comunidades, etc. Y proporcionar su descripción” (Hernández, et al., 2014)

3.6 Técnicas de investigación aplicadas

Las técnicas de investigación documental y de campo para la presente investigación, se refieren a lo siguiente.

3.6.1 Técnicas de investigación documental

Se aplicará el uso de libros, leyes, revistas y periódicos.

3.6.2 Técnicas de investigación de campo

Se obtuvo información financiera del sector objeto de estudio, a la que se le realizaron cálculos, análisis e interpretación, para obtener los resultados de la situación de los flujos de liquidez, indicadores financieros y ciclo de conversión de efectivo, y fundamentar la situación en la que se encontraba la administración de las cuentas corrientes de activo y pasivo.

Para el desarrollo del presente informe se utilizarán las siguientes técnicas:

3.6.2.1 Observación

Este método de recolección de datos consiste en el registro sistemático, válido y confiable del comportamiento y situaciones observables, a través de categorías y subcategorías. (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

Para el presente informe estará dirigido a los procesos de compra y distribución de los insumos requeridos durante la crianza de aves.

3.6.2.2 Entrevistas

Implican a una persona calificada se aplica el cuestionario a los participantes con el objetivo de recolectar la información necesaria para la investigación. (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

Para los efectos del informe está dirigida a los encargados de compras, para evaluar las técnicas utilizadas para determinar el número promedio de insumo adquiridos, así como la frecuencia con que se realizan, encargado de inventarios, para determinar cómo se ejecutan las órdenes de nuevos insumos, así como la utilización de los insumos, encargado de créditos y tesorería, para determinar la manera en que se otorgan los créditos a sus clientes, así como la implementación de pagos a proveedores, por medio de una guía de entrevista, la cual se adjunta como anexo.

3.7 Instrumentos de medición aplicados

Para tales efectos, se utilizará:

- Estados de Costo de Producción
- Estados Financieros
- Planes de Producción

4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

El capítulo detalla la situación financiera actual de la información objeto de estudio, al momento de realizar el análisis relacionado con la administración de las cuentas corrientes de activo y pasivo, los flujos de liquidez, indicadores financieros y ciclo de conversión de efectivo.

4.1 Análisis de flujos de liquidez

Los flujos de liquidez informan sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo, así como otros activos líquidos equivalentes y se evalúan a través del análisis de la información histórica, contenida en los estados financieros siguientes:

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Flujos de Efectivo

4.1.1 Balance general

El balance general muestra la situación financiera de la empresa que se evalúa, dentro de los que se pueden mencionar los activos, reflejan los valores que se poseen, los pasivos o deudas contraídas y por último el patrimonio, representado por los accionistas y los resultados no distribuidos.

La estructura y la información del estado de situación financiera de los últimos dos años se presentan en tabla no. 1.

Tabla No. 1
Balance General
del 01 de enero al 31 de diciembre 2019
(Cifras expresadas en quetzales)

Descripción Cuenta	Monto	%
ACTIVO		
Corriente	Q 115,188.15	23.26%
Caja y Bancos	Q 41,285.64	8.34%
Cuentas por cobrar	Q 48,500.00	9.79%
Mercaderías	Q 25,402.51	5.13%
No Corriente	Q 380,000.00	76.74%
Inversiones LP	Q 210,000.00	42.41%
Vehículos	Q 120,000.00	24.23%
Planta y equipo	Q 50,000.00	10.10%
Total Activo	Q 495,188.15	100.00%
PASIVO Y CAPITAL		
Corriente	Q 56,833.40	11.48%
Proveedores	Q 33,500.00	6.77%
Iva por pagar	Q 12,500.00	2.52%
Impuesto sobre la renta por pagar	Q 10,833.40	2.19%
No Corriente	Q 150,000.00	30.29%
Préstamos bancarios	Q 150,000.00	30.29%
Capital liquido	Q 288,354.75	58.23%
Renta Bruta	Q 495,188.15	100.00%

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por la empresa

En el balance general se muestra que su mayor rubro en activos está representado por las inversiones a largo plazo, con un 42%, el cual está representado por inversiones en el inmueble. El pasivo corriente integrado por los proveedores, cuentas por pagar e impuesto sobre la renta representan un 11% sobre el total de pasivo y capital. No se cuenta con información histórica que permita realizar un comparativa de incrementos o decrementos en las cuentas, por ser el primer año de operaciones de la empresa. Se reflejan pasivos o deudas contraídas, por concepto de deuda bancaria que representa un 30% del pasivo total y un capital propio, el cual está representado con el 58%.

4.1.2 Estado de resultados

El estado de resultados refleja los cambios importantes en los rendimientos económicos de la empresa, lo cual se muestra a continuación en tabla no. 2.

Tabla No. 2
Estado de Resultados
del 01 de enero al 31 de diciembre 2019
(Cifras expresadas en quetzales)

Descripción	Participación	%
Concepto		
Ventas	Q 194,402.53	100%
<u>Costo de Ventas</u>		
Inventario inicial	Q -	
Compras	Q 135,243.14	70%
Disponibile	Q 135,243.14	
Inventario final	Q 25,402.51	13%
Costo de Ventas	Q 109,840.63	57%
Renta Bruta	Q 84,561.90	43%
<u>Gastos de operación</u>		
Gastos generales	Q 32,908.44	17%
Resultado de operación	Q 51,653.46	27%
<u>Gastos Financieros</u>		
Gastos	Q 16,707.00	9%
Utilidad antes de impuestos	Q 34,946.46	18%
Impuesto sobre la renta	Q 10,833.40	6%
UTILIDAD NETA	Q 24,113.06	12%

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por la empresa

El costo de ventas del presente ejercicio está representado por un 57% siendo este el rubro más sobresaliente, debido a que acá se registran las compras de pollo recién nacido y alimento e insumos necesarios para la crianza, obteniendo al final del año un 12% en concepto de ganancia neta.

Es importante comentar que las ventas guardan una estrecha relación con el capital de trabajo, en vista de que afectan dos de sus componentes: el rubro de efectivo y de las cuentas por cobrar. Al realizar ventas al contado se percibe efectivo, lo cual aumenta el flujo positivo de fondos, en tanto que en las ventas al crédito se incrementa el saldo de las cuentas por cobrar. Actualmente no existe una política que indique el porcentaje de las ventas que podrán ser otorgadas al crédito.

4.1.3 Estado de flujo de efectivo

El análisis del estado de flujos de efectivo es útil para evaluar la capacidad de generación de efectivo, así como para determinar las necesidades de liquidez. Tal situación se muestra a continuación en tabla no. 3.

Tabla No. 3
Estado de Flujo de Efectivo
del 01 de enero al 31 de diciembre 2019
(Cifras expresadas en quetzales)

Descripción	Monto
Ganancia neta	Q 24,113.06
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDAD DE OPERACIÓN	-Q 17,069.11
Aumento / Disminución de clientes	-Q 48,500.00
Aumento / Disminución de inventarios	-Q 25,402.51
Aumento / Disminución de cuentas por pagar	Q 56,833.40
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-Q 380,000.00
Aumento / Disminución Inversión activo fijo	
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	Q 414,241.69
Aumento / Disminución Préstamos a largo plazo	Q 150,000.00
Aumento / Disminución Aportes a Capital	Q 264,241.69
Aumento / Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo	Q 41,285.64
(+) Efectivo y equivalentes al Inicio del periodo	Q -
Efectivo y equivalentes al Final del periodo	Q 41,285.64

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por la empresa

El análisis del estado de flujos de efectivo permite conocer la capacidad para generar efectivo; así como las variaciones y movimientos de efectivo. Así mismo se observa que el flujo por actividades de operación fue negativo, con Q17,069.11 lo cual limita las opciones de seguir invirtiendo, sin embargo, se registra un aumento de efectivo al final del ejercicio con Q41,285.64, esto es equivalente al efectivo registrado en caja. El flujo de efectivo por actividades de financiamiento se encuentra un tanto elevado de acuerdo a las finanzas proporcionadas por la empresa, este se ve influenciado en buena parte por los préstamos a largo plazo.

4.2 Análisis de razones financieras de liquidez

Las razones financieras de liquidez indican la capacidad de una empresa para cumplir con las obligaciones que se aproximan a su vencimiento en el corto plazo.

4.2.1 Razón de liquidez corriente

La razón de liquidez corriente es una de las más utilizadas, para conocer la liquidez con la que se cuenta para el pago a proveedores. Para la empresa objeto de estudio se presenta a continuación su razón de liquidez en la tabla no. 4.

Tabla No. 4
Razón de Liquidez - Razón Corriente
(Cifras expresadas en quetzales)

Descripción	2019
<u>Razón Corriente</u>	
Activo Corriente	Q 115,188.15
Pasivo Corriente	Q 56,833.40
<u>Resultado razón corriente</u>	<u>2.03</u>

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por la empresa

La razón de liquidez corriente para el año 2019 de Q2.03, demuestra que existe capacidad para el cumplimiento de obligaciones a corto plazo. Por cada quetzal de deuda existen disponibles Q2.03 en activos corrientes, esto solo será un buen indicador en la medida que la empresa pueda convertir sus cuentas por cobrar e inventarios en efectivo.

4.2.2 Razón de prueba ácida

Se calcula deduciendo los inventarios de los activos corrientes. Para efectos de la investigación de la empresa objeto de estudio, dicho cálculo se presenta en la tabla no. 5.

Tabla No. 5
Razón de Liquidez - Prueba Ácida
(Cifras expresadas en quetzales)

Descripción	2019
Prueba Ácida	
Activo Corriente	Q 89,785.64
Pasivo Corriente	Q 56,833.40
Resultado prueba acida	1.58

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por la empresa

El resultado del indicador de prueba ácida para el año 2019 es de Q1.58 lo que significa que, por cada quetzal de deuda a corto plazo, se tienen disponibles Q1.58 para pago de las obligaciones a corto plazo. La prueba de ácido deduce el inventario del activo corriente ya que este se considera de difícil conversión comparado con el resto.

4.3 Ciclo de conversión de efectivo

Para obtener el ciclo de conversión de efectivo, es necesario determinar el resultado de los indicadores de actividad de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar.

4.3.1 Razones de actividad de rotación de las cuentas por cobrar y periodo promedio de cobro

Se utilizan para medir la rotación de las cuentas por cobrar, en número de veces y cantidad de días para su conversión en efectivo. A continuación, en tabla no. 6, el cálculo realizado a la empresa avícola objeto de estudio.

Tabla No. 6
Razón de Actividad y Rotación de cuentas por cobrar
(Cifras expresadas en quetzales)

Descripción	2019
Ventas anuales	Q 194,402.53
Cuentas por cobrar	Q 48,500.00
Rotación de cuentas por cobrar	4.01
	365
Rotación de las cuentas por cobrar	4.01
Rotación de cuentas por cobrar	91

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por la empresa

La rotación de las cuentas por cobrar para el año 2019 es de 4.01 veces y los días promedio que tardan los clientes en cancelar sus cuentas son de 91, no se cuenta con una política de crédito establecida, sin embargo, se considera por encima de los estándares de la industria.

4.3.2 Razones de actividad de rotación de inventarios y periodo promedio de conversión de inventarios

Las razones de actividad de rotación de inventario y conversión indican la rapidez para convertir los inventarios en ventas, lo cual se expresa en número de veces y días promedio.

Tabla No. 7
Razones de actividad de inventarios
(Cifras expresadas en quetzales)

Descripción	2019
Costo de ventas	Q 109,840.63
Inventarios	Q 25,402.51
Rotación de inventarios	4.32
	365
Rotación de inventarios	4.32
Días promedio de conversión de inventarios	84

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por la empresa

La rotación de inventarios en función de los resultados obtenidos, indica que los mismos tuvieron un movimiento relativamente lento durante el periodo en estudio, de 4.32 veces por año, equivalente a 84 días, sin embargo, es de considerar que por ser el primer año de operaciones de la empresa este dato debe de ser reevaluado, debido a que pudieron existir diferentes indicios que pudieron influir en el resultado.

4.3.3 Razones de actividad de rotación de cuentas por pagar y periodo promedio de pago

Las razones de actividades de rotación de cuentas por pagar y periodo promedio de pago, sirven para determinar el número de veces y la cantidad promedio de días que se utilizan para cumplir con el pago de proveedores.

Tabla No. 8
Rotación de la cuentas por pagar
(Cifras expresadas en quetzales)

Descripción	2019
Compras	Q 135,243.14
Proveedores	Q 33,500.00
Rotación de cuentas por pagar	4.04
	365
Rotación de cuentas por pagar	4.04
Días promedio de pago	90

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por la empresa

El análisis da como resultado una rotación de 4.04 veces y promedio de pago de 90 días, para el año 2019, aunque no se cuenta con una política de pago, el plazo es demasiado extenso, este puede verse influenciado al hecho de que la empresa tarda en recuperar el pago de sus clientes y a una incorrecta administración de las cuentas corrientes.

4.4 Estrategias para la administración de cuentas corrientes de activo y pasivo.

La generación de efectivo es uno de los objetivos de las empresas. La mayoría de sus actividades van encaminadas a provocar de una manera directa o indirecta, un flujo adecuado de dinero que permita, entre otras cosas, financiar la operación, invertir para sostener el crecimiento de la empresa, pagar, en su caso, los pasivos en su vencimiento y en general, a retribuir a los socios un rendimiento satisfactorio. Esto requiere la formulación de estrategias que permitan la mejora continua en la administración de los componentes de capital de trabajo, que se detallan a continuación.

4.4.1 Estrategias en la administración de cuentas por cobrar

El objetivo de la administración de las cuentas por cobrar es realizar la gestión de cobro

tan rápido como sea posible, sin incurrir en el riesgo de la pérdida de ventas, debido a técnicas de cobranza inadecuadas. El logro de esta meta comprende: estándares para otorgar crédito, términos de crédito, supervisión de crédito, entre otros. Así mismo es requerido implementar estrategias que permitan una mejora en la administración de las cuentas por cobrar, entre las cuales se encuentran:

4.4.1.1 Actualización de la base de datos

Centralizar la información de los clientes es una tarea básica para establecer y mantener una correcta gestión de tus cuentas por cobrar. El simple hecho de contar con datos de contacto erróneos puede ocasionar desde envíos de facturas y remisiones equivocadas, hasta la recepción tardía de pagos. Una correcta administración de esta información requiere auditar frecuentemente los procesos de recolección de datos, así como la información de las cuentas, para detectar anomalías y errores. Además, lleva un estricto control y documentar todo cambio realizado en el registro maestro de los clientes.

Si la información se encuentra almacenada en algún software utilizado por usuarios de múltiples departamentos, es requerido asignar y administrar los permisos correctamente, para prevenir accesos o edición de datos sin autorización.

4.4.1.2 Procesos de aprobación de crédito

En ocasiones, en el afán de impulsar las ventas, se puede caer en malos hábitos de concesión de créditos, lo que termina por afectar severamente las finanzas de la empresa, por tal razón debe existir un proceso definido a seguir.

Se deben establecer lineamientos claros acerca de cuándo y cómo otorgar estos beneficios, además de los límites correspondientes, así como definir los procesos de solicitud. Las revisiones regulares de los procesos de aprobación son requeridas.

4.4.1.3 Procesos efectivos de facturación

Los errores en el ingreso de datos al capturar precios, nombres y conceptos pueden llegar a costar muy caro a una empresa. Puede significar una mayor inversión de tiempo y, por

ende, de dinero; además de molestias con los clientes. Por consiguiente, contar con un sistema de facturación eficaz es una necesidad prioritaria.

Esto ocurre frecuentemente debido a que la persona que reparte las aves realiza actividades de cobro, sin registrar correctamente los montos percibidos o confundiendo las localidades, creando confusión para el correcto registro de los pagos.

4.4.1.4 Correcta aplicación de pagos

Es imperante la correcta aplicación de un pago en cuanto se recibe, así como descontarlo de la cuenta del cliente y la correcta facturación. Esto permitirá saber en todo momento qué cuentas están al corriente y cuáles están vencidas.

Una manera de optimizar este proceso es gestionando los métodos de pago y optar por opciones tecnológicas que permitan registrar automáticamente el pago en la cuenta y cliente correspondientes.

4.4.1.5 Optimización del proceso de cobranza

Establecer indicadores a las variables del procesos de cobranza que sean consistentes y metódicos, así como establecer procesos para negociar planes de pago acordes a los objetivos generales de la empresa serán requeridos para la optimización del proceso.

4.4.1.6 Política de descuento por pronto pago

La aplicación de esta política busca obtener efectos en las utilidades, en virtud de que las ventas deberían aumentar; asimismo, los clientes que tienen crédito aprovecharían el descuento que se brinda, para beneficiarse en sus obligaciones. El fin principal del descuento por pronto pago, es acelerar la rotación de las cuentas por cobrar.

Las empresas distribuidoras de pollos de engorde deben implementar esta política, para estimular a los clientes a que realicen más rápido el pago de las deudas contraídas por concepto de compra de productos, en el tiempo estipulado; con el fin de recuperar las cuentas por cobrar.

Actualmente la empresa no cuenta con una política que permita a los clientes obtener este beneficio, la aplicación de esta política beneficia a este tipo de empresas al aumentar la posibilidad de que el cliente pague con prontitud, aprovechar la recuperación de la cartera y las ventas a nuevos clientes, lo que incrementará el flujo de efectivo por actividades de operación.

4.4.1.7 Reducción del periodo promedio de cobro

El resultado del promedio de cobro obtenido en el año 2019 es de 91 días, el cual es recomendable reducir a 30 días para acelerar la recuperación de la cartera, lo que representa una reducción de 61 días.

La reducción propuesta se considera apropiada, tomando en cuenta que se requiere realizar inversión de nuevas camadas de pollos aproximadamente cada cinco semanas. El período promedio va a disminuir gradualmente al aplicar estrategias como el pronto pago, que incrementa el volumen de ventas de productos, considerando que los clientes tomen el descuento que se les ofrece, otro beneficio es que se reduce el costo del manejo de cuentas por cobrar.

4.4.2 Estrategia para la administración de inventarios

Un adecuado control en el manejo de las existencias del inventario, ayudan a reducir exitosamente el costo total de los productos a producir, en una situación normal los niveles de inventario varían de acuerdo con las necesidades y proyecciones de la industria. En el caso de las empresas avícolas existen inventarios de materias primas, de productos en proceso y de productos terminados en las distintas fases de su cadena de valor. Las políticas de planificación y control para este rubro son flexibles, es decir que se definen en base a las variaciones internas presentadas en el proceso productivo y en base a las exigencias externas de demanda por el mercado. Actualmente se registran desabastos en el inventario de concentrado lo que ha generado retrasos en las fechas estimadas de producción de diferentes camadas. Se debe contar con información de ventas proyectadas durante el año, para establecer los requerimientos necesarios para cubrir la demanda. Los inventarios físicos se deben realizar por lo menos 1 vez por

mes. No perder de vista que, sin inventarios, no hay ventas y la obtención de utilidades reside en gran parte de las ventas, si la función del inventario no opera con efectividad, no existe material para poder trabajar, genera inconformidad en el cliente y con ello la oportunidad de tener utilidades se desvanece.

4.4.3 Estrategia para la administración de las cuentas por pagar

El área de tesorería debe establecer un filtro entre la industria y los proveedores, de tal manera que todas las obligaciones sean canceladas en tiempo. Es importante contar con una metodología que incluya los procesos de pago que generen confianza con los pagos que se están realizando, así mismo se debe evaluar periódicamente los siguientes puntos:

- Realizar negociaciones con los proveedores para extender el plazo de crédito hasta donde sea posible para aprovechar el diferimiento en el pago de las obligaciones de corto plazo, en beneficio de los flujos de efectivo.
- Monitorear constantemente la situación del ciclo de pago a los proveedores para cumplir con las condiciones de crédito establecidas, para no afectar la reputación comercial.

4.4.3.1 Negociar con proveedores condiciones y plazos de pago

Es necesario establecer una relación de confianza con los proveedores que permitan otorgar días promedio más prolongados a 30 días, para el pago de las obligaciones. Actualmente la empresa cuenta con una rotación promedio de 90 días, es recomendable reducirlo a un plazo mínimo de 30 a 45 días y así poder equiparar con los tiempos promedio de producción de cada camada de pollos de engorde.

4.4.3.2 Reducir los días promedio de pago

El resultado del promedio de pago obtenido en el año 2019 es de 90 días, el cual es

recomendable reducir a 30-45 días para acelerar el pago a los proveedores y evitar el riesgo de desabastecimiento de productos y no afectar el récord crediticio para este tipo de empresas.

Para aplicar esta estrategia se puede hacer uso de los excedentes de efectivo que pudieran existir, en estas empresas, como resultado de mejorar la administración de las cuentas corrientes.

4.5 Evaluación financiera de los resultados proyectados para la correcta administración de cuentas corrientes de activo y pasivo

Para el análisis del presente informe se analizaron los datos proyectados, que reflejan los lineamientos y estrategias propuestas para su implementación.

4.5.1 Análisis de los flujos de liquidez proyectados

Para analizar los flujos de liquidez proyectados, se presenta el estado de flujos de efectivo y los estados financieros, balance general y estado de resultados.

4.5.1.1 Estado de flujo de efectivo proyectado

Muestra los efectos proyectados del efectivo en las actividades de operación, inversión y financiamiento. El estado de flujos de efectivo, con base en los resultados proyectados en el balance general y estado de resultados, permite evaluar la capacidad para generar efectivo.

Se toma de base los resultados obtenidos en el año 2019 y se aplican las estrategias, para obtener una mejora en los flujos de efectivo, en función a los resultados de la aplicación de estas, en las ventas realizadas a los clientes.

Este estado financiero es de utilidad a los administradores, accionistas o dueños para la toma de decisiones en el pago de deudas a corto plazo, nuevas inversiones, etc.

El flujo de efectivo proyectado es una herramienta básica para el administrador financiero e interesados, debido a que le sirve para planificar el uso eficiente del efectivo, para mantener saldos razonables de efectivo. Para efectos de la presente investigación, se proyectó el flujo de efectivo de la empresa avícola, la cual se muestra en la tabla no. 9 a continuación.

Tabla No. 9
Estado de Flujo de Efectivo proyectado, año 2020
(Cifras expresadas en quetzales)

Descripción	2019		Propuesta	
Ganancia neta	Q	24,113	Q	24,113
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDAD DE OPERACIÓN	-Q	17,069	Q	11,033
Aumento / Disminución de clientes	-Q	48,500	-Q	16,000
Aumento / Disminución de inventarios	-Q	25,403	-Q	10,000
Aumento / Disminución de cuentas por pagar	Q	56,833	Q	37,033
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	-Q	380,000	-Q	380,000
Aumento / Disminución Inversion activo fijo				
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	Q	414,242	Q	411,542
Aumento / Disminución Prestamos a largo plazo	Q	150,000	Q	150,000
Aumento / Disminución Aportes a Capital	Q	264,242	Q	261,542
Aumento / Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo	Q	41,286	Q	66,688
(+) Efectivo y equivalentes al Inicio del periodo	Q	-	Q	-
Efectivo y equivalentes al Final del periodo	Q	41,286	Q	66,688

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por la empresa

El estado de flujos de efectivo refleja un resultado proyectado positivo en el flujo neto por actividades de operación; si bien es cierto, que el resultado es menor al flujo neto por actividades de operación del año 2019, es importante tomar en cuenta que en esta proyección se ha corregido en cierta medida el período promedio de pago demasiado extenso que se tenía con los proveedores, en vista del riesgo de desabastecimiento que esto implicaba, rebajando en un 40% el monto de la deuda. Asimismo, se ha logrado recuperar un 67% del total de la cartera de clientes que permanecía morosa, esto permitió poder regularizar en gran parte las cuentas por pagar.

En el flujo de actividades de financiamiento se refleja un resultado negativo, el cual se origina por el pago de préstamos. El resultado del flujo de efectivo muestra la liquidez que tiene este tipo de empresas, lo cual evidencia que existe efectivo ocioso, que, al utilizarlo de forma eficiente, puede mejorar la administración de las cuentas corrientes de activo y pasivo y mejorar la situación del capital de trabajo en este tipo de empresas.

4.5.1.2 Balance general proyectado en base a estrategias propuestas

El balance general proyectado se elabora tomando en cuenta los cambios que impactan en la situación de los activos y pasivos corrientes.

Al proyectar los datos del balance general se observa el impacto financiero, de la mejora esperada en la cartera de cuentas por cobrar, inventarios, cuentas por pagar y proveedores. El estado financiero proyectado, se utiliza para analizar la estructura económica en el siguiente año, analizar si es requerido un financiamiento para solventar las deudas o financiarse para hacer crecer la empresa, la base para proyectar resultados es utilizar la información del periodo anterior. Dicha información se presenta en la tabla No.10 a continuación.

Tabla No. 10
Balance General ejecutado vs proyectado
(Cifras expresadas en quetzales)

Descripción	Participación 2019			Proyectado 2020		
ACTIVO						
Corriente	Q	115,188	23.26%	Q	92,688	19.61%
Caja y Bancos	Q	41,286	8.34%	Q	66,688	14.11%
Cuentas por cobrar	Q	48,500	9.79%	Q	16,000	3.38%
Mercaderías	Q	25,403	5.13%	Q	10,000	2.12%
No Corriente	Q	380,000	76.74%	Q	380,000	80.39%
Inversiones LP	Q	210,000	42.41%	Q	210,000	44.43%
Vehículos	Q	120,000	24.23%	Q	120,000	25.39%
Planta y equipo	Q	50,000	10.10%	Q	50,000	10.58%
Total Activo	Q	495,188	100.00%	Q	472,688	100.00%
PASIVO Y CAPITAL						
Corriente	Q	56,833	11.48%	Q	37,033	7.83%
Proveedores	Q	33,500	6.77%	Q	11,000	2.33%
Iva por pagar	Q	12,500	2.52%	Q	15,200	3.22%
Impuesto sobre la renta por pagar	Q	10,833	2.19%	Q	10,833	2.29%
No Corriente	Q	150,000	30.29%	Q	150,000	31.73%
Préstamos bancarios	Q	150,000	30.29%	Q	150,000	31.73%
Capital liquido	Q	288,355	58.23%	Q	285,655	60.43%
Suma de pasivo y capital	Q	495,188	100.00%	Q	472,688	100.00%

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por la empresa

En apariencia el cambio en los activos corrientes no es tan significativo (disminución de Q.22.5 miles; sin embargo, es importante analizar el aumento en el efectivo de caja y bancos de Q.25,402.51, debido a la reducción en los días promedio de pago de los clientes actuales, que benefician la liquidez.

La mejora en las cuentas por cobrar se deriva a la recuperación de la cartera morosa, adecuación y cumplimiento de las políticas de crédito y los convenios de pago establecidos con los clientes con cuentas morosas.

En los inventarios se prevé una mejora en la rotación y período promedio de conversión en días, estableciendo un control adecuado en el manejo de los productos y la priorización en su utilización.

En el pasivo corriente se observa una disminución relevante en proveedores de Q.22,500.00 debido a una mejora en el cumplimiento de las condiciones de pago, para mejorar la relación con los proveedores y evitar el riesgo de desabastecimiento.

Se espera que, al aplicar las estrategias propuestas en el trabajo de investigación, los rubros de las cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar, continúen disminuyendo en forma gradual a través de varios períodos, hasta alcanzar niveles óptimos en la rotación de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar, para beneficio de la liquidez y una operación eficiente de las actividades avícolas.

4.5.1.3 Estado de Resultados Proyectado

El estado de resultados proyectado se presenta en forma comparativa con el estado financiero del año 2019, en el cual se observa crecimiento en las ventas, costo de ventas, gastos de operación y la ganancia neta.

Tabla No. 11
Estado de Resultados ejecutado vs proyectado
(Cifras expresadas en quetzales)

Concepto	Participación 2019		Proyección 2020	
Ventas	Q 194,403	100%	Q 194,403	100%
<u>Costo de Ventas</u>				
Inventario inicial	Q -		Q -	
Compras	Q 135,243	70%	Q 119,841	62%
Disponibles	Q 135,243		Q 119,841	
Inventario final	Q 25,403	13%	Q 10,000	5%
Costo de Ventas	Q 109,841	57%	Q 109,841	57%
Renta Bruta	Q 84,562	43%	Q 84,561	43%
<u>Gastos de operación</u>				
Gastos generales	Q 32,908	17%	Q 32,908	17%
Resultado de operación	Q 51,653	27%	Q 51,653	27%
<u>Gastos Financieros</u>				
Gastos	Q 16,707	9%	Q 16,707	9%
Utilidad antes de impuestos	Q 34,946	18%	Q 34,946	18%
Impuesto sobre la renta	Q 10,833	6%	Q 10,833	6%
UTILIDAD NETA	Q 24,113	12%	Q 24,113	12%

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por la empresa

En el análisis vertical para el año 2019, proyecta los porcentajes que se muestran en el estado de resultados y se obtienen al dividir cada rubro entre las ventas, lo que demuestra que el comportamiento del costo de ventas respecto a las ventas es del 57%, el 17% para gastos de operación, lo que evidencia que, del total de ingresos por ventas, la empresa genera en términos netos un 12% por concepto de utilidad.

En general, el resultado proyectado refleja que la utilidad se mantiene intacta con Q.24,113 esto debido a que las estrategias implementadas están enfocadas en la adecuada administración del flujo de efectivo, sin pronosticar un aumento en el número de cantidades vendidas o una estrategia para la reducción de costos. Sin embargo, es necesario considerar que dependiendo de las estrategias que a futuro se deseen

implementar tanto en la recolección de cuentas por cobrar o bien en el ahorro que se pueda conseguir con pagos a tiempo, podría impactar relativamente los costos o la rentabilidad de la empresa.

4.5.2 Análisis de la proyección de razones financieras de liquidez

El análisis de razones financieras de liquidez, aplicado a los datos proyectados de la información analizada, se refleja en los siguientes cuadros:

4.5.2.1 Razón de liquidez corriente proyectada

El resultado de la razón de liquidez corriente proyectada se muestra a continuación:

Tabla No. 12
Razones de Liquidez actual vs propuesta
(Cifras expresadas en quetzales)

Descripción	2019	Propuesta 2020
Razón Corriente		
Activo Corriente	Q 115,188.15	Q 92,688.15
Pasivo Corriente	Q 56,833.40	Q 37,033.40
Resultado razón corriente	2.03	2.50

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por la empresa

La liquidez corriente proyectada de 2.70 mejora significativamente, con respecto al año 2019, derivado de la reducción en las deudas a corto plazo.

4.5.2.2 Razón de prueba ácida proyectada

El resultado de la razón de prueba ácida proyectada se muestra a continuación:

Tabla No. 13
Razones de Liquidez actual vs propuesta
(Cifras expresadas en quetzales)

Descripción	2019	Propuesta 2020
<u>Prueba Ácida</u>		
Activo Corriente	Q 89,785.64	Q 82,688.15
Pasivo Corriente	Q 56,833.40	Q 37,033.40
Resultado prueba ácida	1.58	2.23

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por la empresa

El resultado proyectado de la prueba ácida muestra el mismo impacto positivo que el indicador de liquidez corriente, derivado de lo proyectado en caja y bancos por la recuperación de cuentas por cobrar.

4.5.3 Análisis del ciclo de conversión de efectivo proyectado

El resultado del ciclo de conversión de efectivo proyectado se obtiene a través del cálculo de razones de actividad de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar.

En otras palabras, el ciclo del efectivo proyectado de una empresa es el lapso entre el momento en que pagará efectivo para comprar su inventario y aquel en que recibirá efectivo por vender los artículos adquiridos por concepto de inventario.

4.5.3.1 Análisis proyectado de razones de actividad de rotación de las cuentas por cobrar y período promedio de cobro.

El análisis proyectado de la rotación de las cuentas por cobrar y período promedio de pago, refleja los siguientes resultados:

Tabla No. 14
Rotación de cuentas por cobrar actual vs propuesta
(Cifras expresadas en quetzales)

Descripción	2019	Propuesta 2020
Ventas anuales	Q 194,402.53	Q 194,402.53
Cuentas por cobrar	Q 48,500.00	Q 16,000.00
Rotación de cuentas por cobrar	4.01	12.15
	365	365
Rotación de las cuentas por cobrar	4.01	12.15
Rotación de cuentas por cobrar	91	30

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por la empresa

El resultado proyectado de la rotación de cuentas por cobrar mejora a 12.15 veces, con respecto al año 2019 (4.01 veces). Este resultado impacta en el período promedio de cobranza al reducirlo de 91 días a 30 días (disminución de 61 días), como lo previsto en las estrategias de mejora de la gestión de cobro.

Los resultados anteriores son susceptibles de mejora en los siguientes períodos en la medida en que se aumente la eficiencia en la gestión de las cuentas por cobrar y la relación con los clientes, al implementar lineamientos que establezcan el periodo permitido de crédito, y se establezcan incentivos para la recuperación de las cuentas por cobrar, se podrá estabilizar el flujo de efectivo en tiempos mucho más cortos a los actuales.

4.5.3.2 Análisis proyectado de razones de actividad de rotación de inventarios y período promedio de conversión de inventarios

El análisis proyectado de la rotación de inventarios y período promedio de conversión de inventarios muestra los siguientes resultados:

Tabla No. 15
Razones de actividad de inventarios actual vs propuesta
(Cifras expresadas en quetzales)

Descripción	2019	Propuesta 2020
Costo de ventas	Q 109,840.63	Q 109,841.14
Inventarios	Q 25,402.51	Q 10,000.00
Rotación de inventarios	4.32	10.98
Rotación de inventarios	365 4.32	365 10.98
Días promedio de conversión de inventarios	84	33

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por la empresa

La proyección de la rotación de inventarios muestra un resultado de 12.52 veces que mejora en 8.2 veces con relación al año 2019 (4.32). El impacto proyectado en el período promedio de conversión de inventarios es de 29 días (reducción de 55 días con respecto al año 2019), lo cual demuestra un aumento de la eficiencia en la administración de inventarios, al implementarse las estrategias propuestas.

4.5.3.3 Análisis proyectado de razones de actividad de rotación de cuentas por pagar y período promedio de pago

El análisis de la rotación de las cuentas por pagar refleja los siguientes resultados:

Tabla No. 16
Rotación de la cuentas por pagar actual vs propuesta
(Cifras expresadas en quetzales)

Descripción	2019	Propuesta 2020
Compras	Q 135,243.14	Q 119,841.14
Proveedores	Q 33,500.00	Q 11,000.00
Rotación de cuentas por pagar	4.04	10.89
	365	365
Rotación de cuentas por pagar	4.04	10.89
Días promedio de pago	90	34

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por la empresa

La rotación de cuentas por pagar proyectas aumenta a 12.29 veces, con respecto al año 2019 (4.04 veces), es decir un aumento en la rotación de 8.25 veces, que permite que los días promedio de pago se reduzcan de 90 a 30 días (reducción de 60 días), lo cual permite mejorar el cumplimiento de pago con los proveedores y reducir el riesgo de desabastecimiento.

La disminución de los días promedio de pago es el resultado esperado de las estrategias propuestas para la administración eficiente de las cuentas por pagar, así como un correcto manejo en las cuentas por cobrar con la cartera de clientes.

El diferimiento en el pago de las obligaciones de corto plazo mejora la situación del flujo de efectivo y el resultado del ciclo de conversión de efectivo; sin embargo, existe el riesgo de que haya problemas en la negociación con los proveedores y puede perjudicar la reputación comercial.

5. CONCLUSIONES

1. De acuerdo con la investigación realizada se determinó que la implementación de una propuesta para la administración de las cuentas corrientes de activo y pasivo en empresas avícolas distribuidoras de pollos de engorde, en la ciudad de Guatemala, a través del análisis financiero y la aplicación de estrategias, mejora los resultados de la situación del capital de trabajo. Para la presente investigación se demostró un aumento del 60% del efectivo en caja, así como la reducción en un 40% en las obligaciones de corto plazo.
2. El resultado del análisis de la situación financiera de las cuentas corrientes de activo y pasivo determinó que las empresas no tienen el conocimiento de sus necesidades de efectivo, desaprovechando estrategias para el prolongamiento de pago a proveedores, limitando la liquidez que puede ser aprovechada de manera eficiente en el manejo del capital de trabajo e inversiones temporales.
3. Se formularon estrategias para la administración de las cuentas corrientes de activo y pasivo, con lo cual se espera mayor eficiencia de las operaciones a corto plazo en la empresa avícola, las cuales, se aplicaron a la información histórica del año 2019, para que en el año 2020 se estime obtener como resultado una mejora gradual, con un aumento proyectado de hasta un 60% en su efectivo en caja y demás cuentas relacionadas con el capital de trabajo.
4. Los resultados de la evaluación financiera proyectada derivada de las estrategias propuestas para mejorar la administración de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar, reflejan impactos positivos en la liquidez y el ciclo de conversión de efectivo. La aplicación de las estrategias propuestas, permiten que se realice una gestión eficiente en cada uno de los componentes del capital de trabajo, lo que da como resultado una reducción de 60 días en ciclo de conversión del efectivo.

6. RECOMENDACIONES

1. Derivado los resultados obtenidos en la investigación, se sugiere que la empresa avícola distribuidora de pollo de engorde en la ciudad de Guatemala haga uso de las herramientas de evaluación financiera para apoyar la toma de decisiones y el buen desempeño dentro de la industria.
2. Que las empresa avícola distribuidora de pollos de engorde efectúen una correcta administración de la liquidez para hacer eficiente el ciclo de conversión de efectivo y el adecuado manejo del capital de trabajo; asimismo, que el correcto uso de estrategias y adecuado manejo de las cuentas con proveedores, permitan realizar inversiones temporales para mejorar la rentabilidad de las empresa.
3. Que la administración financiera de la empresa avícolas distribuidora de pollos de engorde en la ciudad de Guatemala, implemente las estrategias proporcionadas en la presente investigación, para la administración eficiente de las cuentas corrientes, para apoyar la adecuada toma de decisiones y el cumplimiento oportuno del pago de las obligaciones a corto plazo.
4. Que se realicen evaluaciones periódicas de las estrategias propuestas y se implementen mejoras constantes, con el fin de alcanzar políticas y lineamientos definidos, que permitan resultados eficientes en el manejo del capital de trabajo y el uso eficiente de los excesos de efectivo.

7. BIBLIOGRAFÍA

1. Argueta, R. Henríquez, S. & Torres Ch. (2013). *Aplicación de la contabilidad administrativa como herramienta estratégica para mejorar el control de costos de la granja avícola “san pedro” del municipio de jucuapa, departamento de usulután.* (Trabajo de graduación de Licenciatura). Recuperada de <http://ri.ues.edu.sv/id/eprint/5664/1/50107909%20A-116.pdf>
2. Besley, S., & Brigham, E. F. (2016). *Fundamentos de Administración Financiera.* (14ª. Ed. ampliada) México: Cengage Learning Editores, S.A. de C.V.
3. Caivinagua, A. & Guerrero, A. (2014). *Análisis financiero a la avícola Rodríguez y propuesta de optimización en la toma de decisiones financieras.* (tesis de licenciatura). Recuperada de <http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/5293/1/TESIS.pdf>
4. Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). *Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 2013.* 30 Cannon Street. United Kingdom, traducido al español por México.
5. García, J. (2014). *Diseño de un sistema de costos estándar en la industria avícola dedicada al engorde de pollos* (tesis de licenciatura). Recuperada de http://www.repositorio.usac.edu.gt/1317/1/03_4759.pdf
6. Gitman, L. J.; y, Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera.* México: Pearson.
7. Hernández, R. Fernández, C. Y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6ta ed.). México, Mc Graw Hill.
8. Humberto Saucedo Venegas. (2018) *Auditoría Financiera del Capital de Trabajo en Pymes.* (1ª. ed.). México: Instituto Mexicano de Contadores públicos, A.C.
9. Ibarra Mares, A. (2011). *Desarrollo del Análisis Factorial Multivariable Aplicado al Análisis Financiero Actual.* Colombia.

10. Luna, Y. B. (2003). *Auditoría Integral normas y procedimientos*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
11. Méndez Roca, C., & Ortiz Olson, T. (2016). *Contabilidad Financiera Para Contaduría y Administración*. Bogotá: Universidad del Norte.
12. Nassir Sagap Chain (2011). *Proyectos de inversión, formulación y evaluación*. Chile: Pearson Education.
13. Pérez, J. & Pratt, L. (2010). *Análisis de Sostenibilidad de la Industria Avícola en Guatemala*. Guatemala. Editorial Limusa, S.A.
14. Pineda, H. (2017). *Administración de cuentas corrientes para mejorar la situación del capital de trabajo en empresas distribuidoras de productos agroquímicos en la ciudad de Guatemala* (Tesis de Maestría). Recuperada de http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_5621.pdf
15. Porlles Loarte, J., Quispe Atuncar, C., & Salas Colotar, G. (2013). *Pronostico Financiero: Métodos rápidos de estimulación del fondo de maniobra o capital de trabajo*. Red de revistas científicas para América Latina. Industrial Data
16. Rizo Lorenzo, Pablos Solís y Rizo Lorenzo, (junio 2010). *La teoría del capital de trabajo y sus técnicas en Contribuciones a la Economía*, Recuperado de <http://www.eumed.net/ce/2010a/>
17. Ross, S. A., y Westerfield R.W. (2012). *Finanzas Corporativas* (9ª. Ed.). México: McGraw-Hill/Interamericana.
18. Soto, C., Guanuche, R., Solorzano, A., Sarmiento, C., & Mite, M. (2017). *Análisis de Estados Financieros " La Clave del equilibrio gerencial"*. Guayaquil: Grupo Compás.
19. Valencia Herrera, H. (2015). *Complementariedad de las inversiones a largo plazo y de capital de trabajo ante oportunidades de negocios y consideraciones de liquidez en países latinoamericanos*. Elsevier España, S.L.U.
20. Van Horne, J. C. & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Pearson.

8. ANEXOS

GUÍA DE ENTREVISTA

EMPRESA AVÍCOLA

GUÍA DE ENTREVISTA

Nombre de Entrevistado:

Cargo que desempeña:

Fecha de entrevista:

Primera parte

1. ¿Maneja la empresa avícola política de inventarios?
 SI NO
2. ¿Maneja la empresa avícola política de cuentas por cobrar?
 SI NO
3. ¿Maneja la empresa avícola política de cuentas por pagar?
 SI NO
4. ¿Posee la empresa inventarios para la venta?
 SI NO
5. ¿A cuántos días asciende los días de crédito para la venta?
 30 días 60 días 90 días
6. ¿Se considera que las políticas que maneja la empresa avícola influyen en la gestión administrativa del capital de trabajo?
 SI NO
7. ¿Qué herramientas financieras se utilizan para medir y analizar la liquidez?
 Razones financieras Estado de flujo de efectivo
8. ¿Existe alguna herramienta que colabore con la cobranza a los clientes?
 SI NO

Segunda parte

1. ¿Cómo considera que se comporta el ciclo de conversión de efectivo para la industria?
INMEDIATO LENTO

¿POR QUE?

2. ¿Cómo considera la manera más oportuna de cancelar las facturas a proveedores?
DE CONTADO AL CRÉDITO

¿POR QUE?

3. ¿Existe alguna investigación o análisis previo a otorgar crédito para clientes nuevos, se considera conveniente?
SI NO

¿POR QUE?

4. ¿Se analiza el rendimiento de capital de trabajo como un todo, en base a los resultados obtenidos por la industria?
SI NO

¿POR QUE?

5. ¿Considera conveniente la implementación de políticas que colaboren a una adecuada gestión sobre los rubros que integran el capital de trabajo?
SI NO

¿POR QUE?

6. ¿Qué estrategias financieras utiliza la empresa avícola para el manejo de inventarios, cuentas por cobrar – clientes y cuentas por pagar a corto plazo?
RESPUESTA 1

RESPUESTA 2

7. ¿Es conveniente analizar de manera conjunta o por separado los rubros de inventarios, clientes y proveedores?

DE MANERA CONJUNTA

POR SEPARADO

¿POR QUE?

9. ÍNDICE DE TABLAS

No.	TÍTULO	Página
1	Balance general.....	41
2	Estado de resultados	42
3	Estado de flujo de efectivo.....	43
4	Razón de liquidez corriente.....	44
5	Razón de prueba ácida.....	45
6	Razón de actividad y rotación de las cuentas por cobrar.....	46
7	Razón de actividad de inventarios.....	47
8	Rotación de las cuentas por pagar.....	48
9	Estado de flujo de efectivo proyectado.....	54
10	Balance general proyectado.....	56
11	Estado de resultado proyectado.....	58
12	Razones de liquidez corriente proyectada.....	59
13	Razón de prueba acida proyectada.....	60
14	Rotación de cuentas por cobrar proyectadas.....	61
15	Razón de actividad de inventarios proyectado.....	62
16	Rotación de las cuentas por pagar proyectadas.....	63