

**UNIVERSIDAD PANAMERICANA**  
Facultad Ciencias Económicas  
Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría



**Disminución del riesgo financiero en empresas familiares  
del sector farmacéutico en Guatemala**  
(Tesis de Licenciatura)

Rudy Estuardo Castillo Barrios

Guatemala, febrero 2020

**Disminución del riesgo financiero en empresas familiares  
del sector farmacéutico en Guatemala**

(Tesis de Licenciatura)

Rudy Estuardo Castillo Barrios

M. Sc. Karla Yanira Rivera Vásquez (**Tutora**)

M. Sc. Noelia Figueroa Duarte (**Revisora**)

Guatemala, febrero 2020

**AUTORIDADES DE LA UNIVERSIDAD PANAMERICANA**

**M. Th. Mynor Augusto Herrera Lemus**  
Rector

**Dra. Alba Aracely Rodríguez de González**  
Vicerrectora Académica

**M. A. César Augusto Custodio Cobar**  
Vicerrector Administrativo

**EMBA. Adolfo Noguera Bosque**  
Secretario General

**AUTORIDADES DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**M.A. Ronaldo Antonio Girón Díaz**  
Decano

**M.A. Nancy Gabriela Lam De León**  
Coordinador

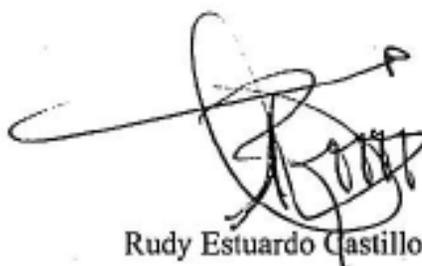
Guatemala, 25 de noviembre 2017

Señores  
Facultad de Ciencias Económicas  
Presente

Por este medio doy fe que soy autor de la tesis titulada **“Disminución del riesgo financiero en empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala”** y confirmo que respeté los derechos de autor de las fuentes consultadas y consigné las citas correspondientes.

Acepto la responsabilidad como autor del contenido de la presente tesis de licenciatura y para efectos legales soy el único responsable del contenido del presente trabajo.

Atentamente,



Rudy Estuardo Castillo Barrios  
Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría  
Carné No.: 201307397

**REF.:C.C.E.E.CPA.CT.A02-PS.001.2020**

**LA DECANATURA DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
GUATEMALA, 23 DE ENERO DE 2020  
DICTAMEN**

**Tutor:** M. Sc. Karla Yanira Rivera Vásquez

**Revisor:** M. Sc. Noelia Figueroa Duarte

**Carrera:** Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría

**Tesis titulada: "Disminución del riesgo financiero en empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala."**

**Presentada por:** Rudy Estuardo Castillo Barrios

Decanatura autoriza la impresión, como requisito previo a la graduación profesional.

**En el grado de:** Licenciatura

M.A. Ronaldo Antonio Giron Díaz  
Decano  
Facultad de Ciencias Económicas



Guatemala, 24 de noviembre de 2017

Señores  
**Facultad de Ciencias Económicas**  
**Universidad Panamericana**  
Ciudad de Guatemala

En relación con la tutoría de la Tesis, con el tema **“Disminución del riesgo financiero en empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala”** presentado por la estudiante **Rudy Estuardo Castillo Barrios**, carné **201307387**, previo a optar el grado académico de Licenciado en Contaduría Pública y Auditoría, dictamino que cumple con los requisitos técnicos académicos y de contenido del campo profesional, requerido por Universidad Panamericana.

Por lo anterior descrito, extiendo **dictamen favorable** para que continúe con el proceso correspondiente de egreso.

Atentamente,



---

MSc. Karla Yanira Rivera Vásquez

Tutora de tesis

No. de Colegiado 13932

*M. Sc. Noelia Figueroa Duarte*  
*Licenciada en Administración de Empresas*  
*Maestría en Administración de las Ciencias de Recursos Humanos*  
*nofigdua@gmail.com*  
*Tel. 5019-3400*

Guatemala, 23 enero 2018

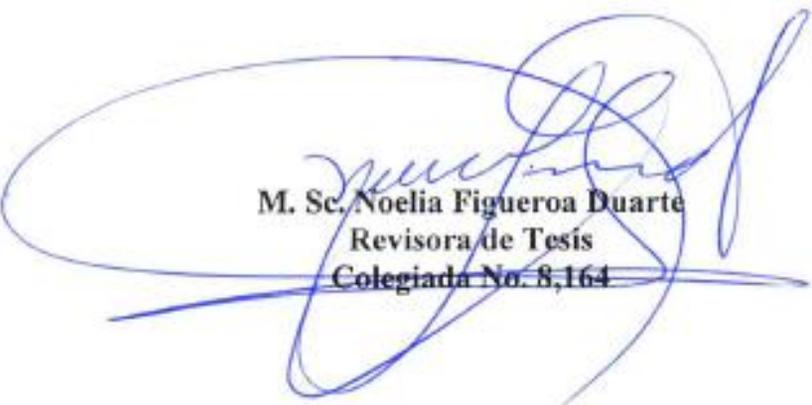
Señores  
Facultad de Ciencias Económicas  
Universidad Panamericana  
Ciudad.

Estimados Señores:

Por este medio me permito informar con relación al trabajo de tesis titulado: **Disminución del riesgo financiero en empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala**, realizado por **Rudy Estuardo Castillo Barrios**, carné **201307397**, estudiante de la Carrera de Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría, he procedido a la revisión del mismo y se hace constar que cumple con los requisitos establecidos en la reglamentación de la Universidad Panamericana. Por lo tanto expido el dictamen de aprobado para continuar con el proceso correspondiente.

Al ofrecerme para cualquier aclaración adicional, me suscribo de ustedes.

Atentamente,



**M. Sc. Noelia Figueroa Duarte**  
**Revisora de Tesis**  
**Colegiada No. 8,164**

## **Dedicatoria**

### **A Dios:**

Por ser el centro de mi vida, por darme sabiduría en cada decisión y por guiarme en todo momento.

### **A mis padres:**

Por ser fuente de inspiración en mis sueños, por enseñarme los valores y principios que han hecho en mí un hombre de bien, en especial a mi madre QEPD Alicia Barrios, por enseñarme que las batallas más grandes se ganan con esfuerzo, perseverancia y unión, a mi Padre Rudy Castillo por ser el modelo a seguir y por estar a mi lado en todo momento.

### **A mis hermanos:**

QEPD Oswaldo, a quien he considerado un ejemplo de amor para mis padres, a Mildred por su atención, amor, humildad, sencillez y porque siempre has tomado el papel de cuidarnos como madre, a mi hermana Nilda, un ejemplo de madre, infinitas gracias por darme la oportunidad de ser tío, porque los tuyos son el reflejo de lo que eres, llena de amor y cariño, a mi hermano Mariano, por estar ahí siempre acompañándome en buenos y malos momentos, porque a pesar de los obstáculos nunca nos hemos separado, muchas gracias por ser el motor para lograr mis sueños.

### **A mis sobrinos:**

Andrea y Rodrigo, muchas gracias por su amor incondicional, porque han sido luz para nuestra familia, y que este logro sea el ejemplo de lo que ustedes pueden alcanzar.

- A mi familia:** En especial a mi cuñado Nerly, por su apoyo incondicional con mi familia, a mis tíos y mis primos por llenar mi vida de momentos inolvidables y a quienes llevo siempre en mi corazón.
- A mis amigos:** Quienes han tomado un papel muy importante en mi vida y porque me han dado la oportunidad de disfrutar gratos momentos y siempre me han inspirado a cumplir este sueño.
- A mi asesor:** MSc. Karla Rivera, infinitas gracias por guiarme tanto a nivel académico y profesional.
- A mis catedráticos:** Por ser excelentes educadores y por compartir sus conocimientos a lo largo de mi carrera.
- A Universidad Panamericana:** Por ser un excelente centro de estudios que construye profesionales competentes con principios y valores.

# Contenido

<b>Resumen</b>	i
<b>Introducción</b>	ii
<b>Capítulo 1</b>	1
<b>Marco contextual</b>	1
1.1 Antecedentes	1
1.2 Planteamiento del problema	3
1.3 Justificación del problema	3
1.4 Pregunta de investigación	3
1.5 Objetivos de investigación	4
1.5.1 Objetivo General	4
1.5.2 Objetivos Específicos (numerados no viñetas)	4
1.6 Alcances y límites de la investigación	4
<b>Capítulo 2</b>	6
<b>Marco teórico</b>	6
2.1 Industria farmacéutica	6
2.2 Empresas familiares	7
2.3 Estructura de las empresas familiares	7
2.4 Disminuir	9
2.5 Riesgo	9
2.6 Administración del riesgo financiero	9
2.7 Liquidez	12
2.8 Planeación Financiera	13
2.9 Herramientas financieras	13
2.10 Información financiera	13
2.11 Los estados financieros	15
2.12 Análisis e interpretación de los estados financieros	18

2.13 Objetivo del análisis financiero	20
2.14 Métodos de análisis financiero	21
2.15 Razones financieras	21
<b>Capítulo 3</b>	28
<b>Marco metodológico</b>	28
3.1 Tipo de investigación	28
3.2 Sujetos de investigación	28
3.3 Instrumentos de recopilación de datos	29
3.4 Muestreo	29
<b>Capítulo 4</b>	31
<b>Resultados de la investigación</b>	31
4.1 Presentación de resultados	31
<b>Capítulo 5</b>	46
<b>Discusión y análisis de resultados</b>	46
5.1 Discusión de resultados	46
<b>Conclusiones</b>	50
<b>Recomendaciones</b>	52
<b>Referencias</b>	56
<b>Anexos</b>	58

## **Lista de tablas**

Tabla No. 1 Problemas financieros	39
Tabla No. 2 Toma de decisiones	40
Tabla No. 3 Principales errores que generan riesgo financiero	41
Tabla No. 4 Aspectos para mitigar el riesgo	42
Tabla No. 5 Herramientas para disminuir el riesgo	43
Tabla No. 6 Consecuencias del riesgo	43
Tabla No. 7 Herramientas para determinar la liquidez	44
Tabla No. 8 Instrumentos para el análisis financiero	44
Tabla No. 9 Ventajas y desventajas para gestionar adecuadamente el riesgo	45
Tabla No. 10 Como se determina el riesgo	45

## **Lista de gráficos**

Gráfico No. 1 Riesgo Financiero	31
Gráfico No. 2 Problemas de liquidez	33
Gráfico No. 3 Consecuencias de Riesgo	34
Gráfico No. 4 Respaldo para la toma de decisiones	35
Gráfico No. 5 Uso de Políticas	36
Gráfico No. 6 Razones Financieras	37
Gráfico No. 7 Evaluación de Rentabilidad	38
Gráfico No. 8 Planes de contingencia	39

## **Resumen**

En esta investigación se abordó el tema de la disminución del riesgo financiero en las empresas familiares del sector farmacéutico de Guatemala, por ser un sector propenso a este peligro, este análisis tuvo como objetivo brindar herramientas financieras para la correcta gestión de los recursos económicos.

La mayoría de estas compañías en Guatemala, son de capital familiar y para poder buscar su crecimiento optan por el endeudamiento por medio de bancos y otros instrumentos de crédito poniendo en riesgo las operaciones y continuidad del negocio.

La investigación de campo se realizó a través de entrevistas a profesionales expertos, con conocimiento en el manejo de empresas familiares y en administración financiera en el sector farmacéutico, de la misma manera, a contralores financieros de empresas farmacéuticas en Guatemala. Como producto de esta investigación se obtuvo información del manejo de empresas familiares del sector farmacéutico, la gestión del riesgo, insumos utilizados para determinar el uso de herramientas de análisis financiero para disminuir el riesgo y de esta manera poder medir y controlar cada uno de los indicadores para así planificar anticipadamente para evitar eventos adversos.

Además, se logró determinar que los principales errores en la gestión del riesgo económico son los siguientes: gastos mayores a los ingresos; determinaciones tomadas únicamente por el propietario; ausencia de herramientas financieras; toma de decisiones sin análisis de rentabilidad previo; falta de procesos y organigramas.

## **Introducción**

El objetivo general de este estudio es el de determinar los mecanismos que permitan disminuir el riesgo económico en las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala, para ello se establecieron instrumentos necesarios para el análisis de la información financiera como: averiguación de liquidez, inspección de eficiencia, prueba de rentabilidad, mismos que permitirán gestionar adecuadamente los recursos económicos. La indagación está conformada por 5 capítulos que se describen a continuación:

En el capítulo 1 se desarrollan los antecedentes y el planteamiento del problema con la definición de objetivos general y específicos, para dar respuesta a la pregunta de investigación, ¿Cómo disminuir el riesgo financiero en empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala?

En el capítulo 2 se compone del respaldo de la investigación a través de las principales definiciones y conceptos citados por varios autores especialistas en el tema tales como empresas familiares, disminución, riesgo, liquidez, herramientas financieras, flujo de efectivo entre otros.

El capítulo 3 describe la metodología utilizada en la investigación mediante la aplicación del método descriptivo, el tipo de investigación, técnicas utilizadas como la documental y de campo. Adicional se detallan a los sujetos quienes se definen como expertos en administración del riesgo financiero de la industria farmacéutica y empresas familiares, considerados para la recolección de datos a través de las encuestas y entrevistas.

En el capítulo 4 se exponen los resultados de los hallazgos de la investigación en gráficas y cuadros, con las principales coincidencias de los sujetos entrevistados y encuestados en la que destacan que las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala poseen problemas de liquidez en sus operaciones por la falta del uso de herramientas de análisis financiero, en donde se logra determinar, el deficiencia de liquidez, peligro de actividad y riesgo de rentabilidad a través de los indicadores que forman parte de las herramientas de análisis financiero y las consecuencias de la existencia de la amenaza financiera en las empresas.

Adicionalmente en el capítulo 5 se discuten los resultados de la investigación de campo y lo detallado en el marco teórico para dar respuesta a la pregunta de investigación y el cumplimiento de los objetivos planteados.

Se incluye un caso ejemplo que permite comprobar que es posible, a través del uso de herramientas financieras, detectar y disminuir el riesgo financiero en las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala.

# **Capítulo 1**

## **Marco Contextual**

### **1.1 Antecedentes**

La Industria farmacéutica en Guatemala constituye un papel muy importante en la economía de la nación, en el país operan alrededor de 71 laboratorios farmacéuticos según la Dirección General de Regulación, Vigilancia y Control de Salud, publicación del 25 de abril del 2012.

Dentro del grupo de los laboratorios nacionales se encuentran los siguientes: Industrias Bioquímicas, S.A., Laboratorios Quinfica, Laboratorios Farmadel, S.A., Lancasco, S.A., Industria Farmacéutica, Lamfer, S.A., Unipharm S.A., Laboratorios Qualipharm, entre otros.

Según publicación del BID en el 2011, en la revista de “Condiciones de competencia del sector de medicamentos de Centroamérica y Panamá, Guatemala posee Laboratorios Farmacéuticos con capital propio con un alto mercado en Centro América, la inversión en investigación y desarrollo buscan el crecimiento de este tipo de empresas en el país. Además, se debe de considerar la salud financiera que, en cierto modo, ha afectado a las empresas para hacer frente a la competitividad en el negocio. Por ejemplo, el desaparecimiento de empresas nacionales, venta de las mismas como Laboratorios Laprin, S.A. en el año 2013 ahora llamado Eurofarma con Casa Matriz en Brasil, y el estancamiento de laboratorios a lo largo de la historia.

En el comunicado del Banco de Guatemala, al mes de diciembre 2016, el sector farmacéutico alcanza un total de 193.4 millones de quetzales en préstamos concedidos, según la Superintendencia de Bancos de Guatemala, esta industria ocupa el segundo lugar en la concesión de financiamiento con el 21%. La mayoría de estas compañías son empresas familiares, es por ello que para poder buscar su crecimiento optan por el endeudamiento por medio de bancos y otros instrumentos de crédito poniendo en riesgo las operaciones y continuidad del negocio, igualmente no existe un adecuado control en las salidas de efectivo para sus accionistas y propietarios debido a la misma gestión que realizan.

**Tabla 1***Cartera crediticia otorgada en diciembre 2016**Expresado en millones de quetzales*

<b>Sector</b>	<b>Millones de Q</b>
No Especificadas	397.30
Químicas Farmacéuticas	193.40
Alimenticias	134.60
Metálicas	129.50
Papel y Productos	20.60
Textil	18.10
Material Transp.	12.40
Imprentas y Editoriales	10.90
Producción de Caucho	5.10
Minerales No Metal	2.90
Muebles	2.60
Calzado y Prendas de Vestir	2.50
Otras Ind. Manufactureras	1.50
Madera y Corcho	1.00
Maquinaria de Toda Clase	0.90
Cuero y Piel	0.30
Bebidas	0.10
Tabaco	-
<b>Total</b>	<b>933.70</b>

Fuente: Informe del Banco de Guatemala obtenido de la Superintendencia de Bancos

Las deficiencias que se consideran en la administración y estructura de estas compañías, requieren la toma de decisiones prontas, y a través de información financiera, disminuir el riesgo y proponer cambios para el fortalecimiento de estas empresas, es por ello que, sin estas herramientas de Análisis Financiero, estas compañías, tienden a irse a la quiebra, o sus marcas pasan a mano de otras empresas.

## 1.2 Planteamiento de problema

Las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala constantemente generan nuevos proyectos con el fin de desarrollarse y atender las necesidades de sus clientes, sin embargo, comparado con otras industrias en nuestro país y de modo similar, con empresas farmacéuticas multinacionales continúan perdiendo mercado, esto debido a la competencia agresiva en el sector. Estas compañías en Guatemala por la falta de herramientas, para el análisis financiero y una adecuada gestión en administración de los recursos financieros, provocan, que los negocios no puedan continuar operando, de acuerdo con la Banca Central de Guatemala, en el último año, el porcentaje de préstamos de este sector incrementó su nivel de endeudamiento para hacer frente a las obligaciones que la operación requiere.

Si bien el control y la determinación de riesgos al inicio de operaciones o cualquier proyecto siempre existe, la mayoría de empresas del sector farmacéutico lo realizan por la fuerte inversión que requiere el sector, caso contrario sucede con el análisis de la información financiera antes de la toma de decisiones, lo que genera principalmente riesgo financiero.

## 1.3 Pregunta de investigación

¿Cómo se disminuye el riesgo financiero en empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala?

## 1.4 Justificación

El tema de la presente investigación permitió no solo contribuir con soluciones que faciliten la continuidad en operaciones, sino también generar confianza para sustentar las decisiones financieras a través de herramientas que permitan conocer cómo disminuir el riesgo financiero en las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala.

Esta investigación brindó herramientas para el análisis financiero, con el objetivo de disminuir el riesgo en las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala.

El sector farmacéutico en Guatemala ha soportado una fuerte baja en las ventas, como pocos sectores, a consecuencia de los efectos ocasionados por la recesión económica, como resultado de los casos de corrupción que se encuentran en investigación, el sector se ha visto afectado por la falta de recuperación en las cuentas por cobrar lo que expone al sector al incremento del riesgo financiero.

## 1.5 Objetivos

### 1.5.1 Objetivo General

Determinar los mecanismos que permitan disminuir el riesgo financiero en las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala.

### 1.5.2 Objetivos Específicos

1. Establecer los instrumentos necesarios para el análisis de la información financiera en las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala.
2. Determinar los principales errores y beneficios de las gestiones del riesgo financiero.
3. Detectar a través de un caso, la importancia que tiene la implementación de herramientas para disminuir el riesgo financiero.

## 1.6 Alcances y Límites

### 1.6.1 Alcances

Esta investigación permitió profundizar sobre la reducción del riesgo financiero para las empresas familiares del sector Farmacéutico de Guatemala, registradas en la Gremial de Farmacéuticos adscrita a la Cámara de la Industria de Guatemala, gremial a la que se acudió como fuente principal para la localización de las empresas.

### 1.6.2 Límites

La investigación se centró en las empresas familiares del sector farmacéutico de Guatemala. La investigación se realizó en seis meses. Una de las características del sector es la confidencialidad en la información, encontrando restricciones para compartir información financiera.

Adicional la gremial de Farmacéuticos no cuenta con los indicadores de ventas, sin embargo, se pudo encontrar información de IMS information management system con la base de datos de las ventas y crecimiento.

## **Capítulo 2**

### **Marco Teórico**

#### **2.1 Industria farmacéutica**

La industria farmacéutica es la que se encarga de la elaboración de los medicamentos en la actualidad. Aunque siguen existiendo los remedios magistrales que elaboran los propios farmacéuticos, el gran porcentaje de medicamentos que consumimos hoy en día están elaborados de manera industrial. De todas maneras, los farmacéuticos siguen siendo las personas encargadas de coordinar e investigar la preparación y formulación de éstos. (Internacional, 2017).

De acuerdo a lo que indica el artículo 182 del código de salud, decreto 90-97, la industria farmacéutica son empresas que se dedican a la producción de artículos para el cuidado de la salud (medicinas) de los seres humanos y animales, son establecimientos farmacéuticos, los laboratorios de producción y control de calidad de productos farmacéuticos y similares, como droguerías, distribuidoras, farmacias, depósitos dentales, y ventas de medicina.

Según este decreto de la Naturaleza de los Productos. Para los efectos de este código y sus reglamentos quedan contemplados, los productos siguientes:

- Medicamento o producto farmacéutico
- Cosméticos, productos de higiene personal y del hogar
- Estupefacientes, psicotrópicos y sus precursores
- Productos fito y zooterapéuticos y similares
- Plaguicidas de uso doméstico
- Material de curación
- Reactivos de laboratorio para uso diagnóstico
- Materiales, productos y equipo odontológico

La Industria Farmacéutica no solo se constituye como fuente de bienes clave para el cuidado de la salud, sino lo hace también como área estratégica para la generación de conocimiento, pues se encuentra vinculada esencialmente con la innovación, con el hallazgo de nuevas entidades

químicas y biotecnológicas, y con la implementación de nuevas tecnologías que generan avances en la ciencia médica.

## 2.2 Empresas familiares

“Está basada en el grado de interrelación que exista entre la familia, la propiedad y la gestión propiamente de la empresa.” (Varela PH, D 2001, p. 290)

Con el objetivo de asegurar los legados en las empresas familiares, el Centro de Empresas Familiares – CEF- de Cámara de Comercio de Guatemala, compartió varios aspectos que apoyan al empresario a poder involucrar a la segunda generación en mantener el legado de la familia.

La transformación generacional es un proceso que se ha desarrollado siempre en las empresas familiares, las reglas se dan de preferencia, así mismo su visión es de contratar familiares por lo tanto existe desorden en la toma de decisiones, así como en cada una de sus atribuciones y como efecto de estas causas existe conflicto de intereses.

Es importante adoptar una visión compartida de futuro, resaltando los intereses de la familia y posteriormente los intereses individuales. Como paso inicial es necesaria una definición de roles y conductas sobre las etapas dentro del ciclo de incorporación de los miembros familiares, así como la formalidad de las funciones dentro de la empresa. Publicación del Código de Comercio de Guatemala, publicado el 9 de febrero de 2017 por Cámara de Comercio.

## 2.3 Estructura de las empresas familiares

Muchas veces encontramos que la empresa familiar es administrada más por la intuición y la experiencia que con procedimientos básicos de administración y planeación. En muchos países, una gran parte de las empresas son de estructura familiar. Una empresa, en su definición más estricta es una acción difícil que se acomete con resolución, entonces empresa familiar será aquella acción difícil que una familia acomete con resolución y para ello compromete sus bienes propios (patrimonio) para alcanzar el éxito. Podemos considerar que una empresa familiar es una unidad productiva, generalmente de tamaño pequeño, que pertenece al núcleo familiar que

la fundó y la dirige un miembro de ese núcleo familiar. Smetoolkit.org, 2017, Recuperado de <http://mexico.smetoolkit.org/mexico/es/content/es/3528/La-peque%C3%B1a-empresa-20familiar>

Básicamente, las empresas familiares tienen las siguientes características:

- Dentro de las empresas familiares los puestos más importantes aquéllos que tienen la autoridad y responsabilidad de tomar decisiones son ocupados por los mismos miembros
- En estas empresas el poder de decisión control de las acciones reside en su totalidad, o en su mayoría en la familia y es manejada por una persona o por el núcleo familiar
- El patrimonio familiar está involucrado en la empresa para poderla considerar familiar
- Están integradas por el fundador (padre de familia) y sus hijos. Ésta es la estructura básica de la que parte una empresa familiar típica” Smetoolkit.org, 2017, Recuperado de <http://mexico.smetoolkit.org/mexico/es/content/es/3528/La-peque%C3%B1a-empresa-20familiar>

Desventajas y problemas en la empresa familiar.

Las empresas familiares son los ejes de nuestra sociedad. En la mayoría de las empresas, pequeñas, medianas y grandes, están involucrados parientes y amigos sobre quienes descansan grandes responsabilidades. Esto ayuda a generar riqueza, y a unir esfuerzos, pero suelen presentarse diversos problemas:

- La sucesión
- Centralización del poder
- Organización.
- Nepotismo y manipulación
- Tensiones en la jerarquía de mando. Smetoolkit.org, 2017, Recuperado de <http://mexico.smetoolkit.org/mexico/es/content/es/3528/La-peque%C3%B1a-empresa-20familiar>

## 2.4 Disminuir

Según la Real Academia Española, define el concepto este concepto como: hacer menor la expresión, la intensidad o el número de algo.

## 2.5 Riesgo

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

“El riesgo es la posibilidad que los resultados reales difieran de los esperados o que algún evento desfavorable ocurra, y se puede clasificar como:

1. Riesgo operativo: que corresponde al riesgo de no estar en capacidad de cubrir los costos de operación.
2. Riesgo financiero: que es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos financieros.
3. Riesgo total: posibilidad que la empresa no pueda cubrir los costos, tanto de operación como financieros”. (p. 16)

## 2.6 Administración del riesgo financiero

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

La administración de riesgos financieros es una rama de las finanzas corporativas, que se dedica al manejo o cobertura de los riesgos financieros (Zorrilla, 2011). La administración de riesgos financieros asesora y maneja la exposición al riesgo por parte de las empresas, mediante el uso de las herramientas de mitigación, tal como se muestra en la tabla 2.1. (p. 73)

Tabla 2.1

*Objetivos y funciones del riesgo financieros*

Objetivos	Funciones
Identificar los diferentes tipos de riesgo que pueden afectar la operación y/o resultados esperados de una entidad o inversión	Determinar el nivel de tolerancia o aversión al riesgo.
Medir y controlar el riesgo “no-sistemático”, mediante la instrumentación de técnicas y herramientas, políticas e implementación de procesos	Determinación del capital para cubrir un riesgo.  Monitoreo y control de riesgos. Garantizar rendimientos sobre capital a los accionistas. Identificar alternativas para reasignar el capital y mejorar rendimientos.

Fuente: Lewent (1990) y Zorrilla (2011)

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

“La gestión financiera de las empresas se enfrenta a diferentes tipos de riesgos y que son necesarios conocer, para poder tomar las acciones correctivas en cada caso, tal como se muestra en la Tabla 2.2”. (p. 74)

Tabla 2.3

*Proceso de la administración del riesgo*

Etapa	Definición
Identificación del riesgo	Determinar cuáles son las exposiciones más importantes al riesgo en la unidad de análisis (familia, empresa o entidad).
Evaluación del riesgo	Es la cuantificación de los costos asociados riesgos que ya han sido identificados.
Selección de métodos de la administración del riesgo	Depende de la postura que se quiera tomar: evitación del riesgo (no exponerse a un riesgo determinado); prevención y control de pérdidas (medidas tendientes a disminuir la probabilidad o gravedad de pérdida); retención del riesgo (absorber el riesgo y cubrir las pérdidas con los propios recursos) y finalmente, la transferencia del riesgo (que consiste en trasladar el riesgo a otros, ya sea vendiendo el activo riesgoso o comprando una póliza de seguros).
Implementación	Poner en práctica la decisión tomada.
Repaso	Las decisiones se deben de evaluar y revisar periódicamente.

Fuente: Elaboración a partir de Fragoso, J.C. (2002) y Zorrilla (2011)

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

“En la administración del riesgo, las compañías recurren a una serie de instrumentos para optan por su transferencia a partir de tres dimensiones:

1. Protección o cobertura, cuando la acción tendiente a reducir la exposición a una pérdida lo obliga también a renunciar a la posibilidad de una ganancia.
2. Aseguramiento, o pago de una prima o precio del seguro para evitar pérdidas.
3. Diversificación, manteniendo cantidades similares de muchos activos riesgosos en vez de concentrar toda la inversión en un solo.

A través de la historia, el ser humano siempre ha experimentado diferentes tipos de riesgos, ya sean de carácter económico, político o social; lo que lo ha obligado a utilizar diversos instrumentos para satisfacer la demanda de los usuarios, a través de contratos a futuro, como herramientas financieras de gran relevancia en el mundo, ya que reducen la exposición al riesgo de las empresas evitando impactos económicos y financieros negativo.” (Córdoba Padilla, 2012, p. 76)

## **2.7 Liquidez**

Gitman (2012) afirma que:

“La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas. Debido a que un precursor común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones dan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. Desde luego, es deseable que una compañía pueda pagar sus cuentas, de modo que es muy importante tener suficiente liquidez para las operaciones diarias. Sin embargo, los activos líquidos, como el efectivo mantenido en bancos y valores negociables, no tienen una tasa particularmente alta de rendimiento, de manera que los accionistas no querrán que la empresa haga una sobreinversión en liquidez. Las empresas tienen que equilibrar la necesidad de seguridad que proporciona la liquidez contra los bajos rendimientos que los activos líquidos generan para los inversionistas”. (p.65)

## 2.8 Planeación Financiera

Arturo Morales Castro (2014) afirma que:

“La planificación financiera consiste en la elaboración de un plan metódicamente organizado y detallado, para alcanzar los objetivos financieros determinados, así como los plazos, costos y recursos necesarios para alcanzarlos.

La Planeación Financiera “tiene como objetivo establecer lo que desean alcanzar, después de hacer un análisis de la compañía, y su interacción con el medio ambiente se desarrolla los caminos para alcanzar los objetivos, a esa vía se les denomina estrategias y tácticas” (p.7)

## 2.9 Herramientas financieras

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

“En la gestión financiera de las organizaciones se requiere el uso de algunas herramientas para poder llevar correctamente la administración de los negocios o recursos económicos. Estas herramientas son aplicables en las operaciones comerciales, industriales y de servicios, entre otros; y se llevan a cabo e inclusive en nuestra actividad personal (Groppelli A.A, 2000). Estas ofrecen estructura, información y recursos para sus decisiones relacionadas con el dinero y de esta manera reducir el temor a la incertidumbre financiera y aumentar la capacidad de tomar decisiones, en lugar de tener que reaccionar continuamente ante las crisis”. (p. 86)

## 2.10 Información financiera

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

“La información financiera es la que produce la contabilidad, indispensable para la administración y el desarrollo de las empresas, y, por lo tanto, es procesada y concentrada para uso de la gerencia y personas que trabajan en la empresa. La necesidad de esta información hace que se produzcan los estados financieros. La información financiera se ha convertido en un conjunto integrado de estados financieros y notas para expresar, cuál es la

situación financiera, resultado de operaciones y cambios en la situación financiera de una empresa (Bonilla, 2011).

La información financiera es de gran importancia porque a través de ella, los usuarios pueden establecer sus conclusiones sobre el desempeño financiero de la entidad. Por medio de esta información y otros elementos de juicio, el usuario podrá evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones de carácter económico sobre la misma”. (p. 86)

## Objetivos de la información financiera

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

“Los estados financieros básicos deben cumplir el objetivo de informar sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha, y los resultados de sus operaciones y cambios por el período contable terminado.

Por medio de la información financiera, las empresas pueden comunicar su situación y llevar al interesado a fijar cierto punto de vista o una posición. La capacidad de la información financiera es la de transmitir datos que satisfaga el usuario, la cual debe servirles para:

- Tomar decisiones de inversión y crédito
- Conocer sobre la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar recursos
- Evaluar el origen, características y rendimiento de los recursos financieros del negocio
- Conocer sobre el manejo del negocio y evaluar la gestión de la administración

La información financiera permite al usuario formarse un juicio sobre:

- El nivel de rentabilidad
- La posición financiera, que incluye su solvencia y liquidez
- La capacidad financiera de crecimiento
- El flujo de fondos” (p. 87)

## Características de la información financiera

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

“Las características deseables de la información financiera están relacionadas con:

1. La utilidad, ya que su contenido debe ser significativo, relevante, veraz, comparable y oportuno.
2. La confiabilidad, siendo consistente, objetiva y verificable.
3. La provisionalidad, incluyendo estimaciones para determinar la información, que corresponde a cada período contable.

El contenido de la información financiera debe permitir llegar a un juicio. Para ello, se debe caracterizar por ser imparcial y objetivo, a in de no influenciar en el lector a cierto punto de vista, respondiendo así a las características de confiabilidad y veracidad”. (p. 87)

## La información financiera y la gerencia estratégica

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

“Frente a la administración financiera y su gestión, el responsable debe proveer todas las herramientas para realizar las operaciones fundamentales de la empresa frente al control, en las inversiones, en la efectividad en el manejo de recursos, en la consecución de nuevas fuentes de financiación, en mantener la efectividad y eficiencia operacional y administrativa, en la confiabilidad de la información financiera y en la toma de decisiones”. (Caballero, Romero y Vásquez, 2010). ( p. 88).

### 2.11 Los estados financieros

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

“Los estados financieros presentan la información financiera en reportes formales para los grupos interesados en conocer sobre la situación de la organización (Eisen, 2000). La gestión financiera requiere de información actualizada para tomar las decisiones correspondientes sobre sus operaciones. La información financiera de la empresa se encuentra registrada en las cuentas, cuyos cambios deben reportarse periódicamente en los estados financieros.

Los estados financieros presentan los recursos o utilidades generados en la operación de la organización, los principales cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su relejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un período determinado”. (p 88).

## Balance General

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

“Es el estado financiero que releja la situación patrimonial de una empresa en un momento determinado y consta de activo, pasivo y patrimonio:

- El activo muestra los bienes o derecho de la empresa. El activo incluye el inmovilizado, es decir, los bienes muebles e inmuebles que conforman la estructura física de la organización y el circulante que comprende la tesorería, los derechos de cobro y las mercaderías
- El pasivo, que muestra las obligaciones que originan la adquisición de los activos entre los que se distinguen el pasivo a largo plazo, que son las obligaciones ajenas a un plazo mayor de un año y el pasivo a corto plazo o pasivo circulante que son las obligaciones ajenas a un plazo menor de un año
- El patrimonio, que comprende a los recursos propios o fondos de la sociedad contenidos en el capital social y las reservas” (p .89)

## Estado de resultados

“Es el estado financiero que muestra el resultado de las operaciones de una entidad durante un período determinado, tomando como parámetro, los ingresos y gastos efectuados, proporcionando la utilidad o pérdida neta de la empresa”. (Córdoba Padilla, 2012, p. 92)

## Estado de cambios en el patrimonio

“Es el estado financiero que tiene como propósito mostrar y explicar las modificaciones experimentadas por las cuentas del patrimonio, durante un período determinado, tratando de

explicar y analizar dichas variaciones con sus causas y consecuencias”. (Córdoba Padilla, 2012, p. 92)

### Estado de cambio en la situación financiera

El estado de cambio en la situación financiera, también denominado de origen y aplicación de recursos y flujo de fondos, es un estado financiero que sirve de complemento de los estados financieros básicos, resumiendo, clasificando y relacionando las actividades de financiamiento, actividades de inversión, recursos originados en operaciones y la financiación en un determinado período”. (Córdoba Padilla, 2012, p. 92)

### Estado de flujo de efectivo

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

"Muestra las salidas y entradas en efectivo que se darán en una empresa, durante un período determinado para detectar el monto y duración de los faltantes o sobrantes de efectivo. Muestra los cambios en la situación financiera a través del efectivo y equivalente de efectivo de la empresa, ofreciéndole a la administración de la empresa la posibilidad de conocer y resumir los resultados de las actividades financieras en un período determinado y poder inferir las razones de los cambios en su situación financiera, constituyendo una importante ayuda en la gestión del efectivo, el control del capital y en la utilización eficiente de los recursos en el futuro.

El flujo neto efectivo es la diferencia entre los ingresos netos y los desembolsos netos, descontados a la fecha de aprobación de un proyecto de inversión a través método del valor presente, que se fundamenta en el principio del valor del dinero en función del tiempo”.

(p. 93)

## 2.12 Análisis e interpretación de los estados financieros

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

“El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cuantitativos y cualitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa. Su propósito es obtener un diagnóstico sobre el estado real de la compañía, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisión (Baena, 2010).

Podemos entonces decir que, el análisis financiero es un proceso de selección, relación y evaluación, donde se selecciona la información disponible respecto a un negocio, que interese al usuario, sea relevante y que afecte la decisión según las circunstancias y se relaciona de tal manera que sea más significativa, haciendo un estudio de ella”. (p. 94)

González Urbina (2013) afirma:

“En su concepto más amplio el análisis financiero comprende una multiplicidad de disciplinas capaces de dar un enfoque global de la situación de la empresa. Sin embargo, en la práctica es casi imposible elaborar un estudio de tal naturaleza.

Como debe comprenderse el diagnóstico sería muy amplio y prácticamente se estaría fijando la posición de la empresa en su entorno, situación harta y compleja. Lo que se viene teniendo es más bien análisis parciales de acuerdo a los requerimientos circunstanciales, jugando un papel preponderante el criterio profesional del Analista.

En suma, podemos decir que en nuestra realidad es casi imposible efectuar un Análisis Integral, y como ya se ha dicho anteriormente es viable el análisis sectorial referido a algún aspecto concreto de la estructura de la Inversión, del financiamiento o ya de la evaluación de resultados.

El análisis de E/F investiga y enjuicia a través de la información contable cuales han sido las causas y los efectos de la gestión de la empresa, para llegar a su actual situación y así predecir cuál será su desarrollo en el futuro, para tomar decisiones consecuentes.

El análisis de E/F debe suministrar respuestas a las interrogantes que el usuario de la información contable se plantee”. (Pág. 18)

## Naturaleza del análisis financiero

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

“Sus fundamentos y objetivos giran en torno a la obtención de medidas y relaciones cuantitativas, para la toma de decisiones a través de la aplicación de instrumentos y técnicas matemáticas sobre cifras y datos suministrados por la contabilidad, transformándolos para su debida interpretación.

El proceso de análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros, y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento, no solo del ente económico sino también de algunas de sus variables más significativas e importantes.

El análisis financiero se desarrolla en distintas etapas y su proceso cumple diversos objetivos como:

1. La conversión de datos, que puede considerarse como su función más importante.
2. Herramienta de selección, de previsión o predicción.
3. Las fundamentales funciones de diagnóstico y evaluación.

Las técnicas de análisis financiero contribuyen, por lo tanto, a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración financiera, al dotar al gerente del área de indicadores y otras herramientas que permiten realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones acerca de cuestiones, tales como:

- Supervivencia
- Evitar riesgos de pérdida o insolvencia
- Competir eficientemente
- Maximizar la participación en el mercado
- Minimizar los costos

- Maximizar las utilidades
- Agregar valor a la empresa
- Mantener un crecimiento uniforme en utilidades
- Maximizar el valor unitario de las acciones” (p. 95)

## 2.13 Objetivo del análisis financiero

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

“A partir de los estados financieros que registran transacciones pasadas como evidencia del funcionamiento de un negocio, lo cual puede ser útil para predecir el comportamiento futuro de este, con el análisis financiero, los analistas financieros buscan responder fundamentalmente dos preguntas: ¿cuál es la rentabilidad de la empresa? y ¿está la compañía en buena condición financiera? para adicionalmente:

- Evaluar los resultados de la actividad realizada
- Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa
- Aumentar la productividad del trabajo
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada
- El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.

El análisis financiero es un instrumento de trabajo, tanto para los directores o gerentes financieros como para otra clase de personas, mediante el cual se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas, y que han sido registrados en la contabilidad de las mismas. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión; como parte de la gestión y administración de empresas”. (p. 96)

## 2.14 Métodos de análisis financiero

“De acuerdo con los requerimientos de los usuarios y la forma de analizar el contenido de los estados financieros, existen los siguientes métodos de análisis e interpretación de los estados financieros: análisis vertical, análisis horizontal y análisis histórico”. (Córdoba Padilla, 2012, p. 96)

### 2.14.1 Método Vertical

“Es un procedimiento estático que consiste en analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras de un solo período en forma vertical”. (Córdoba Padilla, 2012, p. 96)

### 2.14.2 Método Horizontal

“En este método se comparan los estados financieros homogéneos, en dos o más períodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas de un período a otro, conociendo los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos, se define cuáles merecen mayor atención por ser significativos para la toma de decisiones”. (Córdoba Padilla, 2012, p. 97)

“En el análisis horizontal se busca determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un período respecto a otro, para lo cual se establece la variación absoluta (en números) 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 (restar) al valor 2 – el valor 1. La fórmula sería año 2- año 1”. (Córdoba Padilla, 2012, p. 98)

## 2.15 Razones financieras

Estupiñan (2008) afirma que:

Existen herramientas analíticas, que debe usar el administrador financiero, para tomar decisiones racionales en relación con los objetivos de la empresa, las cuales pueden expresarse en razones e índices, cuyas bases son tomadas de los estados financieros y por lo

tanto, son un tipo de análisis vertical, es decir, establecidas del Balance General o del Estado de Resultados o combinaciones de los dos, cuyas razones e índices deben ser comparadas a través del tiempo con períodos anteriores o contra estándares (p. 99)

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

“El análisis que se pueda hacer de las razones varía de acuerdo con los intereses específicos de la parte involucrada: los acreedores del negocio están interesados principalmente en la liquidez de la empresa, sus reclamaciones o derechos son de corto plazo, y la capacidad de una empresa para pagarlos se juzga mejor por medio de un análisis completo de su liquidez. Por otra parte, los derechos de los tenedores de bonos son de largo plazo y por eso mismo, están más interesados en la capacidad de los lujos de efectivo de la empresa para dar servicio a la deuda en el largo plazo.

A aquellos que invierten en las acciones comunes de una compañía les interesan principalmente las utilidades presentes y futuras esperadas, y la estabilidad de tendencia de las mismas, así como su covarianza con las utilidades de otras compañías.

Las razones financieras evalúan el rendimiento de la empresa a partir del análisis de las cuentas del Estado de Resultados y del Balance General, no es solo con la aplicación de una fórmula a la información financiera para calcular una razón determinada sino además con la interpretación del valor de la razón.

El método de análisis mediante el cálculo de razones o indicadores es el procedimiento de evaluación financiera más extendido. Se basa en la combinación de dos o más grupos de cuentas, con el fin de obtener un índice cuyo resultado permita inferir alguna característica especial de dicha relación. Debido a que el tamaño de las empresas puede diferir notoriamente de un caso a otro, aunque pertenezcan a un mismo sector, la comparabilidad entre ellas o aún de la misma empresa, si su tamaño ha variado significa ti va mente con el paso de los años, solo puede hacerse a través de razones o índices.” (p. 99,100)

### 2.15.1 Clasificación de las razones financieras

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

“Las razones financieras, para una mejor interpretación y análisis, han sido clasificadas de múltiples maneras. Algunos prefieren otorgar mayor importancia a la rentabilidad de la empresa con la explicación de los indicadores de solvencia, liquidez y eficiencia. Otros plantean en primer lugar la solvencia y después la rentabilidad y estabilidad, definiendo esta última en la misma categoría de la eficiencia. De la misma manera, existen muchas razones o índices que pueden calcularse con base en los estados financieros de un ente económico, pero no todos son importantes a la hora de diagnosticar una situación o evaluar un resultado.

Los diversos indicadores se han clasificado en cuatro grupos, tales como:

1. Razones de liquidez.
2. Razones de actividad.
3. Razones de endeudamiento.
4. Razones de rentabilidad.

A su vez, cada uno de estos grupos incorpora una serie de razones o índices que serán estudiados de manera independiente. Sin embargo, antes de entrar en el estudio propuesto de los indicadores financieros debe tenerse en cuenta, la inflación que debe ser calculada y contabilizado su efecto”. (p. 100)

#### Razones de liquidez

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

“Son aquellas que evalúan la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Implica, por tanto, la habilidad para convertir activos en efectivo. Las razones de liquidez relejan la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo conforma se vencen, a partir de ellas se pueden obtener muchos elementos de juicio sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para permanecer solvente en caso de situaciones adversas. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición

financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que pagan sus obligaciones de corto plazo. En esencia se busca comparar las obligaciones de corto plazo con los recursos de corto plazo, disponibles para satisfacer dichas obligaciones.

Entre las razones de liquidez se tienen:

- Capital de trabajo neto. El capital de trabajo se refiere a los activos circulantes, es la inversión que una empresa hace en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar). El capital de trabajo neto son los activos circulantes menos los pasivos circulantes. Mide la liquidez de una empresa, calculada así:  $\text{Capital de trabajo neto} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}$
- Razón circulante. Determina la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo, se expresa de la manera siguiente:  $\text{Razón circulante} = \text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante}$

Se supone que mientras mayor sea la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas. Sin embargo, esta razón debe ser considerada como una medida simple de liquidez, ya que no considera la liquidez de los componentes individuales de los activos circulantes. En general, una empresa que tenga activos circulantes integrados principalmente por efectivo y cuentas por cobrar circulantes tiene más liquidez que una empresa cuyos activos circulantes consisten básicamente de inventarios. Cuando se sospecha sobre la presencia de desequilibrios o problemas en varios componentes de los activos circulantes, el analista financiero debe examinar estos componentes por separado para determinar la liquidez. En consecuencia, debemos ir a herramientas de análisis más complejas si queremos hacer una evaluación crítica de la liquidez de la empresa.

- Prueba ácida. Es la razón circulante, excepto por que excluye el inventario, el cual generalmente es el menos líquido de los Activos circulantes, calculada así:  $\text{Prueba ácida} = (\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}) / \text{Pasivo Circulante}$

Esta razón es la misma que la razón circulante, excepto que excluye los inventarios que son la parte menos líquida de los activos circulantes del numerador. Esta razón se concentra en el efectivo, los valores negociables y las cuentas por cobrar en relación con

las obligaciones circulantes, por lo que proporciona una medida más correcta de la liquidez que la razón circulante.

La prueba ácida proporciona una mejor medida de la liquidez, generalmente solo cuando el inventario de una empresa no tiene la posibilidad de convertirse en efectivo con facilidad. Si el inventario es líquido, la prueba ácida es solo una medida aceptable de la liquidez general de la empresa”. (p.102)

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

- Prueba Defensiva: “A diferencia de la razón anterior, esta excluye los inventarios por ser considerada la parte menos líquida en caso de quiebra. Esta razón se concentra en los activos más líquidos por lo que proporciona datos más correctos al analista” (p.110)

## Razones de actividad

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

“Son las que establecen la efectividad con la que se están usando los recursos de la empresa. Estas razones, llamadas también indicadores de rotación, miden el grado de eficiencia con el cual una empresa emplea las diferentes categorías de activos que posee o utiliza en sus operaciones, teniendo en cuenta su velocidad de recuperación, expresando el resultado mediante índices o número de veces.

Las razones de actividad miden la velocidad con que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, entre las cuales se tienen:

- Rotación de inventarios: Mide la actividad o liquidez del inventario de una empresa, así:  $\text{Rotación de inventarios} = \text{Costo de ventas} / \text{Inventario}$

Señala el número de veces que las diferentes clases de inventarios rotan durante un período de tiempo determinado o, en otras palabras, el número de veces en que dichos inventarios se convierten en efectivo o cuentas por cobrar. Este indicador es calculado para cada clase de inventario: materia prima, productos en proceso, productos terminados, mercancía para la venta, repuestos y materiales, entre los más comunes; en cuyo caso, el factor costo debe ser adaptado a las circunstancias, ya sea materia prima consumida, costo de producción,

costo de ventas o consumos, según se trate de una u otra clase de inventario; y el inventario promedio debe ser representativo.

- Rotación de cartera: Mide el número de veces que las cuentas por cobrar retornan, en promedio, en un período determinado y está dada por:

$$\text{Ventas a crédito} / \text{Cuentas por Cobrar}$$

Si las cifras de las ventas a crédito no se encuentran disponibles para el analista, se pueden tomar las ventas totales de la compañía. El valor de las cuentas por cobrar a clientes o de deudores por mercancías se obtiene, sumando el saldo inicial al saldo final y dividiendo este total entre dos o el promedio de los últimos doce meses.

- Período promedio de cobro: Es la cantidad promedio de tiempo que se requiere para recuperar las cuentas por cobrar, así:

$$\text{Período promedio de cobro} = \text{Cuentas por cobrar} / \text{Ventas promedio por día} = \text{Cuentas por cobrar} / (\text{Ventas Anuales} / 360).$$

Una vez conocido el número de veces de rotación de las cuentas por cobrar se pueden calcular los días que se requieren para recaudar las cuentas y documentos por cobrar a clientes. Para ello, basta con dividir el número de días considerado para el análisis (30 días si es un mes o 365 si es un año) entre el indicador de rotación, previamente calculado: 
$$\text{Días} / \text{Rotación}.$$

El indicador de rotación de cartera y el número de días de recuperación de las cuentas por cobrar, se utilizan para ser comparados con promedios del sector al cual pertenece la empresa que se está analizando, o como ya se ha dicho, con las políticas fijadas por la alta gerencia del ente económico.

- Período promedio de pago: Es la cantidad promedio de tiempo que se requiere para liquidar las cuentas por pagar, así: 
$$\text{Período promedio de pago} = \text{Cuentas por cobrar} / \text{Compras promedio por día} = \text{Cuentas por Cobrar} / (\text{Compras Anuales} / 360)$$

- Rotación de activos: Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas, así:  $\text{Rotación de activos} = \text{Ventas} / \text{Activos}$

Este indicador establece la eficiencia en el empleo de los activos por parte de la administración, en su tarea de generación de ventas. Existen tantas clases de relaciones como cuentas del activo existan en un catálogo contable” (p.103)

## Razones de endeudamiento

Córdoba Padilla (2012) afirma que:

“Razones de estructura de capital y solvencia, que miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas. Estas razones indican el monto del dinero de terceros, que se utiliza para generar utilidades; estas son de gran importancia ya que comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo, entre las cuales se tienen:

1. Nivel de endeudamiento. Mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa, así:

$\text{Nivel de endeudamiento} = \text{Pasivo total} / \text{Activo total}$

2. Razón pasiva a capital. Indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de las empresas, así:

$\text{Razón pasivo a capital} = \text{Pasivo a largo plazo} / \text{Capital contable.}”$  (p. 105)

## **Capítulo 3**

### **Marco Metodológico**

#### **3.1 Tipo de Investigación**

Esta investigación científica con nombre Disminución del riesgo financiero en empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala, utilizó los métodos conocidos como descriptivo y documental en el análisis de la información, lo que permitió estudiar cada una de las variables que incluyen el riesgo financiero y las herramientas de análisis financiero para disminuirlo.

##### **3.1.1 Investigación descriptiva**

El fin de esta investigación tuvo como principal objetivo determinar mediante la información recabada, analizar la situación financiera, resultado de los datos obtenidos, lo que permitió identificar las mejoras que se puedan realizar en la gestión en las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala y que contribuyan a la disminución del riesgo financiero.

##### **3.1.2 Investigación documental**

Dentro del propósito de este análisis es apoyarse en fuentes de carácter documental a través de libros, artículos, ensayos, revisar o periódicos

#### **3.2 Sujetos de Investigación**

Dentro de las técnicas utilizadas en esta investigación fueron las encuestas y entrevistas realizadas a los sujetos detallados de la siguiente manera:

- Sujeto 1  
Expertos A, B, C, con el perfil de Licenciados en Contaduría Pública y Auditoría, poseen experiencia en firmas de Auditoría Internacionales con más de 5 años, se identifican de esta manera por el conocimiento que tienen en la de información de las empresas familiares, así como la administración financiera de la industria farmacéutica del país, para este grupo se realizaron las entrevistas según anexo 1

- Sujeto 2

Licenciados en Contaduría Pública y Auditoría, con la posición de Contralores de las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala, con más de 5 años de experiencia en la industria, para este grupo se realizaron las encuestas según anexo 2

### 3.3 Instrumentos de recopilación de datos

Dentro de la presente investigación se utilizaron los instrumentos:

a) Entrevistas y b) Encuestas.

a) **Entrevista**

Se diseñó el instrumento guía de entrevista con base al perfil descrito siendo este dirigido a Sujeto 1, referidos a los expertos A, B y C. (Ver Anexo 1)

b) **Encuestas**

En cuanto al contenido de la encuesta, se formularon preguntas que tengan concordancia con la disminución del riesgo financiero. Fueron realizadas al sujeto 2 definido para esta guía. (Ver Anexo 2)

### 3.4 Muestreo

Para el desarrollo de la investigación de campo se realizaron encuestas y entrevistas formuladas con el tema desarrollado, lográndose cumplir el 100% de la muestra establecida.

La población del Sujeto 1 fueron 3 expertos los entrevistados en esta investigación.

La población del Sujeto 2, se identificó que los laboratorios farmacéuticos del país de empresas familiares son 15, para el cálculo de la muestra se estableció un margen de confianza del 95%, el total de la muestra fue de 14.

$e$	Margen de Error	5%
$N$	Tamaño de la Población	15
$\alpha_c$	Nivel de Confianza	95%

$$\text{Tamaño de Muestra} \quad \boxed{\frac{N * (\alpha_c * 0,5)^2}{1 + (e^2 * (N - 1))}} = 14$$

$$\text{Tamaño de muestra} \quad \frac{14 * (0.95 * 0.5)^2}{1 + (0.05^2 * (15 - 1))} = 14$$

## Capítulo 4

### Resultado de la Investigación

#### 4.1 Presentación de Resultados Encuestas

Resultados de las encuestas realizadas a los Contralores de las empresas familiares sector farmacéutico en Guatemala.

**Gráfica No. 1**



Fuente: elaboración propia 2017

Dentro de las razones del por qué indicaron positivamente a este cuestionamiento se detallan:

- |   |
|---|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Excesivas inversiones en el pasado están repercutiendo en el presente, asimismo el costo de personal se ha incrementado fuertemente</li></ul>   |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• En toda empresa existe la probabilidad de un evento adverso, esto refiere a la probabilidad de ocurrencia de un evento que tenga consecuencias financieras negativas para la organización</li></ul> |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Falta de solvencia de capital de trabajo en forma planificada</li></ul>   |

- |  |
|--|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Toda empresa ha tenido riesgos, sin embargo, este no se puede evitar y por esa razón existen mitigadores que ayudan a disminuir el impacto al momento que el riesgo se materialice</li></ul> |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Inversiones desmedidas sin retorno</li></ul>   |

## Grafica No. 2

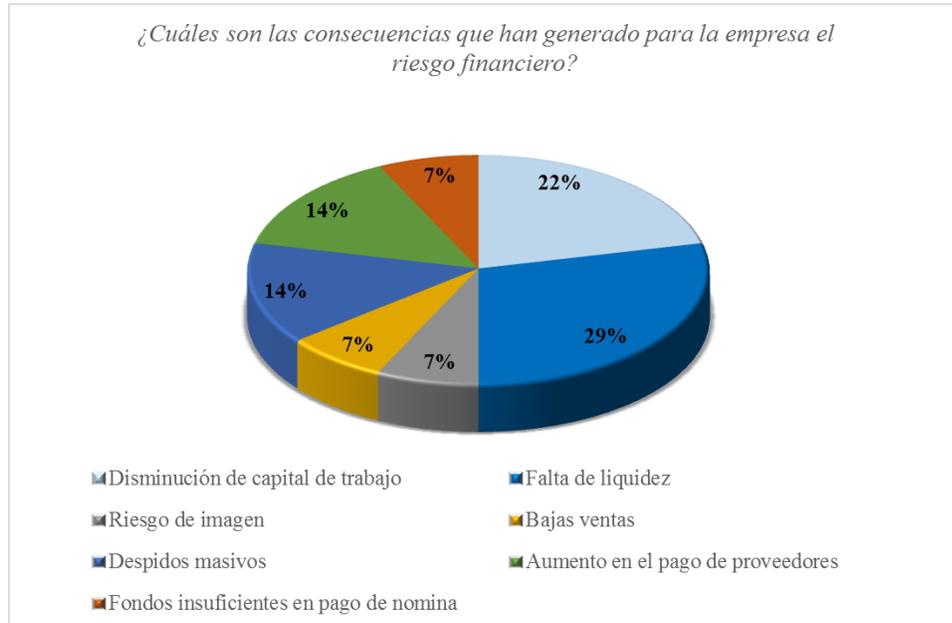


Fuente: elaboración propia

Las razones por las que afirman o niegan la pregunta se detallan:

- No, debido a que se posee un buen manejo de fondos
- Si, la cuenta de proveedores refleja un alto porcentaje de vencimiento debido a la mala gestión del área comercial en proporcionar descuentos desmedidos que no autoriza el departamento financiero
- Si, por que han ocurrido pérdidas financieras, originadas por fallas o insuficiencias de procesos, sistemas internos, tecnología, y presencia de eventos externos imprevistos
- Si, por la falta de capital para realizar compras y que por ende afecta el beneficio del negocio
- Si, se manejan gastos mayores a las ventas, por lo tanto, se tuvo repercusiones en el flujo de efectivo

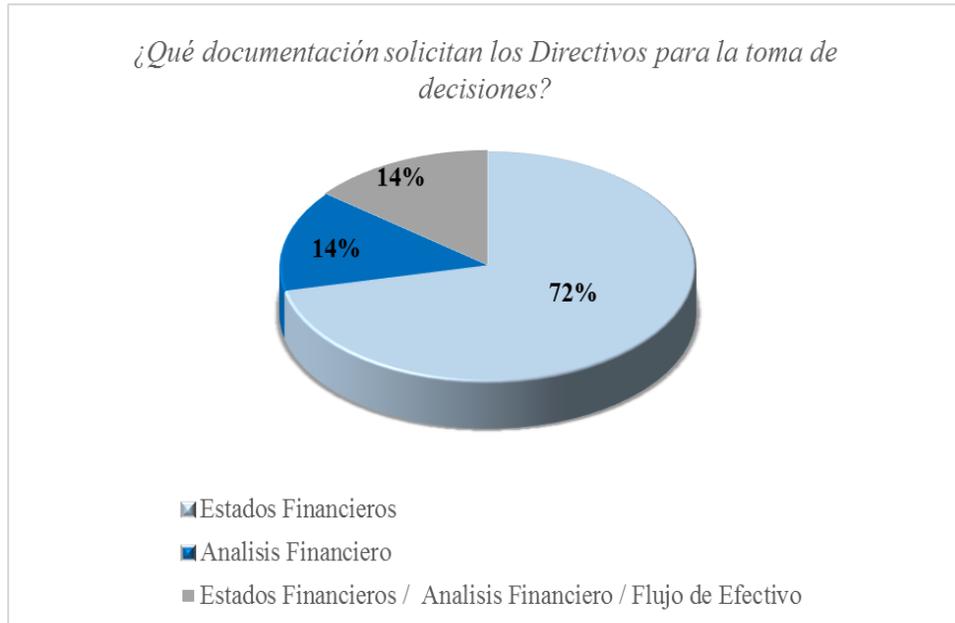
### Grafica No. 3



Fuente: elaboración propia

- Se determinó que los efectos que genera el riesgo financiero es la falta de liquidez y por ende tiene consecuencias en la gestión de la operación y administración del negocio

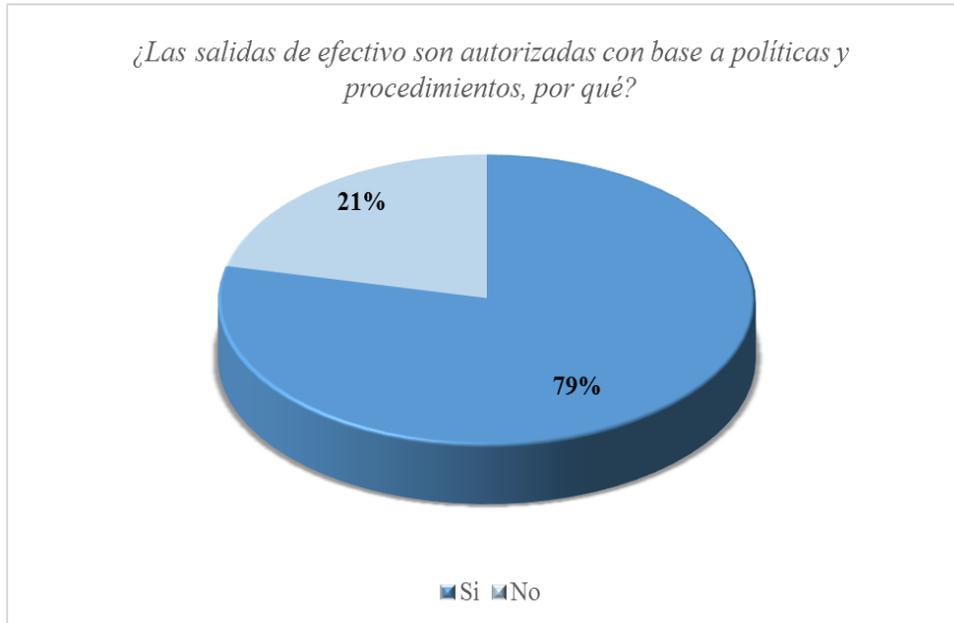
#### Grafica No. 4



Fuente: elaboración propia

- Como resultado de la investigación se determinó que las empresas requieren los Estados Financieros para la toma de decisiones

### Grafica No. 5



Fuente: elaboración propia

- En la gráfica se confirmó, que, en la mayoría de empresas, las salidas de fondos fueron autorizadas de acuerdo con políticas y procedimientos establecidos en las empresas encuestadas, siendo 11 respuestas afirmativas, sin embargo, las tres respuestas negativas, respondieron que por solicitud o autorización de los propietarios, los fondos requeridos por los ellos, no cumplieron con este proceso.

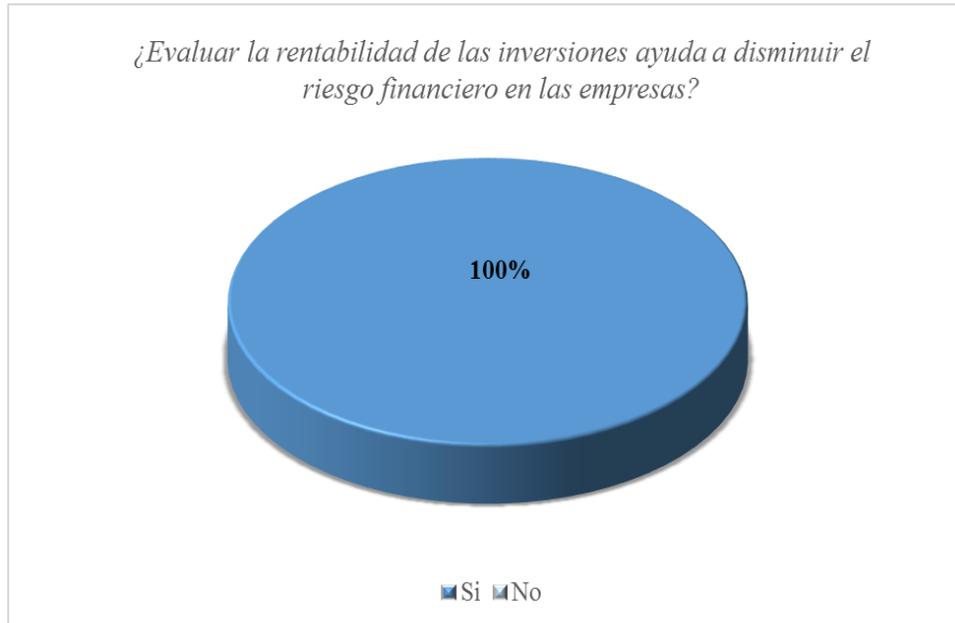
**Grafica No. 6**



Fuente: elaboración propia

- De acuerdo a los resultados las razones financieras si logran generar alertas ante el riesgo que se detecte

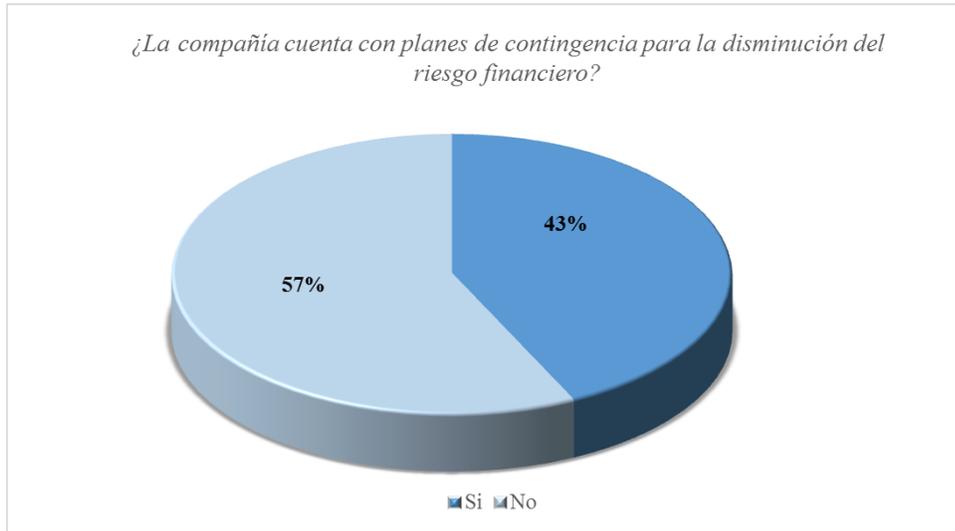
### Grafica No. 7



Fuente: elaboración propia

- En la investigación se logró determinar que todas las empresas deben de evaluar las inversiones para lograr mitigar el riesgo financiero

### Grafica No. 8



Fuente: elaboración propia

- Es esta grafica se confirma que las empresas familiares del sector farmacéutica en Guatemala no cuentan con planes de contingencia para mitigar el riesgo financiero

#### 4.2 Presentación de resultados de entrevista

Los resultados de las entrevistas realizadas a expertos, integrado por Contadores Públicos y Auditores de profesión, que por confidencialidad se omiten los nombres en dicha entrevista.

#### Tabla 1

Tabla de resultados de la entrevista

¿Cuáles considera que sean los problemas financieros que presentan las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala?	
Experto A	El depender únicamente de la decisión del propietario desfavorece el control de la empresa, a través de la falta de segregación de funciones y seguimiento de políticas en ocasiones desvía el enfoque y pone en riesgo financieramente a la empresa.
Experto B	La sucesión es un tema muy complejo que debe ser considerado por las

	empresas familiares, el riesgo en cualquier empresa es latente, la falta de capital de trabajo, la carencia de institucionalización no permite el desarrollo de estas empresas, el objetivo principal que deberían tener es dejar en manos de ejecutivos la administración de las decisiones y manejo de la organización.
Experto C	La falta de reglas claras y transparencia debe ser la parte importante de la empresa. Efectivamente los accionistas tienen derechos sin embargo algunos pasan barreras que repercuten financieramente a este tipo de negocios. Las empresas necesitan ser eficientes y deben de institucionalizarse, la carencia en medición es una de las grandes deficiencias de estos negocios y el recurso humano en colocar parientes para administrar.

**Tabla 2**

¿Considera que la información financiera es la base para la toma de decisiones, Si ( ) No ( ) por qué?	
Experto A	Sí, porque se tienen la necesidad de medir, evaluar y cuantificar el negocio, la dirección de finanzas debe de contar con esta información veraz y oportuna, está debe de ser la base para una adecuada toma de decisiones, contar con la visibilidad de los temas de liquidez que permitan tener planes estratégica claros y definidos, con ello facultar en emitir juicios y prever el futuro de la organización.
Experto B	Sí, por en ella se consideran todos los elementos relacionados financieramente y esto permite usar datos confiables que aseguren el nivel de liquidez y solvencia en la empresa, algunos de los retos de finanzas al generar información financiera es contar con un reporte financiero robusto e integral ya que brinda un sin número de beneficios.
Experto C	Sí, porque este es un reporte sustancialmente importante, ya que en él se define tomar decisiones relevantes, con ellos se logró determinar la capacidad en la que actualmente se encuentra la empresa para hacer

	frente en cualquier plan estratégico que se tenga, con ello se conoce la verdad no importando el método que se tome, ya que se reflejan la situación de la empresa en tema de rentabilidad y con ella permitir analizar alternativas para los planes a futuro.
--	--

**Tabla 3**

De acuerdo con su experiencia, ¿Cuáles son los principales errores que cometen las empresas familiares, en la gestión del riesgo financiero?	
Experto A	En el esquema económico nacional en este tipo de empresas el no contar con herramientas para la gestión de la administración financiera es un error que comete casi el 100% de las empresas, el querer establecer la empresa en función a la estructura de la familia, el no contratar especialistas en temas financieros que sirvan como consultores en este tipo de negocios.
Experto B	Toma de decisiones sin respaldo financiero, por mantener una visión estrecha al futuro y con finanzas poco claras en la gestión de la empresa, el no asignar funciones de acuerdo a competencias a los miembros de la empresa, no establecer límites de la propiedad de la empresa y la familia.
Experto C	La falta de procesos y herramientas que permitan ver la situación de liquidez de la empresa y la falta de conocimiento del riesgo en la adquisición de deudas sin análisis del tiempo, el contratar personal miembros de la familia, el no profesionalizar la empresa en donde existan manuales en cada uno de los procesos y organigramas.

**Tabla 4**

¿Qué aspectos recomendaría a las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala, para disminuir el riesgo financiero?	
Experto A	Implementar herramientas de análisis e interpretación de la información financiera, así como uso correcto del control interno, implementar estructura organizacional en base a la correlación de las funciones, jerarquías y actividades.
Experto B	Hacer uso de indicadores financieros y poder controlar las operaciones, así mismo contar con personal capacitado con un elevado nivel de análisis, segregación de funciones, aprender a separar la familia y la empresa, generar cambios generacionales con valor eficiente a largo plazo. Los indicadores deben surgir con una estrategia planeada, consensuada, discutida y sobre todo clara.
Experto C	La planeación financiera debe de ser un proceso que actualmente este tipo de empresas debe realizar, el análisis financiero está inmerso en dicho proceso, ya que a través de él podemos medir la situación la empresa, implementar reglas de operación, implementar indicadores y estándares claros en cuanto a resultados que se esperen.

**Tabla 5**

¿Qué herramientas recomendaría utilizar para disminuir el riesgo financiero en las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala?	
Experto A	Herramientas financieras, realizar todo tipo de análisis que hoy en día son parte de la planeación y organización de las empresas, con ellas permite diagnosticar los problemas financieros.
Experto B	Implementación de razones financieras y sistemas de información y control.
Experto C	Sistemas de análisis financiero que permitan proveer información eficaz para detectar riesgos y áreas vulnerables dentro de la empresa.

**Tabla 6**

Si una empresa no disminuye el riesgo financiero ¿Qué consecuencias le impactarían financieramente?	
Experto A	La falta de capital de trabajo es una de las muchas consecuencias que tienen las empresas al no disminuir el riesgo, el endeudamiento con los bancos es una práctica muy común en las empresas que están atravesando estos problemas.
Experto B	Riesgo de mercado, despidos, baja en producción, incremento de deuda a proveedores, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, la falta de capital de trabajo son los efectos de no disminuir el riesgo, adicionalmente existen riesgo debido a procesos inadecuados con que operan las empresas.
Experto C	Riesgo en la continuidad del negocio en marcha, la existencia de eventos adversos que impactan la marcha de la operación y en muchas ocasiones la quiebra de la empresa.

**Tabla 7**

Con su experiencia y conocimiento de la información financiera, ¿Qué herramientas se pueden utilizar para determinar la liquidez en las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala?	
Experto A	Las pruebas de liquidez son las que comúnmente se utilizan para analizar la solvencia, estas herramientas no solo muestran la capacidad por la que atraviesa la empresa sino que también permiten prever problemas a futuro.
Experto B	En análisis de endeudamiento es una de las herramientas que implementaría en estas empresas, la adquisición de sistemas de información que permitan manejar y controlar efectivamente la gestión financiera de la empresa.
Experto C	Índices financieros de liquidez que permitieron detectar la situación financiera de la empresa, así como sistemas de información y control que lleven datos estadísticos que permitan ver la tendencia de las operaciones.

**Tabla 8**

¿Qué herramientas recomendaría utilizar para realizar el análisis de la información financiera?	
Experto A	Análisis comparativos, razones de liquidez, indicadores de rentabilidad, indicadores de eficiencia.
Experto B	Recomendaría hacer uso del análisis financiero, con el mismo pueden efectuarse varios análisis tanto de solvencia, como de tendencia y con ello permitir un mejor desempeño en la gestión.
Experto C	Los sistemas contables proveen ambientes para analizar la información financiera, en él, se pueden realizar análisis comparativos, verticales, horizontales, así como indicadores financieros que permiten dar la medición y cuantificación de la situación económica financiera.

**Tabla 9**

¿Cuáles son las ventajas y desventajas de gestionar adecuadamente el riesgo financiero?	
Experto A	Fomenta el crecimiento de la empresa, facilita la gestión en las operaciones, previene riesgos y dentro de las desventajas esta la existencia de variaciones.
Experto B	Previene sorpresas y pérdidas en la administración, aumenta el capital de trabajo, mejora la planificación, fortalece el crecimiento y dentro de las desventajas también fortalece a través del crecimiento el riesgo de control.
Experto C	Permiten tener mejor control en la liquidez de la empresa, se busca el buen posicionamiento en el mercado, aumento del capital de trabajo ante la efectividad de los resultados. Dentro de las desventajas esta la existencia de información inexacta.

**Tabla 10**

¿Cómo se determina el riesgo financiero?	
Experto A	A través de los indicadores de rentabilidad, también por un mapa de riesgo a través de la probabilidad y el impacto.
Experto B	Se puede determinar a través del capital de trabajo, del flujo de efectivo y la Ganancia de la operación analizar a través del historial de los indicadores de liquidez y de endeudamiento, estos facilitan el grado de liquidez para atender de forma oportuna las obligaciones obtenidas.
Experto C	A través de indicadores de liquidez y solvencia, como lo son los de razón corriente, capital neto de trabajo y prueba acida que proveen confianza en la situación económica de la empresa.

## Capítulo 5

### Discusión y Análisis de Resultados

#### 5.1 Discusión de Resultados

De acuerdo con la serie de elementos teóricos que se han expuesto de diferentes autores en el marco teórico, y para dar respuesta a la pregunta de esta investigación sobre la “Disminución del riesgo financiero en empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala”, se examinó cada uno de los conceptos y resultados obtenidos en la investigación de campo.

Se han reunido suficientes elementos conceptuales de los autores que lograron coincidir en que para disminuir el riesgo financiero en las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala es necesario:

- Hacer uso de las herramientas financieras.

Como resultado de esta investigación, se establecieron los siguientes mecanismos que deben realizar las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala para disminuir el riesgo financiero:

- Analizar los Estados Financieros, estas herramientas tienen como objetivo predecir el comportamiento futuro de los resultados financieros, así mismo dan respuesta a preguntas sobre ¿Cuál es la rentabilidad del negocio? y ¿Cuál es la situación financiera de la compañía?
- Evaluar y monitorear la rentabilidad de la inversión, este apartado proporciona información más amplia del negocio, por lo tanto permite conocer más acerca de las operaciones y reduce el riesgo al invertir, así mismo se monitorean las inversiones para promover la eficiencia operativa en las mismas
- Controlar indicadores: las razones financieras permiten dar alertas para prevenir los riesgos y estos se detallan:

- De liquidez, permiten evaluar la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones
- De actividad, son aquellas razones cuyo objetivo establecen la efectividad del uso de los recursos de la empresa
- De endeudamiento, miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas
- De rentabilidad, son las que permiten evaluar las utilidades, respecto a las ventas e inversiones en activos

En esta investigación, se logró identificar que los instrumentos necesarios para el análisis de la información financiera en las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala son los siguientes:

- Análisis de Liquidez, integrado por
  - a) Capital de Trabajo
  - b) Prueba Acida
- Análisis de eficiencia de gestión de los recursos
  - a) Ciclo operativo de caja
  - b) Días de Inventario
  - c) Días de cuentas por cobrar y pagar
- Análisis de Rentabilidad
  - a) Margen bruto
  - b) Margen Operativo EBIT
  - c) Margen Operativo EBITDA
  - d) Margen Neto

Se determinó en esta investigación que los principales errores y beneficios de la gestión del riesgo financiero son:

## Errores

- Gastos son mayores a los ingresos
- Las decisiones dependen únicamente del propietario
- Falta de herramientas para la gestión financiera
- Se toman decisiones sin analizar la información financiera
- La empresa no cuenta con procesos ni organigramas

## Beneficios

- Fomenta el crecimiento de la empresa
- Disminuye el riesgo financiero
- Previenen sorpresas y pérdidas en la administración
- Aumentan el capital de trabajo
- Permiten controlar la liquidez de la empresa

Dando respuesta al objetivo de ejemplificar a través de un caso la disminución del riesgo financiero en las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala, en una empresa se aplicó el uso de herramientas en la información financiera para la interpretación de los estados financieros y balance general, como resultado se determinó el flujo de efectivo y una serie de indicadores o ratios financieros que lograron evidenciar que si se puede disminuir o mitigar el riesgo, detectando alertas que a continuación se detallan:

<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Indicador</b>	<b>Resultado</b>
Riesgo de Liquidez	Saldo de Caja	Insolvencia en el flujo de financiación y con alto riesgo en el saldo de caja.
Riesgo de Actividad	Días de Cuentas por Cobrar y cuentas por Pagar	Se determinó que no se está aprovechando al máximo el crédito que ofrecen sus proveedores, caso contrario sucede en la recuperación de cartera en donde se tardan más días en hacer efectivo las ventas.
Riesgo de Rentabilidad	Análisis vertical y horizontal	Se establece que las ventas son menos rentables por los gastos asociados al costo.

Fuente: Elaboración propia 2017

## Conclusiones

1. Se concluyó que para determinar los mecanismos que permitan disminuir el riesgo financiero en las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala, es necesario analizar los estados financieros, evaluar y monitorear la rentabilidad y solvencia del negocio, medir y controlar las razones de liquidez, de actividad, de endeudamiento y de rentabilidad a través del uso de estas herramientas financieras.
2. Se pudo establecer que los instrumentos necesarios para el análisis de la información financiera en las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala son análisis de liquidez para determinar el capital de trabajo, análisis de eficiencia de gestión de los recursos para definir el ciclo de caja, análisis de rentabilidad para medir el margen de la empresa.
3. De acuerdo a la investigación se logró determinar que los principales errores de la gestión del riesgo económico son gastos mayores a los ingresos; decisiones tomadas únicamente por el propietario; ausencia de herramientas financieras; toma de decisiones sin análisis de rentabilidad previo; falta de procesos y organigramas, dentro de los beneficios se mencionan: crecimiento de la empresa; disminuye el peligro económico de liquidez; previene sorpresas y pérdidas; aumenta el capital de trabajo y controla la liquidez.
4. Se confirmó a través del caso ejemplo que al hacer uso de herramientas se facilita la detección del riesgo financiero al que se exponen las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala, concluyendo que al aplicarlas a los estados financieros y balance general se pudo determinar el flujo de efectivo y una serie de indicadores o ratios financieros que lograron evidenciar que es posible disminuir el riesgo detectado a través de alertas que a continuación se detallan: riesgo de liquidez por insolvencia de caja, riesgo de actividad, a través de los días de cuentas por cobrar y cuentas por pagar en donde se determinó que no se está aprovechando al máximo los días de crédito que ofrecen sus proveedores, caso contrario pasa en la recuperación de cartera en donde se tardan más días en hacer efectivo las ventas y

por último el riesgo de rentabilidad, en el que a través del uso del análisis vertical y horizontal se determinó que las ventas son menos rentables por los gastos asociados al costo.

## **Recomendaciones**

1. Se sugiere utilizar las herramientas financieras que permitan disminuir el riesgo económico en las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala, para identificar, medir y gestionar el riesgo financiero para lograr los objetivos de rentabilidad y solvencia de las empresas.
  
2. Se recomienda implementar los instrumentos necesarios para el análisis de la información financiera en las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala como: análisis de liquidez para determinar el capital de trabajo, análisis de eficiencia de gestión de los recursos para definir el ciclo de caja, análisis de rentabilidad para medir el margen de la empresa.
  
3. Se recomienda que las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala, implementen herramientas para evitar que se replique en la gestión financiera los errores siguientes: gastos mayores a los ingresos; decisiones tomadas únicamente por el propietario; ausencia de herramientas financieras; toma de decisiones sin análisis financiero previo; falta de procesos y organigramas lo que permite obtener los beneficios siguientes: crecimiento de la empresa; disminuye el riesgo financiero; previene sorpresas y pérdidas, aumenta el capital de trabajo y controla la liquidez.
  
4. De acuerdo con lo obtenido en el caso ejemplo, se recomienda a las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala que implementen en la gestión financiera, el análisis de estados financieros y balance general para determinar el flujo de efectivo y una serie de indicadores o ratios financieros para evidenciar la disminución del riesgo, así detectar alertas de riesgo de liquidez por insolvencia de caja, riesgo de actividad a través de los días de cuentas por cobrar y cuentas por pagar y riesgo de rentabilidad definido por el análisis vertical y horizontal para medir el margen de la empresa.

## Caso Ejemplo

A continuación, se presentan los Estados Financieros de la empresa Guatepharma, S.A.

**Estados de Resultados**  
**Empresa Guatepharma, S.A.**  
**Cifras expresadas en Quetzales Guatemaltecos**

<b><u>ESTADO DE RESULTADOS</u></b>	<b><u>2016</u></b>
Ingresos por Ventas	134,539
<i>Inventario Inicial</i>	6,070
<i>(+) Compras</i>	109,148
<i>(-) Inventario Final</i>	- 3,540
<b>Costo de Ventas</b>	<b>111,678</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>22,861</b>
Otros Gastos Generales	18,889
Depreciaciones	583
<b>(-) TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>19,472</b>
<b>UTILIDAD OPERATIVA (EBIT)</b>	<b>3,389</b>
Intereses Pagados	- 2,148
Intereses Cobrados	437
Resultados No Operativos (Extraordinarios)	594
<b>UTILIDAD a/IMPUESTOS (EBIT)</b>	<b>2,273</b>
Impuesto a las Ganancias	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2,273</b>

Fuente: Guatepharma, S.A. (2016)

Según la investigación que se realizó, en esta compañía se pudo determinar que al propietario de la empresa cada mes se le presenta únicamente el estado financiero, siendo esta la base para la toma de decisiones sin ningún análisis previo, las cifras presentadas son al cierre del período 2016. A través del estado financiero se obtuvieron los indicadores de rentabilidad detallados a continuación:

Margen bruto – Margen operativo – Margen neto

Así mismo se determinó el flujo de caja como herramienta financiera para este caso analizado.

## **Balance General**

### **Empresa Guatepharma, S.A.**

#### **Cifras expresadas en Quetzales Guatemaltecos**

<b><u>BALANCE GENERAL</u></b>	<b><u>2016</u></b>
Disponibilidades	1,555
Inversiones Transitorias	46
Cuentas a Cobrar	14,267
Inventarios	3,540
Otros Activos Corrientes	2,519
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>21,927</b>
Activos Fijos Netos	5,806
Activos Intangibles Netos	-
Inversiones Permanentes	8
Otros Activos No Corrientes	-
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5,814</b>
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>27,741</b>
Proveedores	6,028
Deudas Bancarias y Financieras CP	5,899
Impuestos, Sueldos y Provisiones a Pagar	406
Otros Pasivos a Pagar	2,787
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>15,120</b>
Deudas Bancarias y Financieras LP	656
Otros Pasivos a Pagar de LP	-
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>656</b>
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>15,776</b>
Capital Social	675
Reservas Legales y Estatutarias	393
Ajustes y Reservas por Revaluación	5,060
Utilidades Retenidas	5,838
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>11,965</b>
<b>PASIVOS + PN</b>	<b>27,741</b>

Fuente: Guatepharma, S.A. (2016)

El Balance General si bien es un Estado Financiero estático tiene variables que son muy importantes para analizar y que deben ser consideradas ante la toma de decisiones, dentro de las herramientas obtenidas a través del balance general están el flujo de efectivo, herramientas que permitieron analizar y controlar el riesgo de liquidez, el cual se resume en las entradas y salidas del dinero en efectivo que se dispone para cumplir con los compromisos. Así mismo se evaluaron indicadores de liquidez como resultado del análisis horizontal y vertical del balance general como capital de trabajo, prueba ácida, prueba defensiva entre otros. Se lograron establecer indicadores de actividad como días de cuentas por cobrar, días de inventarios, días de cuenta por pagar provenientes de los rubros de caja, cuentas por cobrar, activos fijos, inventarios, proveedores y otros pasivos por pagar.

De acuerdo a las herramientas utilizadas para realizar el análisis e interpretación a los Estados Financieros de la empresa Guatepharma, S.A., así como, indicadores que permitieron descubrir el riesgo en la empresa, se determinó que por cada quetzal de deuda exigible en el corto plazo, la empresa cuenta con 1.5 quetzal para pagarla; 0.12 puntos más que el año anterior lo que pone en riesgo el capital de trabajo y por efecto la liquidez de la empresa.

La empresa en cuanto a su liquidez, cuenta con 4 días de caja para cubrir las deudas, la caja y las inversiones transitorias representan el 0.1 % de sus activos totales, al elaborar el flujo de efectivo se determinó que el saldo caja cuenta con déficit lo que pone en riesgo la solvencia de la empresa. Para mayor información ver los anexos del 3 al 10.

## Referencias

### Libros

1. Baena, Diego. (2010). *Análisis Financiero*. Bogotá. ECOE Ediciones.
2. Behar Rivero, Daniel S., (2008) *Metodología de la investigación*. Madrid España. Editorial Shalom.
3. Córdoba Padilla, Marcial. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá Colombia. Ecoe Ediciones.
4. Estupiñán, Rodrigo y Estupiñán, Orlando (2008). *Administración o Gestión de Riesgos E.R.M. y la Auditoria Interna*. Bogotá Colombia. Ecoe Ediciones.
5. Gonzáles Urbina, Pedro. (2013). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. Perú, Editorial Imprenta Unión de la Universidad Peruana Unión.
6. Lawrence, J. G., & Chad. J. Z. (2012). *Principios de administración*. México: Pearson Educación.
7. Morales Castro, Arturo (2014). *Planeación Financiera*. México: 1ª. Edición. Ebook.
8. Varela PH, D. (2001). Rodrigo, *Innovación Empresarial Arte y Ciencia en la creación de empresas*. Segunda edición. Colombia. Pearson educación de Ltd.

### Legislación

1. Congreso de la República de Guatemala. **Código de Salud de Guatemala**. Decreto número 90-97

### Fuentes Electrónicas

1. Cámara de la Industria de Guatemala (2017, 3 de Febrero) Gremial de Farmacéuticos. Recuperado de: <http://cig.industriaguatemala.com/institucional/gremiales/gremial-de-farmaceuticos/>
2. Cámara de Comercio de Guatemala. (2017, 9 de febrero) El rol protagónico de los mandos medios en la empresa familiar. Recuperado de: <http://ccg.com.gt/web-ccg/el-rol-protagonico-del-los-mandos-medios-en-la-empresa-familiar/>
3. Cámara Nacional de la Industria Farmacéutica de México. (2017, 11 de Marzo). Recuperado de <http://www.canifarma.org.mx/investigacionydesarrollo.html>

4. De Gerencia.com, Gestión y Negocios, Emprendedores y Pequeñas Empresas, (2017, 11 de Marzo) Empresas familiares. Recuperado de: [http://www.degerencia.com/tema/empresas\\_familiares](http://www.degerencia.com/tema/empresas_familiares)
5. Enciclopedia Financiera, (2017, 21 de febrero) Recuperado de: <http://www.encyclopediainanciera.com/estados-financieros/objetivo-estados-financieros.htm>
6. Empresas familiares. (S.f.) Consultoresoc.com.mx. Recuperado de: <http://www.consultoresoc.com.mx/consultoria-empresa-familiar>
7. Gerencia. (2017 13 de agosto) Recuperado de: <https://www.gerencie.com/razones-financieras.html>
8. Iberestudios. (2012, 7 de marzo) Archivado en: Artículo, farmacia, Formación, Medicina. noticias.iberestudios.com. Recuperado de: <http://noticias.iberestudios.com/industria-farmaceutica-una-historia-de-cuidados-y-remedios>
9. SME Toolkit Herramienta Pyme. Recuperado de: <http://mexico.smetoolkit.org/mexico/es/content/es/3528/La-peque%C3%B1a-empresa-familiar>
10. Zorrilla, Juan Carlos (2011, 30 de Agosto). Administración de Riesgos Financieros. Recuperado de: <https://www.gerencie.com/inanzas.php>

## **Anexos**



## Anexo 1

### Guía de Entrevista

#### UNIVERSIDAD PANAMERICANA

Facultad de Ciencias Económicas

Licenciatura en Auditoría y Contaduría Pública

**Información general:** las interrogantes que a continuación se detallan, tienen como objetivo obtener información para desarrollar la tesis de “Disminución del riesgo financiero en empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala”

---

1. ¿Cuáles considera que sean los problemas financieros que presentan las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala?

---

---

---

2. ¿Considera que la información financiera es la base para la toma de decisiones, Si ( ) No ( ) por qué?

---

---

---

3. De acuerdo con su experiencia, ¿Cuáles son los principales errores que cometen las empresas familiares, en la gestión del riesgo financiero?

---

---

---

4. ¿Qué aspectos recomendaría a las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala, para disminuir el riesgo financiero?

---

---

---

---

5. ¿Qué herramientas recomendaría utilizar para disminuir el riesgo financiero en las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala?

---

---

---

6. Si una empresa no disminuye el riesgo financiero ¿Qué consecuencias le impactarían financieramente?

---

---

---

---

7. Con su experiencia y conocimiento de la información financiera, ¿Qué herramientas se pueden utilizar para determinar la liquidez en las empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala?

---

---

---

---

8. ¿Qué herramientas recomendaría utilizar para realizar el análisis de la información financiera?

---

---

---

---

9. ¿Cuáles son las ventajas y desventajas de gestionar adecuadamente el riesgo financiero?

---

---

---

10. ¿Cómo se determina el riesgo financiero?

---

---

---



## Anexo 2

### Encuesta

#### UNIVERSIDAD PANAMERICANA

Facultad de Ciencias Económicas

Licenciatura en Auditoría y Contaduría Pública

**Información general:** las interrogantes que a continuación se detallan, tienen como objetivo recaudar información para el desarrollo de la tesis “Disminución del riesgo financiero en empresas familiares del sector farmacéutico en Guatemala”

---

1. ¿Considera que en la empresa existe riesgo financiero, Si ( ) No ( ), por qué?

---

---

---

2. ¿La empresa ha tenido problema de liquidez, Si ( ) No ( ) ¿Por qué?

---

---

---

3. ¿Cuáles son las consecuencias que han generado para la empresa el riesgo financiero?

---

---

---

4. ¿Qué es lo que comúnmente solicitan los directivos para la toma de decisiones?

- Estado financiero ( )
- Balance General ( )
- Flujo de Efectivo ( )
- Análisis Financiero ( )
- Nada ( )

5. ¿Las salidas de efectivo son autorizadas en base a políticas y procedimientos?

Si ( ) No ( ), por qué?

---

---

---

6. ¿Cree que las razones financieras generan alertas para prevenir riesgo financiero?

---

---

---

7. ¿Evaluar la rentabilidad de las inversiones ayuda a disminuir el riesgo financiero en las empresas?, Si ( ) No ( ), ¿por qué?

---

---

---

8. ¿La compañía cuenta con planes de contingencia para la disminución del riesgo financiero? Si ( ) No ( ) ¿Por qué?

### Anexo 3 – Estado Financiero Comparativo

ESTADO DE RESULTADOS	2016	2015	2014	'16 vs. '15	%	'15 vs. '14	%
Ingresos por Ventas	134,539	95,956	83,811	38,583	40.2%	12,145	14.5%
<i>Inventario Inicial</i>	6,070	7,038	4,332	- 968	-13.8%	2,706	62.5%
(+) <i>Compras</i>	109,148	75,770	68,230	33,378	44.1%	7,540	11.1%
(-) <i>Inventario Final</i>	- 3,540	- 6,070	- 7,038	2,530	-41.7%	968	-13.8%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>111,678</b>	<b>76,738</b>	<b>65,525</b>	<b>34,940</b>	<b>45.5%</b>	<b>11,214</b>	<b>17.1%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>22,861</b>	<b>19,218</b>	<b>18,287</b>	<b>3,644</b>	<b>19.0%</b>	<b>931</b>	<b>5.1%</b>
Gastos de Comercialización	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Administración	-	-	-	-	-	-	-
Otros Gastos Generales	18,889	17,554	16,800	1,335	7.6%	754	4.5%
Depreciaciones	583	709	1,004	- 126	-17.8%	295	-29.4%
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
<b>(-) TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>19,472</b>	<b>18,263</b>	<b>17,803</b>	<b>1,209</b>	<b>6.6%</b>	<b>459</b>	<b>2.6%</b>
<b>UTILIDAD OPERATIVA (EBIT)</b>	<b>3,389</b>	<b>955</b>	<b>483</b>	<b>2,434</b>	<b>255.0%</b>	<b>472</b>	<b>97.6%</b>
Intereses Pagados	- 2,148	- 2,317	- 2,313	169	-7.3%	3	0.1%
Intereses Cobrados	437	1,277	2,282	- 840	-65.8%	1,005	-44.0%
Resultados No Operativos (Extraordinarios)	594	884	770	- 291	-32.9%	114	14.9%
<b>UTILIDAD a/IMPUESTOS (EBT)</b>	<b>2,273</b>	<b>800</b>	<b>1,222</b>	<b>1,473</b>	<b>184.2%</b>	<b>422</b>	<b>-34.6%</b>
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2,273</b>	<b>800</b>	<b>1,222</b>	<b>1,473</b>	<b>184.2%</b>	<b>422</b>	<b>-34.6%</b>

Fuente: Guatepharma, S.A.

Este análisis permite ver la comparación horizontal entre los períodos, en la columna titulada "16 vs. "15 tiene como resultado la variación absoluta de los periodos 2016-2015 y la columna siguiente está la variación porcentual de esta comparación, eso significa que el periodo 2016 ha crecido 19% en utilidad bruta frente al año anterior y el resultado del ejercicio tiene un crecimiento de 184.2% vs. Año anterior.

## Anexo 4 – Balance General Comparativo

BALANCE GENERAL	2016	2015	2014	'16 vs. '15	%	'15 vs. '14	%
Disponibilidades	1,555	863	766	693	80.3%	97	12.7%
Inversiones Transitorias	46	2,708	451	- 2,662	-98.3%	2,257	501.0%
Cuentas a Cobrar	14,267	11,468	9,236	2,799	24.4%	2,232	24.2%
Inventarios	3,540	6,070	7,038	- 2,530	-41.7%	968	-13.8%
Otros Activos Corrientes	2,519	1,238	2,707	1,281	103.5%	1,469	-54.3%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>21,927</b>	<b>22,347</b>	<b>20,197</b>	- <b>419</b>	<b>-1.9%</b>	<b>2,149</b>	<b>10.6%</b>
Activos Fijos Netos	5,806	6,387	6,372	- 581	-9.1%	16	0.2%
Activos Intangibles Netos	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Permanentes	8	8	8	-	0.0%	-	0.0%
Otros Activos No Corrientes	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5,814</b>	<b>6,395</b>	<b>6,380</b>	- <b>581</b>	<b>-9.1%</b>	<b>16</b>	<b>0.2%</b>
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>27,741</b>	<b>28,742</b>	<b>26,577</b>	- <b>1,001</b>	<b>-3.5%</b>	<b>2,165</b>	<b>8.1%</b>
Proveedores	6,028	1,259	4,379	4,768	378.7%	3,120	-71.2%
Deudas Bancarias y Financieras CP	5,899	9,416	8,345	- 3,517	-37.3%	1,072	12.8%
Impuestos, Sueldos y Previsiones a Pagar	406	1,126	1,147	- 720	-63.9%	21	-1.8%
Otros Pasivos a Pagar	2,787	5,006	104	- 2,220	-44.3%	4,902	4691.0%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>15,120</b>	<b>16,807</b>	<b>13,976</b>	- <b>1,688</b>	<b>-10.0%</b>	<b>2,832</b>	<b>20.3%</b>
Deudas Bancarias y Financieras LP	656	3,108	3,861	- 2,451	-78.9%	753	-19.5%
Otros Pasivos a Pagar de LP	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>656</b>	<b>3,108</b>	<b>3,861</b>	- <b>2,451</b>	<b>-78.9%</b>	<b>753</b>	<b>-19.5%</b>
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>15,776</b>	<b>19,915</b>	<b>17,836</b>	- <b>4,139</b>	<b>-20.8%</b>	<b>2,079</b>	<b>11.7%</b>
Capital Social	675	675	675	-	0.0%	-	0.0%
Reservas Legales y Estatutarias	393	354	300	39	11.1%	54	17.9%
Ajustes y Reservas por Revaluación	5,060	5,060	5,060	-	0.0%	-	0.0%
Utilidades Retenidas	5,838	2,739	2,706	3,099	113.1%	33	1.2%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>11,965</b>	<b>8,827</b>	<b>8,741</b>	<b>3,138</b>	<b>35.5%</b>	<b>86</b>	<b>1.0%</b>
<b>PASIVOS + PN</b>	<b>27,741</b>	<b>28,743</b>	<b>26,577</b>	- <b>1,001</b>	<b>-3.5%</b>	<b>2,165</b>	<b>8.1%</b>
Check!!	0 -	0 -	0				

Fuente: Guatepharma, S.A.

Este análisis tiene como propósito principal dar a conocer las variaciones de los períodos, el activo para el periodo 2016 disminuye frente al año anterior un -3.5%, integrados por los inventarios que han disminuido un -41.7% vs. 2015.

## Anexo 5 – Flujo de Efectivo Comparativo

ESTADO FLUJO DE EFECTIVO	2016	2015	'16 vs. '15	%
EBIT	3,389	955	2,434	255.0%
(+) Depreciaciones y amortizaciones	583	709	- 126	-17.8%
<b>EBITDA</b>	<b>3,972</b>	<b>1,664</b>	2,309	138.8%
<b>(-) Variación del NOF</b>	<b>279</b>	<b>1,965</b>	-	
Cuentas a Cobrar	- 2,799	- 2,232	- 567	25.4%
Inventarios	2,530	968	1,562	161.3%
Otros Activos Corrientes	- 1,281	1,469	- 2,750	-187.2%
Proveedores	4,768	- 3,120	7,889	-252.8%
Impuestos, Sueldos y Previsiones a Pagar	- 720	- 21	- 698	3295.5%
Otros Pasivos a Pagar	- 2,220	4,902	- 7,121	-145.3%
<b>(-) Impuestos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>FLUJO OPERATIVO</b>	<b>4,251</b>	<b>3,629</b>	622	17.1%
Activos Fijos Netos	581	- 16	597	-3781.1%
(-) Depreciaciones	- 583	- 709	126	-17.8%
<b>FLUJO DE LAS INVERSIONES</b>	<b>- 2</b>	<b>- 725</b>	<b>-</b>	
Deudas Bancarias y Financieras CP	- 3,517	1,072	- 4,589	-428.2%
Deudas Bancarias y Financieras LP	- 2,451	- 753	- 1,698	225.5%
Intereses Pagados	- 2,148	- 2,317	169	-7.3%
Intereses Cobrados	437	1,277	- 840	-65.8%
Resultados No Operativos (Extraordinarios)	594	884	- 291	-32.9%
Dividendos/Honorarios Pagados	1,027	- 186	1,213	-651.3%
Venta Neta de Capital	- 159	- 531	373	-70.1%
Ajuste Rdos. Ejer. Ant.	- 3	4	- 7	-159.4%
<b>FLUJO DE LA FINANCIACION</b>	<b>- 6,219</b>	<b>- 550</b>	<b>- 5,669</b>	<b>1030.1%</b>
<b>SALDO DE CAJA</b>	<b>- 1,970</b>	<b>2,354</b>	<b>- 0</b>	

Fuente: Guatepharma, S.A.

Este análisis del Flujo de Efectivo es horizontal, en el mismo se logró determinar que el saldo de la caja está en déficit, esto complica mucho la operación del negocio, ya que no permite tener capital de trabajo para tomar acciones que logren disminuir el riesgo en la operación, si bien se logró determinar que la utilidad de la operación ha tenido un fuerte crecimiento vs. año anterior, dentro de análisis de fondos se pudo observar la fuerte caída de la cuenta por cobrar y el incremento de los proveedores, pero algo que impactó fuertemente, es el pago de deudas e intereses generadas por la adquisición de flujo de financiación.

## Anexo 6 – Indicadores Financieros de Liquidez

ANALISIS FINANCIERO	2016	2015	2014	'16 vs. '15	%	'15 vs. '14	%
<b>DIMENSION 1: SITUACION FINANCIERA DE CORTO PLAZO - ANALISIS DE LA LIQUIDEZ</b>							
Activo Corriente	21,927	22,347	20,197	-419	-1.9%	2,149	10.6%
(-) Pasivo Corriente	-15,120	-16,807	-13,976	1,688	-10.0%	-2,832	20.3%
<b>(=) Capital de Trabajo</b>	<b>6,808</b>	<b>5,539</b>	<b>6,222</b>	<b>1,269</b>	<b>22.9%</b>	<b>-683</b>	<b>-11.0%</b>
(/) Ventas	134,539	95,956	83,811	38,583	40.2%	12,145	14.5%
<b>(=) Capital de Trabajo/Ventas</b>	<b>5.1%</b>	<b>5.8%</b>	<b>7.4%</b>	<b>0.01</b>	<b>-12.3%</b>	<b>0.02</b>	<b>-22.2%</b>
(/) Total de Activos	27,741	28,742	26,577	-1,001	-3.5%	2,165	8.1%
<b>(=) Capital de Trabajo/Activos</b>	<b>24.54%</b>	<b>19.27%</b>	<b>23.41%</b>	<b>0.05</b>	<b>27.3%</b>	<b>0.04</b>	<b>-17.7%</b>
Activo Corriente	21,927	22,347	20,197	-419	-1.9%	2,149	10.6%
(/) Pasivo Corriente	15,120	16,807	13,976	-1,688	-10.0%	2,832	20.3%
<b>(=) Ratio de Liquidez</b>	<b>1.5</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4</b>	<b>0.12</b>	<b>9.1%</b>	<b>0.12</b>	<b>-8.0%</b>
Activo Corriente	21,927	22,347	20,197	-419	-1.9%	2,149	10.6%
(-) Inventarios	-3,540	-6,070	-7,038	2,530	-41.7%	968	-13.8%
(/) Pasivo Corriente	15,120	16,807	13,976	-1,688	-10.0%	2,832	20.3%
<b>(=) Prueba Acida</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.25</b>	<b>25.6%</b>	<b>0.03</b>	<b>2.8%</b>
Disponibilidades + Inversiones Transitorias	1,601	3,571	1,216	-1,970	-55.2%	2,354	193.6%
(/) Pasivo Corriente	15,120	16,807	13,976	-1,688	-10.0%	2,832	20.3%
<b>(=) Prueba Defensiva</b>	<b>10.6%</b>	<b>21.2%</b>	<b>8.7%</b>	<b>0.11</b>	<b>-50.2%</b>	<b>0.13</b>	<b>144.1%</b>

Fuente: Guatepharma, S.A.

### Interpretación del análisis financiero:

Por cada quetzal de Deuda en el Corto Plazo, la empresa cuenta con -1.5 quetzales para hacerle frente al pago; -0.12 puntos porcentuales menos que el año anterior. Si excluimos los Inventarios, la empresa cuenta con -1.7 para pagarla; 0.01 puntos porcentuales más que el año anterior.

Según la Prueba Defensiva de este modelo financiero, la empresa cuenta con -10.6% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de venta lo cual es un riesgo muy alto para este tipo de industria. Asimismo, El Capital de Trabajo da a conocer que la empresa cuenta con recursos para pagar sus obligaciones por los activos que se tienen.

La medida como % sobre las ventas se observa una ligera caída consecuencia principalmente de la disminución de los inventarios. Esto podría leerse como una mejora en la gestión. Sin

embargo, de continuar o persistir el comportamiento podría ser una señal de Sobreexplotación de Capital por falta de recursos en los balances para respaldar el nivel de operaciones.

## Anexo 7 – Indicadores Financieros de Eficiencia en la Gestión de Recursos

ANALISIS FINANCIERO	2016	2015	2014	´16 vs. ´15	%	´15 vs. ´14	%
<b>DIMENSION 2: EFICIENCIA EN LA GESTION DE RECURSOS - RATIOS DE ACTIVIDAD</b>							
Ingresos por Ventas	134,539	95,956	83,811	38,583	40.2%	12,145	14.5%
(/) Cuentas a Cobrar sin IVA	11,791	9,478	7,633	2,313	24.4%	1,844	24.2%
<b>(=) Rotación de Cuentas por Cobrar</b>	<b>11.4</b>	<b>10.1</b>	<b>11.0</b>	<b>1.29 p</b>	<b>12.7%</b>	<b>-0.86 p</b>	<b>-7.8%</b>
( / Días Bancarios para Rotación)	360	360	360	-	0.0%	-	0.0%
<b>(=) Días de Cuentas por Cobrar</b>	<b>31.6</b>	<b>35.6</b>	<b>32.8</b>	<b>-4.0 Días</b>	<b>-11.3%</b>	<b>2.8 Días</b>	<b>8.4%</b>
Costo de las Mercaderías Vendidas	111,678	76,738	65,525	34,940	45.5%	11,214	17.1%
(/) Inventarios	3,540	6,070	7,038	2,530	-41.7%	968	-13.8%
<b>(=) Rotación de Stocks</b>	<b>31.5</b>	<b>12.6</b>	<b>9.3</b>	<b>18.91 p</b>	<b>149.5%</b>	<b>3.33 p</b>	<b>35.8%</b>
( / Días Bancarios para Rotación)	360	360	360	-	0.0%	-	0.0%
<b>(=) Días de Inventarios</b>	<b>11.4</b>	<b>28.5</b>	<b>38.7</b>	<b>-17.1 Días</b>	<b>-59.9%</b>	<b>-10.2 Días</b>	<b>-26.4%</b>
Compras	109,148	75,770	68,230	33,378	44.1%	7,540	11.1%
(/) Cuentas a Pagar sin IVA	7,630	1,594	5,544	6,036	378.7%	3,950	-71.2%
<b>(=) Rotación de Cuentas por Pagar</b>	<b>14.3</b>	<b>47.5</b>	<b>12.3</b>	<b>-33.23 p</b>	<b>-69.9%</b>	<b>35.23 p</b>	<b>286.2%</b>
( / Días Bancarios para Rotación)	360	360	360	-	0.0%	-	0.0%
<b>(=) Días de Cuentas por Pagar</b>	<b>25.2</b>	<b>7.6</b>	<b>29.2</b>	<b>17.6 Días</b>	<b>232.3%</b>	<b>-21.7 Días</b>	<b>-74.1%</b>
<b>CICLO OPERATIVO</b>	<b>43.0</b>	<b>64.0</b>	<b>71.5</b>	<b>-21.1 Días</b>	<b>-32.9%</b>	<b>-7.4 Días</b>	<b>-10.4%</b>
<b>CICLO DE CAJA</b>	<b>17.8</b>	<b>56.5</b>	<b>42.2</b>	<b>-38.7 Días</b>	<b>-68.5%</b>	<b>14.3 Días</b>	<b>33.8%</b>

Fuente: Guatepharma, S.A.

### Interpretación del análisis financiero por eficiencia en la gestión de los recursos:

Sobres las cuentas por Cobrar éstas se convierten en Efectivo en promedio en 32 días en efectuarse, los Inventarios lo hacen en 11 días. Asimismo, el Ciclo Operativo que tiene la Empresa es de 43 días. Como bien se describe en la investigación la empresa consigue financiamiento de los proveedores en promedio por 25 días y de bancos, el CCC conocido como Ciclo de Conversión de Caja es de 18 días.

ANALISIS FINANCIERO	2016	2015	2014	'16 vs. '15	%	'15 vs. '14	%	
<b>DIMENSION 2: EFICIENCIA EN LA GESTION DE RECURSOS - RATIOS DE ACTIVIDAD</b>								
Disponibilidades + Inversiones Transitorias	1,601	3,571	1,216	-	1,970	-55.2%	2,354	193.6%
( x) Días Bancarios para Rotación	360	360	360	-	-	0.0%	-	0.0%
(/) Ingresos por Ventas	134,539	95,956	83,811		38,583	40.2%	12,145	14.5%
<b>(=) Días de Caja y Bancos</b>	<b>4.3</b>	<b>13.4</b>	<b>5.2</b>	<b>-9.1 Días</b>	<b>-68.0%</b>	<b>8.2 Días</b>	<b>156.4%</b>	
<b>(=) Caja y Bancos / Activos Totales</b>	<b>5.8%</b>	<b>12.4%</b>	<b>4.6%</b>	<b>-0.07 pp</b>	<b>-53.5%</b>	<b>0.08 pp</b>	<b>171.5%</b>	
Ingresos por Ventas	134,539	95,956	83,811		38,583	40.2%	12,145	14.5%
Activos Totales	27,741	28,742	26,577	-	1,001	-3.5%	2,165	8.1%
<b>(=) Rotación de Activos</b>	<b>4.8</b>	<b>3.3</b>	<b>3.2</b>	<b>1.51 p</b>	<b>45.3%</b>	<b>0.18 p</b>	<b>5.9%</b>	
Activos Fijos	5,814	6,395	6,380	-	581	-9.1%	16	0.2%
<b>(=) Rotación de Activos Fijos</b>	<b>23.1</b>	<b>15.0</b>	<b>13.1</b>	<b>8.14 p</b>	<b>54.2%</b>	<b>1.87 p</b>	<b>14.2%</b>	

Fuente: Guatepharma, S.A.

La empresa otorgó entre el total de sus clientes 4.8 veces más el valor de su inversión en activos y 23.1 veces el de sus activos fijos. En cuanto a su liquidez, cuenta con 4 días de Caja para cubrir las ventas. La caja y las Inversiones transitorias representan el 0.1 % de sus Activos totales.

ANALISIS FINANCIERO	2016	2015	2014	'16 vs. '15	%	'15 vs. '14	%	
<b>DIMENSION 3: SITUACION FINANCIERA DE LARGO PLAZO - ANALISIS DE LA SOLVENCIA</b>								
Pasivo Total	15,776	19,915	17,836	-	4,139	-20.8%	2,079	11.7%
(/) PN Total	11,965	8,827	8,741		3,138	35.5%	86	1.0%
<b>(=) Estructura de Capital</b>	<b>1.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.0</b>	<b>-0.94 p</b>	<b>-41.6%</b>	<b>0.22 p</b>	<b>10.6%</b>	
Pasivo Total	15,776	19,915	17,836	-	4,139	-20.8%	2,079	11.7%
(/) Activo Total	27,741	28,742	26,577	-	1,001	-3.5%	2,165	8.1%
<b>(=) Razón de Endeudamiento</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>-0.12 p</b>	<b>-17.9%</b>	<b>0.02 p</b>	<b>3.2%</b>	

Fuente: Guatepharma, S.A.

El objetivo de este análisis, es proporcionar la situación financiera que tiene la empresa a Largo Plazo, lo que intenta es mostrar cual es la capacidad para enfrentar las deudas a futuro.

ANALISIS FINANCIERO	2016	2015	2014	´16 vs. ´15	%	´15 vs. ´14	%
<b>DIMENSION 4: EXCEDENTE ECONOMICO - ANALISIS DE LA RENTABILIDAD</b>							
Utilidad Bruta	22,861	19,218	18,287	3,644	19.0%	931	5.1%
(/) Ingresos por Ventas	134,539	95,956	83,811	38,583	40.2%	12,145	14.5%
<b>(=) Margen Bruto</b>	<b>17.0%</b>	<b>20.0%</b>	<b>21.8%</b>	<b>-0.03 pp</b>	<b>-15.2%</b>	<b>-0.02 pp</b>	<b>-8.2%</b>
Utilidad Operativa (EBIT)	3,389	955	483	2,434	255.0%	472	97.6%
(/) Ingresos por Ventas	134,539	95,956	83,811	38,583	40.2%	12,145	14.5%
<b>(=) Margen Operativo EBIT</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.0%</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.02 pp</b>	<b>153.2%</b>	<b>0.00 pp</b>	<b>72.6%</b>
Utilidad Operativa (EBITDA)	3,972	1,664	1,487	2,309	138.8%	177	11.9%
(/) Ingresos por Ventas	134,539	95,956	83,811	38,583	40.2%	12,145	14.5%
<b>(=) Margen Operativo EBITDA</b>	<b>3.0%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.8%</b>	<b>0.01 pp</b>	<b>70.3%</b>	<b>0.00 pp</b>	<b>-2.3%</b>
Resultado Neto (Net Income)	2,273	800	1,222	1,473	184.2%	422	-34.6%
(/) Ingresos por Ventas	134,539	95,956	83,811	38,583	40.2%	12,145	14.5%
<b>(=) Margen Neto</b>	<b>1.7%</b>	<b>0.8%</b>	<b>1.5%</b>	<b>0.01 pp</b>	<b>102.7%</b>	<b>-0.01 pp</b>	<b>-42.8%</b>

Fuente: Guatepharma, S.A.

Este análisis vertical permite obtener la rentabilidad de los periodos, en el mismo se pudo observar que el margen bruto del periodo 2016 disminuyo -3% pp vs. Año anterior, eso confirma que las ventas realizadas durando el último periodo no generaron el mismo porcentaje de rentabilidad que los años anteriores, eso significa que el mix de productos vendidos tuvieron un costo más alto.

ANALISIS FINANCIERO	2016	2015	2014	´16 vs. ´15	%	´15 vs. ´14	%	
<b>DIMENSION 5: SITUACION DE LOS GASTOS FINANCIEROS - ANALISIS DE LA COBERTURA</b>								
Deuda Financiera CP	5,899	9,416	8,345	-	3,517	-37.3%	1,072	12.8%
Deuda Financiera LP	656	3,108	3,861	-	2,451	-78.9%	753	-19.5%
<b>(=) Concentración Deuda CP</b>	<b>90.0%</b>	<b>75.2%</b>	<b>68.4%</b>	<b>0.15 pp</b>	<b>19.7%</b>	<b>0.07 pp</b>	<b>10.0%</b>	
Intereses Financieros	-	2,148	-	2,317	-	2,313	169	-7.3%
(/) Deuda Total Promedio	9,540	12,524	12,205	-	2,984	-23.8%	318	2.6%
<b>(=) Tasa Promedio de Endeudamiento</b>	<b>-22.5%</b>	<b>-18.5%</b>	<b>-19.0%</b>	<b>-0.04 p</b>	<b>21.7%</b>	<b>0.00 p</b>	<b>-2.4%</b>	
EBIT	3,389	955	483	2,434	255.0%	472	97.6%	
(/) Intereses Financieros	-	2,148	-	2,317	-	2,313	169	-7.3%
<b>(=) Cobertura de Intereses</b>	<b>-1.6</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>-1.17 p</b>	<b>282.9%</b>	<b>-0.20 p</b>	<b>97.4%</b>	
EBIT	3,389	955	483	2,434	255.0%	472	97.6%	
(/) Deuda Total	6,556	12,524	12,205	-	5,968	-47.7%	318	2.6%
<b>(=) Cobertura de Deuda</b>	<b>0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.44 p</b>	<b>578.1%</b>	<b>0.04 p</b>	<b>92.6%</b>	
Utilidad Bruta	22,861	19,218	18,287	3,644	19.0%	931	5.1%	
(/) Gastos Fijos	14,424	13,528	13,188	896	6.6%	340	2.6%	
<b>(=) Cobertura de Gastos Fijos</b>	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>0.16 p</b>	<b>11.6%</b>	<b>0.03 p</b>	<b>2.4%</b>	

Fuente: Guatepharma, S.A.

El análisis de cobertura es fundamental para poder tomar decisiones en la empresa, en el mismo se pudo obtener ratios que determinaron la capacidad que está enfrentando en negocio.