



Facultad de Ciencias Económicas
Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría

**Minimización del impacto de los riesgos de liquidez, en las empresas
comerciales, ubicadas en la ciudad de Guatemala**
(Artículo científico – Trabajo de graduación)

Ana Lucía Juárez Ruiz

Guatemala, agosto de 2020

**Minimización del impacto de los riesgos de liquidez, en las empresas
comerciales, ubicadas en la ciudad de Guatemala**
(Artículo científico – Trabajo de graduación)

Ana Lucía Juárez Ruiz

Lic. Byron René González Álvarez (**Asesor**)

M.Sc. Edna de Juárez (**Revisor**)

Guatemala, agosto de 2020

AUTORIDADES DE 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 FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

M.A. Ronaldo Antonio Girón Díaz

Decano

Lic. Samuel Zabala


Coordinador Campus el Naranjo

Guatemala, 20 de marzo de 2020.

Señores:
Facultad de Ciencias Económicas
Presente

Por este medio doy fe de que soy la autora del Artículo científico titulado **“Minimización del impacto de los riesgos de liquidez, en las empresas comerciales, ubicadas en la ciudad de Guatemala”** y confirmo que respeté los derechos de autoría de las fuentes consultadas y consigné las citas correspondientes.

Accepto la responsabilidad por la publicación del presente estudio y para efectos legales soy la única responsable de su contenido.



Ana Lucia Juárez Ruiz

Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría

Carné No. 201500666

REF.:C.C.E.E.CPA.CT.A02-PS.0010.2020

**LA DECANATURA DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
GUATEMALA, 01 DE AGOSTO DE 2020
DICTAMEN**

Tutor: Lic. Byron R. González A.

Revisor: M. Sc. Edna de Juárez

Carrera: Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría

Tesis titulada: "Minimización del impacto de los riesgos de liquidez, en las empresas comerciales, ubicadas en la ciudad de Guatemala".

Presentada por: Ana Lucía Juárez Ruiz

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

En el grado de: Licenciatura



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

Guatemala, 23 de marzo de 2020

Señores
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Panamericana
Presente

Estimados Señores:

En relación a la Asesoría de Artículo Científico titulado: **Minimización del impacto de los riesgos de liquidez, en las empresas comerciales, ubicadas en la ciudad de Guatemala**, realizado por Ana Lucía Juárez Ruiz carné 201500666, estudiante de la Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría, he procedido a la Asesoría del mismo, observando que cumple con los requerimientos establecidos en la reglamentación de Universidad Panamericana.

De acuerdo con lo anterior, extiendo por este medio dictamen de aprobado.

Al ofrecerme para cualquier aclaración adicional, me es grato suscribir de ustedes.

Atentamente,



Lic. Byron R. González A.
Contador Público y Auditor
Colegiado No. 3408



Guatemala, 12 de mayo de 2020

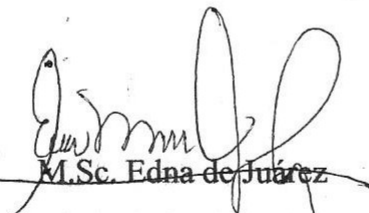
Señores
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Panamericana
Presente

Estimados señores:

En relación al trabajo de artículo científico titulado: **“Minimización del impacto de los riesgos de liquidez, en las empresas comerciales, ubicadas en la ciudad de Guatemala”**, realizado por Ana Lucía Juárez Ruiz, carné No. 201500666, estudiante de la Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría, he procedido a revisión del mismo, haciendo constar que cumple con los requerimientos de estilo establecidos en la reglamentación de Universidad Panamericana.

De acuerdo con lo anterior, extiendo por este medio dictamen de aprobado.

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


M.Sc. Edna de Juárez
Colegiado No. 5,803

Dedicatoria

- A Dios** Por siempre estar conmigo, darme la fortaleza y sabiduría para poder lograr las metas en esta etapa de mi vida.
- A mis padres** Ovidio Juarez Estrada (Q.E.P.D.) y Blanca Estela de Juárez, por brindarme su amor, guía, cuidado y apoyo incondicional en cada momento de mi vida.
- A mis hermanos** Manuel, Alejandro y Daniel, por ser mi gran motivación para seguir adelante día con día.
- A mi familia** A todos y cada uno por su cariño y apoyo incondicional.
- A mi jefe y amigo** M.Sc. Gonzalo Orozco, por su amistad, cariño y el apoyo brindado a lo largo de mi preparación académica.
- A mis amigas** Ligia Archila, Flor Castillo y Andrea Mérida, por el apoyo, cariño y ánimo brindado y por inspirarme a ser mejor persona cada día.

Contenido

	Página
Abstract	i
Introducción	ii
Capítulo 1	
Metodología	1
1.1 Planteamiento del Problema	1
1.2 Pregunta de Investigación	2
1.3 Objetivos	2
1.3.1. Objetivo General	2
1.3.2. Objetivos Específicos	2
1.4 Definición del tipo de investigación	2
1.4.1. Investigación descriptiva	2
1.5 Sujeto de investigación	3
1.6 Alcance de la investigación	3
1.6.1. Temporal	3
1.6.2. Geográfico	3
1.7 Definición de la muestra	4
1.7.1. Empleo de la muestra finita o infinita	4
1.8 Definición de instrumento de investigación	5
1.9 Recolección de datos	5
1.10 Procesamiento y análisis de datos.	6
Capítulo 2	
Resultados	7
2.1 Presentación de resultados	7
Capítulo 3	

Discusión y conclusiones	16
3.1 Extrapolación	16
3.2 Hallazgos	20
3.3 Conclusiones	30
Referencias	
Bibliográficas	32
Digitales	32
Revistas	33
Anexo	35

Abstract

El presente artículo científico estudia la forma en que las empresas guatemaltecas enfrentan los problemas de liquidez, ya que éste puede ser un tema de vida o muerte para una empresa, por lo que se considera relevante establecer cómo los sujetos de estudio en este caso los encargados de las finanzas de las empresas, ya sea los propietarios, los gerentes o contadores generales, identifican y gestionan dichos problemas.

La liquidez no es más que la capacidad de una empresa para tener el efectivo necesario para cumplir con sus compromisos a corto plazo, por lo que es muy importante la correcta y oportuna identificación de las causas de estos problemas.

La investigación se realiza a través de encuestas y las principales causas identificadas que originan problemas de liquidez son una gestión ineficiente de la cartera, administraciones deficientes y problemas con la gestión del capital de trabajo, lo que requiere que los encargados de las finanzas de las empresas enfoquen sus esfuerzos en la gestión de la cartera de crédito y en la gestión del capital de trabajo, controlando y gestionando el ciclo de conversión de efectivo, para rentabilizar y generar valor en las empresas.

Introducción

El objetivo del presente artículo es poder determinar cuáles son las principales causas que originan los problemas de liquidez en las empresas, cómo las empresas manejan actualmente los riesgos de liquidez, establecer las herramientas que utilizan, y cuáles pueden utilizar para este fin, con la finalidad de rentabilizar las empresas y garantizar su permanencia en el mercado.

El capítulo 1 de la investigación se centra en cómo la falta de liquidez es un problema con el que todas las empresas se enfrentan en algún momento de su vida comercial y que de no ser afrontado de una buena manera y de forma oportuna las empresas corren el riesgo en el peor de los casos incluso de caer en quiebra, como ha sucedido en el pasado con grandes empresas, no digamos con empresas de menores dimensiones. Este planteamiento genera la incógnita ¿Cómo pueden las empresas comerciales en la ciudad de Guatemala, minimizar el impacto de los riesgos de liquidez?

El presente artículo científico se elabora utilizando una metodología de investigación descriptiva, se determinan como sujetos de investigación a Gerentes de primer nivel, Contadores Generales y Propietarios de empresas comerciales en la ciudad de Guatemala.

En el capítulo 2 se muestra cada una de las preguntas realizadas mediante una encuesta, así como las respectivas gráficas y análisis de las mismas, en este capítulo se plantean los resultados obtenidos por parte de los encuestados, las cuales se presentan en gráficas en forma circular, así como una breve interpretación de los resultados. En ellas se puede observar el porcentaje de empresas que enfrentan problemas de liquidez, la frecuencia con la que lo enfrentan, los tipos de análisis a los estados financieros que aplican, el nivel de conocimiento que el personal encargado de las finanzas posee y cómo mitigan y enfrentan dichos problemas.

El capítulo 3 da a conocer el análisis de los resultados obtenidos, comparando cada una de las respuestas obtenidas con publicaciones, investigaciones, tesis doctorales, artículos, revistas científicas y teorías de autores expertos en temas financieros, con el objetivo de respaldar tanto el análisis como las conclusiones obtenidas.

Capítulo 1

Metodología

1.1 Planteamiento del Problema

Todas las empresas tarde o temprano se verán enfrentadas a un problema de liquidez financiera y muchas de ellas no están preparadas para enfrentarlo, por lo que sufren el impacto de las consecuencias de dicho problema de tal forma y con tal intensidad que, de no tomar las decisiones correctas a tiempo, incluso puede llevarlas a la quiebra.

Las causas de los problemas de liquidez pueden ser diversas, pero lo trascendental de ello es que en muchas ocasiones no se logra identificar el origen del problema oportunamente, o no se cuenta con el conocimiento y las herramientas para gestionarlos. Si una empresa sabe cómo enfrentar la situación podrá minimizar su impacto, y evitar sufrir pérdidas debido a costos de capital y de endeudamiento altos que puedan poner en riesgo su capacidad de negocio en funcionamiento.

La liquidez no es más que la capacidad que tiene una empresa para transformar sus activos en efectivo y enfrentar sus obligaciones a corto plazo; por el contrario, la falta de liquidez es la incapacidad de responder a sus compromisos a corto plazo, ocasionando una serie de problemas, llevándola a la insolvencia como preámbulo del cierre, aún cuando la empresa sea viable.

Muchas empresas han pasado por esta experiencia, algunas han sobrevivido y otras no, por ejemplo: Daewoo Motors, empresa que producía vehículos a bajo costo y que no pudo guardar el equilibrio entre sus ingresos y su endeudamiento, con problemas de impago por \$70 millones que no pudo asumir y que provocó la desaparición de la empresa. Otro ejemplo mucho más cercano es la Cooperativa Hunahpú que fue noticia en Guatemala por una estafa millonaria causada por la malversación de fondos aparentemente realizada por sus directivos y que le provocó problemas de liquidez, estos al intentar reaccionar ante ese problema recurrieron al endeudamiento aún mayor a su capacidad de respuesta, lo cual los obligó a cerrar.

Uno de los inconvenientes al gestionar el riesgo de liquidez y buscar herramientas de apoyo radica en la poca información que existe, en virtud de que la misma es teórica y no aporta elementos para ponerla en práctica y por ende implementarla, lo que motivó la presente investigación.

1.2 Pregunta de investigación

¿Cómo pueden las empresas comerciales en la ciudad de Guatemala, minimizar el impacto de los riesgos de liquidez?

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo general

Determinar la forma en que las empresas comerciales que operan en la ciudad de Guatemala pueden minimizar el impacto de los riesgos de liquidez en sus organizaciones.

1.3.2 Objetivos específicos

1.3.2.1 Identificar las principales causas que originan problemas de liquidez dentro de una empresa comercial.

1.3.2.2 Establecer la forma en que las empresas comerciales manejan actualmente los riesgos de liquidez.

1.3.2.3 Establecer las herramientas a utilizar para lograr una adecuada gestión de los riesgos de liquidez, que permitan minimizar el impacto negativo en las empresas comerciales.

1.4 Definición del tipo de investigación

1.4.1 Investigación descriptiva

El tipo de investigación que se realizó es descriptivo, se determinaron las causas que llevan a una empresa a exponerse a riesgos de liquidez, así como las herramientas que utilizan para su gestión, con el fin de minimizar su impacto en las empresas comerciales en la ciudad de Guatemala.

1.5 Sujeto de investigación

1.5.1. Gerentes de primer nivel

Los gerentes de primer nivel son los responsables de la consecución de los objetivos, toma de decisiones y presentación de resultados en las empresas comerciales, de acuerdo a la muestra determinada.

1.5.2. Propietarios

Suele suceder que muchas empresas comerciales funcionan como individuales y las mismas son administradas directamente por sus propietarios, por esa razón se consideró para el presente estudio, a los propietarios de estas empresas, como sujetos de investigación.

1.5.3. Contadores generales

Algunas empresas por su tamaño no cuentan con una estructura organizacional grande, por lo que los contadores generales son los encargados de la elaboración de la información contable y financiera, así como de la preparación de los estados financieros para la toma de decisiones.

1.5.4. Expertos en finanzas

Se realizaron entrevistas a expertos con el objetivo de conocer su opinión con respecto a los riesgos de liquidez, su detección y prevención.

1.6 Alcance de la investigación

1.6.1 Temporal

Se realizó el proceso de investigación en el periodo comprendido del 12 octubre de 2019 al 11 de abril de 2020.

1.6.2 Geográfico

El área en la cual se realizó esta investigación se delimita al área metropolitana de la ciudad de Guatemala.

1.7 Definición de la muestra

1.7.1 Empleo de la muestra finita o infinita

Para el desarrollo del artículo científico se determinó utilizar el muestreo infinito, esto debido a que el tamaño de la población de empresas del sector comercial en Guatemala supera las 30,000 empresas, se aplicaron factores de nivel de confianza del 93% probabilidad a favor del 0.5, probabilidad en contra de 0.5, así como un 8% de error en la estimación.

Datos obtenidos del Informe de Situación y Evolución del Sector MIPYME de Guatemala 2015- 2017 publicado por el Ministerio de Economía	
Parque empresarial activo	481,570
Guatemala 46%	221,522
Comercio 29.32%	64,962

N =	Universo estimado o inferido
n =	Muestra buscada
z =	Valor de z
p =	Probabilidad de éxito
q =	Probabilidad de fracaso
e =	Error muestral

N =	64,962
n =	?
z =	1.81
p =	0.5
q =	0.5
e =	0.08

$$n = \frac{3.2761 * 0.5 * 0.5}{0.0064}$$

$$n = \frac{0.819025}{0.0064} = 127.97$$

En virtud de lo anterior, la muestra para la presente investigación fue de 128 personas.

1.8 Definición de instrumento de investigación

1.8.1 Encuesta electrónica

Se determinó la utilización de encuestas electrónicas como instrumento de investigación, ya que la misma permite plasmar una serie de preguntas directas que brindan la información necesaria para poder realizar análisis estadísticos, esto con la finalidad de llevar un mejor control y poder hacer uso de las herramientas tecnológicas.

1.8.2 Entrevista

Se utilizó la entrevista, ya que el cuestionario incluyó preguntas abiertas, lo cual dio lugar a que el encuestado proporcionara información más amplia y de utilidad para la investigación.

1.8.3 Entrevista a expertos

Se realizaron entrevistas a expertos con el objetivo de contar con información importante por la experiencia con la que ellos cuentan, tanto en las causas, como en las soluciones, y mejores prácticas utilizadas para prevención, detección y reducción de los riesgos de liquidez.

1.9 Recolección de datos

Para la recolección de datos fue necesario contactar a empresas comerciales y solicitarles su apoyo para el llenado del cuestionario, los cuales se enviaron a los encuestados de forma electrónica, usando para el efecto la herramienta de encuestas Google Forms, ya que es muy amigable tanto para el encuestador como para el encuestado. Para el caso de las entrevistas en su mayoría se realizaron por vía electrónica y otras por medio de llamadas virtuales, así la recolección proporcionó datos de forma más ágil y efectiva.

De la misma forma se realizaron las encuestas a los expertos, ya que por contar con limitaciones de tiempo la utilización de medios electrónicos fue el medio más viable.

1.10 Procesamiento y análisis de datos

Debido a que se utilizó la herramienta electrónica para encuestas Google Forms que permite la elaboración de la encuesta, el envío de la misma por medio de correo electrónico, el almacenamiento de las respuestas y la descarga de los datos recolectados en la encuesta, fue posible la generación de una base de datos por medio de la herramienta Excel, tabulando las respuestas de las encuestas y de las entrevistas, logrando de esa forma realizar el respectivo análisis, así como las gráficas correspondientes, el tipo de gráfica que se utilizó fue el gráfico circular para dar a conocer los resultados obtenidos en la investigación.

Capítulo 2

Resultados

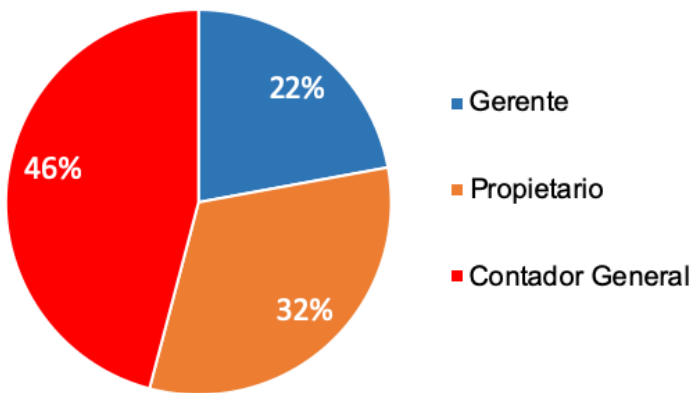
2. Presentación de resultados

A continuación, se presentan los resultados obtenidos de los cuestionarios realizados, mismos que se plasman en este artículo científico en el siguiente orden:

1. Pregunta.
2. Gráfico de respuestas.
3. Comentario de las respuestas.

Gráfico 1

¿Indique a qué grupo pertenece?

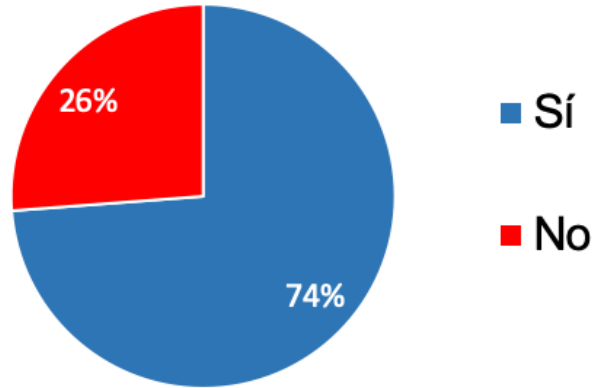


Fuente: elaboración propia, año 2020

Del total de la muestra, el 46% son contadores generales, el 32% son propietarios y el 21% son gerentes.

Gráfico 2

¿Su empresa o empresa para la cual labora, ha enfrentado algún problema de liquidez?

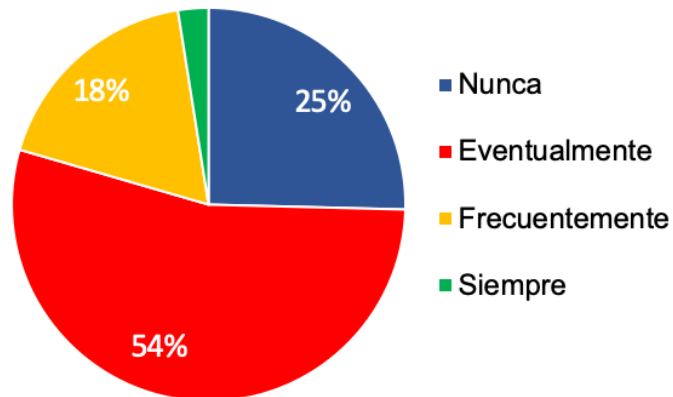


Fuente: elaboración propia, año 2020

La presente grafica permite observar que el 74% de las empresas han enfrentado problemas de liquidez y el 26% no lo han enfrentado.

Gráfico 3

¿Con qué frecuencia ha enfrentado problemas de liquidez?

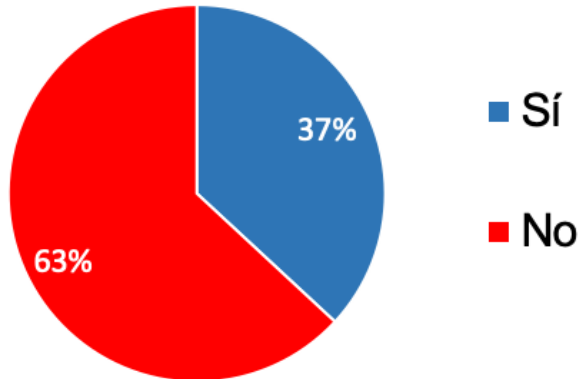


Fuente: elaboración propia, año 2020

Del total de la muestra se determinó que el 54% de las empresas enfrentan problemas de liquidez eventualmente, el 25% nunca, el 18% frecuentemente y tan solo el 3% siempre los han enfrentado.

Gráfico 4

¿Si ha tenido o no problemas de liquidez en algún momento, ha enfrentado algún inconveniente que afecte la solvencia de la empresa?

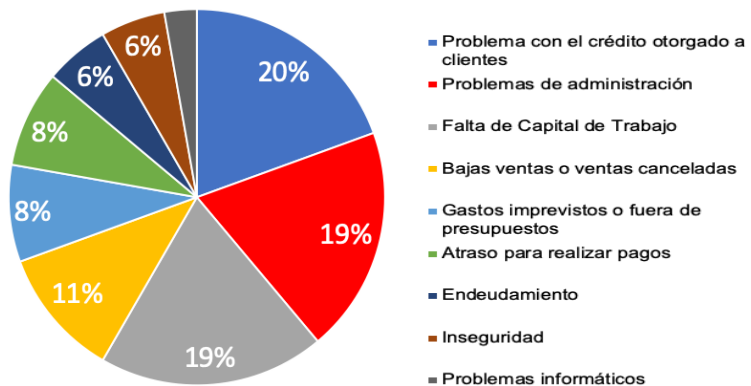


Fuente: elaboración propia, año 2020

Del total de la muestra el 63% no ha tenido problemas de solvencia y el 37 sí los ha tenido.

Gráfico 5

¿Si su respuesta anterior es afirmativa comente los inconvenientes?

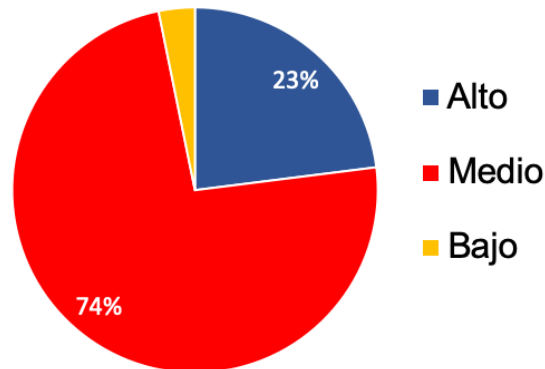


Fuente: elaboración propia, año 2020

Del total de la muestra las tres principales respuestas indican que el 20% considera que el inconveniente enfrentado está orientado a problemas con el crédito otorgado a los clientes, el 19% los atribuye a problemas de mala administración y otro 19% indica que son debido a la falta de capital de trabajo.

Gráfico 6

¿Cuál considera usted que es el nivel de conocimiento financiero de la (s) persona (s) responsables del área financiera de su empresa?

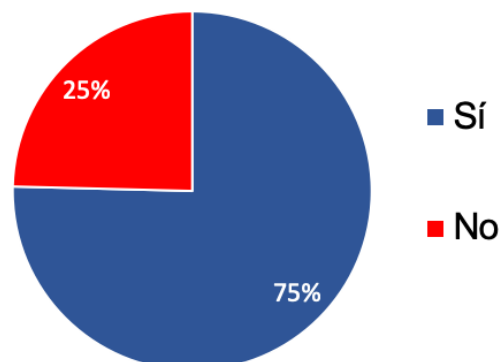


Fuente: elaboración propia, año 2020

Del total de la muestra el 74% considera tener un nivel de conocimiento financiero medio, un 23% consideran tener un alto conocimiento financiero y el 3% consideran no tener este tipo de conocimiento.

Gráfico 7

¿En su empresa aplican el análisis vertical y horizontal en sus estados financieros?

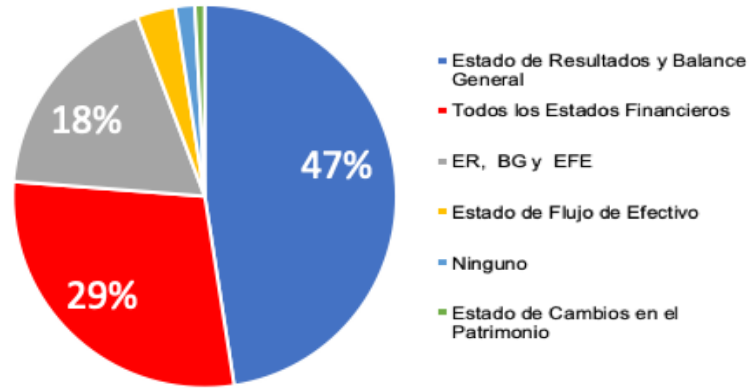


Fuente: elaboración propia, año 2020

El 75% de la muestra aplica el análisis vertical y horizontal, y el 25% de la muestra no lo aplica.

Gráfico 8

¿Dentro de los estados financieros cuáles consideran útiles para la toma de decisiones?

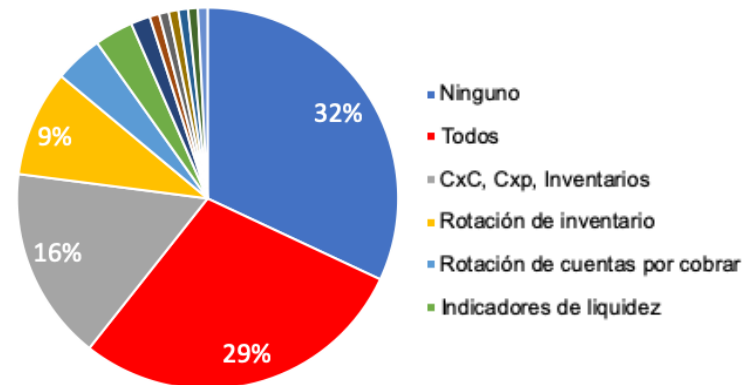


Fuente: elaboración propia, año 2020

Del total de la muestra el 47% utilizan el Estado de Resultados y el Balance General para la toma de decisiones, el 29% utiliza todos los Estados Financieros y el 18% también utiliza el Estado de Flujo de Efectivo.

Gráfico 9

¿Cuáles indicadores financieros utilizan en su empresa?

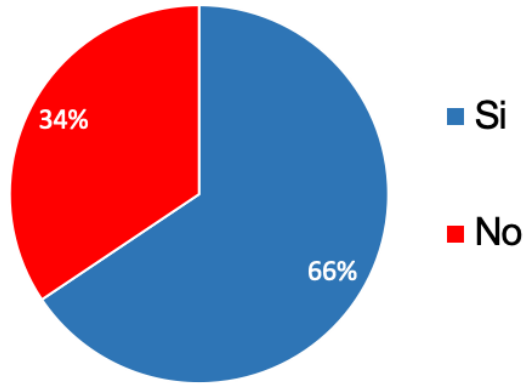


Fuente: elaboración propia, año 2020

Del total de la muestra el 32% no utiliza ninguna razón financiera para el análisis de los estados financieros, el 29% utiliza todas las razones financieras, el 16% utiliza los indicadores de rotación de cuentas por cobrar, cuentas por pagar y rotación de inventarios.

Gráfico 10

¿Conoce el ciclo financiero de su empresa?

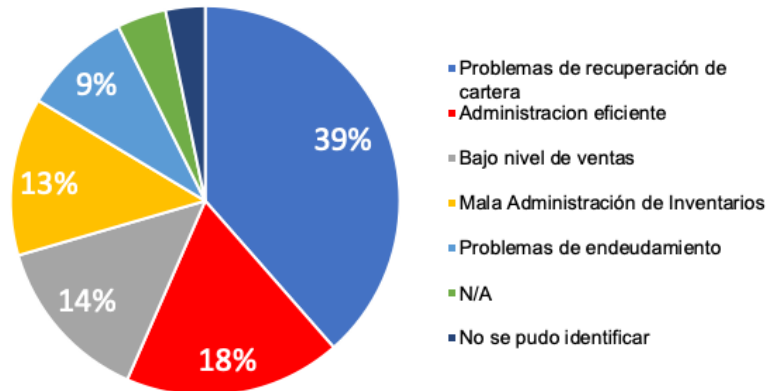


Fuente: elaboración propia, año 2020

El 66% de la muestra conoce el ciclo financiero de su empresa, el 34% lo desconoce.

Gráfico 11

¿Cuáles considera que han sido las principales causas de los problemas de liquidez afrontados?

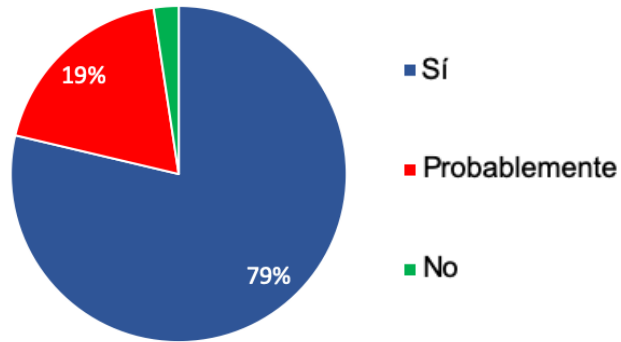


Fuente: elaboración propia, año 2020

El 39% de la muestra considera que sus problemas de liquidez son causados por problemas de recuperación de cartera, el 18% por una administración deficiente, el 14% por un bajo nivel de ventas, el 13% por una mala administración de inventarios, el 9% por problemas de endeudamiento, al 4 % no le aplican y el 3% no pudo identificar la causa.

Gráfico 12

¿Considera que el diseño de una estrategia financiera puede ayudar a resolver o prevenir problemas de liquidez?

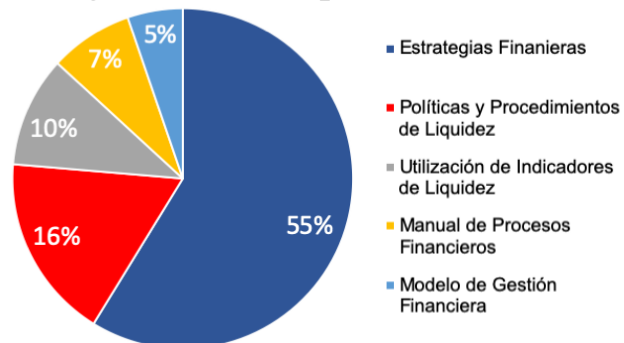


Fuente: elaboración propia, año 2020

El 79% de la muestra considera que diseñar una estrategia financiera puede ayudar a resolver o prevenir problemas de liquidez, el 19% consideran que es probable que una estrategia financiera ayude a resolver o prevenir dichos problemas.

Gráfico 13

¿Considera que alguno de los siguientes ítems puede ser una alternativa para mejorar la liquidez?

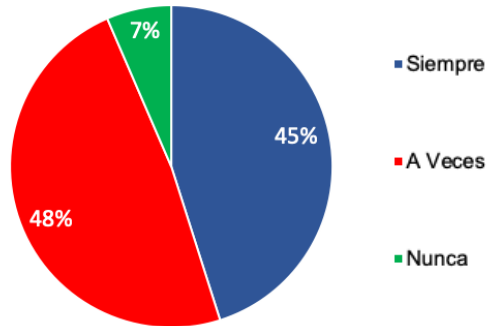


Fuente: elaboración propia, año 2020

El 54% de la muestra considera que la estrategia financiera es una alternativa para mejorar la liquidez, el 16% considera como alternativa Políticas y Procedimientos de liquidez, el 10% considera la utilización de indicadores de liquidez como alternativa, el 7% opta por un Manual de Procesos Financieros y el 5% por un Modelo de Gestión Financiera.

Gráfico 14

¿Cuenta con la información necesaria para la correcta gestión de los riesgos de liquidez dentro de su empresa?

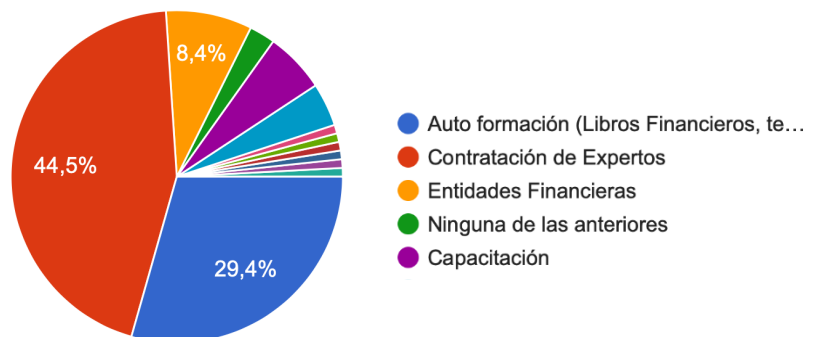


Fuente: elaboración propia, año 2020

Del total de la muestra el 48% cuenta con la información correcta para la gestión de riesgos de liquidez ocasionalmente, el 45% siempre y el 7% no cuenta con dicha información.

Gráfico 15

¿Al buscar información de apoyo para la implementación de algunas de las alternativas mencionadas anteriormente, a cuál de las siguientes opciones recurriría?

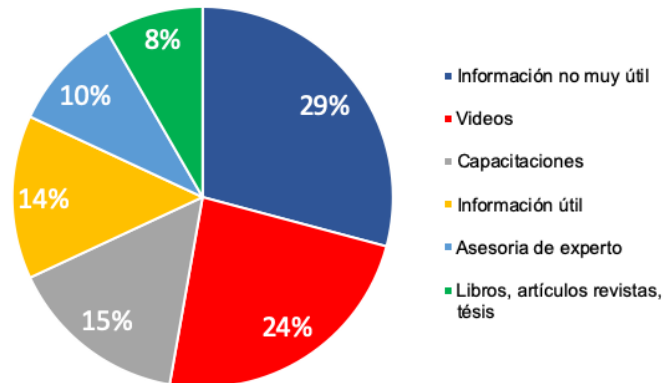


Fuente: elaboración propia, año 2020

El 45% de la muestra considera que recurriría a la contratación de expertos, el 29% recurriría a la auto formación y el 8% recurriría a entidades financieras.

Gráfico 16

¿En cuanto a la auto formación, ¿ha buscado y encontrado información útil y de fácil aplicación y implementación? ¿Qué tipo de información encontró o que tipo de información hubiera querido encontrar?



Fuente: elaboración propia, año 2020

Del total de la muestra el 29% no encontró información útil y de fácil implementación, el 24% optó por videos, el 15% por capacitaciones, el 14% encontró información útil, el 10% prefiere el consejo de un experto y el 8% encontró libros, artículos, revistas y tesis.

Capítulo 3

Discusión y conclusiones

3.1 Extrapolación

De acuerdo con la pregunta número dos y tres respectivamente de la encuesta realizada, el 74% de las empresas han enfrentado problemas de liquidez, y de estas el 54% los ha tenido eventualmente y el 18% frecuentemente. La liquidez es uno aspecto de mucha relevancia para una empresa, la debida y oportuna gestión de la liquidez tiene injerencia tanto en la toma de decisiones como en la vigencia empresarial de una entidad, influye directamente en las políticas de inversión y en el nivel de crecimiento que pueda alcanzar.

Por otro lado, la liquidez de una empresa no se relaciona únicamente con la falta de efectivo y su capacidad de enfrentar sus compromisos de corto plazo, también se relaciona con los fondos ociosos y su pérdida de valor.

De acuerdo a la pregunta número cuatro, el 37% de las empresas que han enfrentado problemas de liquidez también han tenido problemas de solvencia. La solvencia y la liquidez son dos conceptos que generalmente van juntos, pero muestran situaciones diferentes de una empresa. En una publicación realizada por la Revista Latinoamérica de Economía, Evelise Domínguez de la Facultad de Contabilidad y Finanzas de la Universidad de la Habana, Vol. 9, número 1 enero-junio, publicada en abril 2015 aborda esos dos conceptos en su artículo Evolución de la teoría sobre el análisis y gestión de la liquidez empresarial comenta la necesidad de diferenciar estos dos conceptos, define la liquidez como:

La capacidad de una empresa para tener el efectivo necesario para poder pagar sus compromisos a corto plazo, contar con el efectivo en el momento indicado y la solvencia es contar con los recursos necesarios y suficientes para respaldar las deudas contraídas.

(<http://www.cofinhab.uh.cu/index.php/RCCF/article/view/166>, Recuperado: 15.03.2020)

Por lo que para tener liquidez es necesario también tener solvencia, ya que las empresas que no pueden cumplir con sus compromisos (obligaciones corrientes) en el plazo previsto pueden llegar a desaparecer.

De acuerdo a la pregunta número cinco son tres las principales causas de los problemas de liquidez de las empresas, la primera corresponde a problemas con la gestión de cartera y falta de políticas de crédito, la segunda por problemas relacionados con una administración ineficiente y la tercera por la falta de capital de trabajo.

Cortes y Burgos (2016) mencionan:

Establecer políticas en la Gestión de Cartera de crédito en una empresa permitirá determinar qué tipo de clientes están en las condiciones económicas necesarias para cumplir con los abonos correspondientes, estas políticas medirán los riesgos por el cual atraviesan sus recursos financieros asignados a los clientes, y de la misma manera se analizará el tipo de garantías que se exigirá por el tipo de crédito. (<http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2016/riesgo.html>. Recuperado: 15.03.2020).

Al establecer políticas de ventas las formas de cobranza siempre las que se realicen al contado o al crédito, por un lado, los cobros al contado son beneficiosos para la empresa por la rotación que se le da al efectivo, y por otro lado se tienen cobros al crédito los cuales permiten un mayor índice de rentabilidad, pero existe el riesgo de no realizar los cobros al cliente en los plazos establecidos. (<http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2016/riesgo.html>. Recuperado: 15.03.2020)

En relación con la pregunta número siete el 75% de las empresas utilizan el análisis vertical y horizontal.

El análisis vertical de los estados financieros es utilizado para evaluar el funcionamiento de una empresa en un período determinado, muestra la estructura interna de la empresa, y la evalúa internamente. El análisis horizontal compara la diferencia entre dos o más períodos, mostrando las tendencias, obteniendo información que permite realizar un análisis. De acuerdo la respuesta obtenida en la encuesta realizada con respecto al nivel de conocimiento financiero de algunos encargados de las finanzas de la empresa, se puede inferir que no se tiene mucha claridad acerca de la utilidad y aplicación de este tipo de análisis.

De acuerdo con la pregunta número 8, el 47% de las empresas utilizan el estado de resultados y el balance general o estado de situación financiera para la toma de decisiones, el 18% además utiliza el estado de flujo de efectivo mientras que el 29% utiliza todos los estados financieros. Una correcta preparación de los estados financieros es vital para la correcta toma de decisiones.

Las Normas Internacionales de Información Financiera definen que un conjunto completo de estados financieros está integrado por el estado de resultados, el estado de situación financiera o balance general, el estado de flujo de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio y las notas a los estados financieros.

Gutierrez Diego y Gutierrez Jairo (2018) dicen que “los estados financieros son reportes generados por la contabilidad para mostrar el desempeño financiero de una empresa y presentar su situación financiera en un momento determinado, de manera que facilite la toma de decisiones.” (p.67)

Además Gutierrez Diego y Gutierrez Jairo (2018) sostienen que:

Son dos los estados financieros que predominan, el estado de situación financiera que también es conocido como balance general, cuyo objetivo es presentar la situación financiera de la empresa y el estado de resultados o estado de pérdidas y ganancias que muestra el desempeño financiero de una empresa.

En cuestiones de liquidez el estado de flujo de efectivo es muy importante, ya que su objetivo es determinar la capacidad que tiene una empresa de generar efectivo, por lo que es fundamental para la gestión financiera de las empresas. (p.67)

De acuerdo a la pregunta número nueve, el 32% de las empresas no utilizan ningún indicador financiero, mientras que el 29% utilizan indicadores de liquidez, deuda y de actividad y un 19% utiliza únicamente indicadores de actividad.

El análisis de estados financieros es una actividad que no tiene limitaciones con respecto al tamaño de una organización, pero que es muy importante para su desempeño y crecimiento. Ochoa y Saldivar (2012) describen que el análisis financiero parte del registro de transacciones pasadas, esta información puede ser útil para enfrentar la incertidumbre del futuro por medio del análisis y la comparación de los estados financieros aplicando indicadores financieros para orientar a la dirección para la toma las mejores decisiones con respecto al rumbo de una empresa y al cumplimiento de sus objetivos. (227)

Con respecto a la pregunta número diez, el 66% de las empresas conoce el ciclo financiero de su empresa y el 34% lo desconoce.

Una de las cosas más importantes para una empresa es saber cómo funciona, por lo que conocer el ciclo financiero es fundamental para el éxito de una empresa, el cual comprende el período de tiempo desde la adquisición de materias primas, su proceso de transformación, la venta, la gestión de cuentas por cobrar y la recuperación de la inversión. Es muy importante para una empresa la gestión del capital de trabajo, ya que una empresa rentable puede llegar a la quiebra a causa de su falta de capacidad de afrontar sus compromisos a corto plazo.

De acuerdo a la pregunta número 11 el 39% de las empresas consideran que la principal causa de sus problemas de liquidez son causados por dificultades para recuperar la cartera, el 18% por una administración deficiente y 14% por bajos niveles de venta.

Muchos de los problemas en la recuperación de la cartera se deben a la falta de políticas y procedimientos, al no realizar acciones que contengan el riesgo crediticio, la probabilidad de que la morosidad sobrepase los niveles esperados es alta. La gestión de la cuenta por cobrar, la cobranza, implica realizar un análisis del cliente y su situación, lograr contacto con el cliente frecuente y oportunamente que garantice el cumplimiento de los compromisos y acuerdos alcanzados y por ende la recuperación de las cuentas por cobrar.

Con respecto a las respuestas de las preguntas doce y trece el 79% de las empresas consideran que una estrategia financiera sí puede ayudar a resolver y prevenir problemas de liquidez, el 55% de las empresas consideran que una estrategia financiera es la mejor alternativa para resolver y prevenir los problemas de liquidez y el 16% consideran las políticas y procedimientos de liquidez como la mejor opción para resolver este tipo de problemas. En la respuesta de la pregunta número quince el 44.5% opta por apoyarse con un experto para este fin y el 29% opta por la autoformación.

En este sentido y analizando la encuesta de una forma general y lo observado en la práctica, las respuestas a estas preguntas van orientadas a un mundo ideal, ya que por lo general las empresas no están en la mejor disposición de asignar recursos económicos a la contratación de expertos dado a que por lo general este tipo de erogaciones son consideradas un gasto y no una inversión.

Con respecto a la autoformación y la información disponible el 29% no encontró información muy útil, pero el 71% restantes ha utilizado diferentes recursos de autoformación, el 24% videos, el 15% capacitaciones, el 14% ha encontrado información útil, el 10% se ha apoyado en algún experto y el 8% encontró libros, tesis y revistas, por lo que la autoformación es una opción viable para cualquier persona que se quiere formar en temas financieros.

3.2 Hallazgos

La investigación realizada permitió determinar cuales son las principales causas de los problemas de liquidez que enfrentan las empresas comerciales en Guatemala, así como la forma en la que controlan y gestionan el riesgo de liquidez.

Dentro de la información recabada por la encuesta realizada se determinó que de acuerdo a la pregunta número nueve, el 32% de las empresas no utilizan ningún indicador financiero, mientras que el 29% utilizan indicadores de liquidez, deuda y de actividad y un 19% utiliza únicamente indicadores de actividad.

Por otra parte la pregunta número diez, muestra que el 66% de las empresas conoce el ciclo financiero de su empresa y el 34% lo desconoce, por lo que se puede deducir que las respuestas proporcionadas no son del todo certeras, ya que si el 32% de las empresas no utilizan ningun indicador financiero no pueden conocer su ciclo financiero, esto refleja una inconsistencia con el 66% de las empresas que dicen conocer su ciclo financiero, información que es de suma importancia para la correcta y oportuna gestión del riesgo de liquidez de las empresas.

En Guatemala las empresas enfrentan muchas dificultades, desde problemas de incobrabilidad de la cartera hasta problemas causados por la inseguridad que afecta al país, de acuerdo a las respuestas obtenidas en las preguntas número 5 y 11 de la encuesta realizada, mostró que las principales causas de problemas de liquidez en las empresas son la recuperación de la cartera, problemas administrativos, y falta de capital de trabajo, que de no enfrentarlas oportuna y adecuadamente pueden poner en riesgo su continuidad.

Gestión de las cuentas por cobrar

La principal causa y que es uno de los problemas que tienen un fuerte impacto en las empresas es la falta de liquidez causada por una incorrecta o deficiente gestión de la cartera, un débil control interno y una ineficiente gestión del ciclo de conversión de efectivo.

Chavarín (2015) sostiene que:

El crecimiento económico para muchas empresas depende directamente del buen funcionamiento administrativo que se aplique, uno de los puntos más importantes es el de los créditos, ya que estos son solicitados por sus clientes con la finalidad de adquirir objetos

materiales o para otro tipo de situaciones.

(<http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2016/riesgo.html>. Recuperado: 15.03.2020).

Para que una empresa pueda crecer necesita ampliar su cartera de clientes, esto implica generar ventas al crédito, mismas que se traducen en mayores utilidades, esto trae como consecuencia natural el otorgamiento de plazos de crédito para sus clientes, por lo que se hace necesario identificar los factores y riesgos que intervienen, para realizar una correcta evaluación y análisis de crédito en relación con la situación financiera del cliente. Este análisis debe enfocarse en detectar la solvencia del cliente para cubrir sus deudas y evitar de esa forma riesgos en la recuperación de los créditos otorgados, así como la creación de procedimientos e implementación de políticas de crédito para la correcta gestión del mismo.

“El riesgo crediticio es la incertidumbre de efectuar los cobros en los períodos de tiempos establecidos provenientes por créditos otorgados a los clientes, el incumplimiento puede ser total o parcial. (Saabedra & Saavedra 2010)”

(<http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2016/riesgo.html>. Recuperado: 15.03.2020).

Caicedo, Claramunt, & Montserrat (2011) exponen que:

El riesgo al cual se expone la cartera de crédito en una empresa es reconocido en el instante en el que las fechas de pago no son canceladas en el tiempo estipulado al inicio de la negociación por parte del cliente que percibió de la empresa un bien o servicio, la incobrabilidad de estos valores influye en la liquidez de la compañía.

(<http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2016/riesgo.html>. Recuperado: 15.03.2020)

De acuerdo con Cortez y Burgos (2016) para mantener controlada la incobrabilidad de la cartera es básico el establecimiento de políticas y procedimientos que incluyan controles para poder conocer al cliente desde antes del otorgamiento del crédito, pudiendo implementar para este fin un expediente con la información básica necesaria para facilitar el análisis de crédito, el establecimiento de montos límite de crédito con base a la capacidad de pago del cliente, la

implementación de la aplicación de los índices de liquidez a los estados financieros del cliente, la obtención de referencias crediticias son algunas de las acciones que pueden ser incluidas dentro de las políticas de crédito y así anticiparse a la posibilidad de atrasos en los pagos de acuerdo a los plazos establecido. (<http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2016/riesgo.html>. Recuperado: 15.03.2020)

El factoraje es una figura que se ha estado difundiendo como una opción para recuperar la cartera con mayor rapidez, aunque tiene un costo asociado que las empresas deben evaluar al momento de considerarlo.

La siguiente gráfica muestra los indicadores de liquidez que permiten medir la capacidad de la empresa para cubrir sus compromisos a corto plazo:

Cuadro No. 1 Indicadores de Liquidez



Fuente: Elaborado por los autores a partir de (Foltavo, Vergara, & De la Hoz, 2012), (Diego Armando Cortez Rivas y Jhon Eddson Burgos Burgos, 2016, p. 8)

Ciclo de Conversión de Efectivo

El ciclo de conversión de efectivo es una herramienta muy útil e importante en la generación de valor de una empresa, ya que al gestionarlo correcta y oportunamente se pueden llegar a optimizar

los tiempos de los procesos que lo integran, éstos son la rotación de las cuentas por cobrar, la rotación de inventarios y los días de las cuentas por pagar.

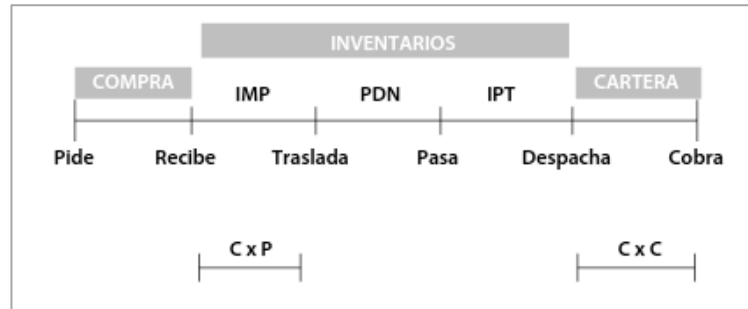
Morillo Rodríguez Juan Pablo y Llamó Santa Cruz Denis Ivan (2019) afirman:

Una empresa debe conocer el tiempo que los lleva en promedio para convertir sus bienes y servicios en dinero en efectivo. Este período de tiempo se conoce como ciclo de conversión de efectivo (Zakari y Saidu, 2016); indicando la longitud del período entre el pago a proveedores y ser pagados por los clientes; teniendo como determinantes los días de proveedores pendientes, días de inventario y días de crédito restante. (p. 2)

Toda empresa inicia con el objetivo de generar beneficios, de allí la importancia de conocer el tiempo que le toma a ésta convertir sus activos en efectivo, el tamaño de la empresa no limita la utilización de esta herramienta ya que tiene una importancia relevante en el análisis financiero. Cuanto más corto es este ciclo más eficiente es la empresa para gestionar su capital de trabajo, además de hacerla más rentable.

El ciclo de conversión de efectivo varía en función a la actividad de cada empresa, por ejemplo, una empresa comercial tiene un ciclo negativo ya que trabaja con productos terminados, variable que acorta su ciclo, lo que difiere con una empresa industrial, por lo que su ciclo va a ser positivo. Una empresa comercial debe enfocarse en disminuir los días de rotación de inventario, esto incluye el tiempo del traslado de la mercadería y el tiempo de almacenamiento en bodega, además se debe alargar el período de pago a proveedores y reducir los días de recuperación de la cartera.

Cuadro No. 2
Ciclo de Conversión de Efectivo



Fuente: Guillermo Buenaventura Vera, 2019, p. 39)

La rotación de cuentas por cobrar es un índice financiero de actividad que hace referencia a la rapidez con la que una empresa recupera las ventas al crédito, cuanto mayor sea la rotación o menor sea el ciclo en cantidad de días, se evidencia la eficiencia de la gestión.

Cuadro No. 3
Indicadores de Cuentas por Cobrar

Período de cobro (C. CxC) =	$365 \times \frac{C x C}{\text{Ventas (a crédito)}}$
Rotación de CxC (ROT CxC)=	$\frac{\text{Ventas (a crédito)}}{C x C}$
Ejemplo:	
$CxC = 365 \times 678,279/3,992,758 = 62 \text{ días}$	
$ROT. CxC = 3,992,758/678,279 = 5.89 \text{ veces por año}$	

Fuente: Guillermo Buenaventura Vera (2019)

“El *período de cobro* mide los días que en promedio tardan los clientes de la empresa en cancelar sus facturas.

La rotación de cuentas por cobrar establece las veces por año que el monto promedio de cuentas por cobrar se “vende”. ” (Buenaventura Vera, 2019, p. 20)

El índice de rotación de inventario es otro componente del ciclo de conversión de efectivo, un índice alto de rotación de inventarios puede representar dos cosas, por un lado, puede ser por ventas bajas y por otro un exceso de inventario que puede llevar a pérdidas por inventarios de baja rotación o por inventarios obsoletos.

Según Ceballos (2015):

Los inventarios son esenciales para la venta, y las ventas necesarias para las utilidades. Es por ello que, en la actualidad, un gran número de empresas están utilizando modelos computarizados para llevar a cabo el control de los inventarios con la finalidad de coordinar los inventarios disponibles con los niveles pronosticados de ventas; así como también mantienen una coordinación más estrecha con sus proveedores a efecto de reducir los niveles promedio de inventarios. (Juan Bernardo Morillo Rodríguez y Denis Iván Llamo Santa Cruz, 2019, p. 6)

Cuadro No. 4 **Rotación de Inventarios**

Rotación de Inventarios (ROT INV) =	$\frac{\text{Costo de Mercancías Vendidas (CMV)}}{\text{Inventario (INV)}}$
<p>Ejemplo:</p> <p style="text-align: center;">Rot. Inv. = 2,680,298 / 1,328,963 = 2.02 veces al año</p>	

Fuente: Guillermo Buenaventura Vera (2019)

Cuadro No. 5

Ciclo de Inventario

$\text{Ciclo de Inventarios (C. INV)} = 365 \times \frac{\text{Inventario (INV)}}{\text{CMV}}$
<p>Ejemplo:</p> $\text{C. Inv.} = 365 \times 1,328,963 / 2,680,298 = 181 \text{ días}$

Fuente: Guillermo Buenaventura Vera (2019)

“La rotación de inventarios establece las veces por año que el inventario se utiliza. El ciclo de inventario mide los días que en promedio permanecen los inventarios en la empresa.” (Guillermo Buenaventura Vera, 2019, p.21)

Por último, se hace referencia al índice de rotación de cuentas por pagar, este mide el tiempo en el que es necesario pagar los compromisos a corto plazo de la empresa, la urgencia de pago, como es el caso de los impuestos que deben ser pagados independientemente de la situación de la empresa.

“Valero (2013) sugiere que hay diversas formas de pulir el efectivo a partir de las cuentas por pagar disponiendo los pagos lo más cerca posible de la fecha de cumplimiento”. Para acortar el ciclo de conversión de efectivo de una empresa la negociación de los plazos de crédito que se obtengan es muy importantes con respecto al crédito que un proveedor conceda a una empresa, el cálculo de estos indicadores se expresa así:

Cuadro No. 6

Indicadores de Cuentas por Pagar

$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \text{Compras al Crédito} / \text{C x P (promedio)}$ $\text{Período de Cuentas por Pagar} = 365 \text{ días} / \text{Rotación de C x P}$
<p>Ejemplo:</p> $\text{Rot. CxP} = 2,680,298 / 148,358 = 18.07 \text{ veces al año}$ $\text{CxP} = 365 / 18.07 = 20 \text{ días}$

Fuente: Ochoa G. y Saldívar R. (2015)

En la siguiente tabla se muestra el ciclo de conversión con los ejemplos presentados:

Cuadro No. 7

Cálculo Ciclo de Conversión de Efectivo		
Días de cuentas por cobrar	(+)	62 días
Días de inventario	(+)	181 días
Días de cuentas por pagar	(-)	20 días
Ciclo de Conversión de Efectivo		223 días

Fuente: propia (2020)

Para efectos del ejemplo de acuerdo al cuadro número siete, se muestra un ciclo de conversión de efectivo de 223 días, se puede ver la urgencia de tomar acciones para reducir los días de cuentas por cobrar, los días de inventarios y aumentar los días de cuentas por pagar, de lo contrario necesitaría recurrir a un apalancamiento financiero que podría agravar la situación.

En estos últimos tiempos los gerentes financieros se enfrentan a muchos retos en cuanto a toma de decisiones por lo cambiante de las circunstancias, proyectos de expansión, nuevas tecnologías, cambios en las tasas de interés entre otros muchos factores que pueden incrementar el costo de oportunidad al buscar formas más eficientes de administrar el efectivo, esto hace necesario evaluar también el saldo óptimo de efectivo que una empresa debe manejar y determinar el momento correcto para invertir.

Para determinar el saldo promedio de efectivo Evelise Domínguez García (2015) indica:

Cuadro No. 8

SALDO PROMEDIO DE EFECTIVO
Saldo Promedio de Efectivo = Salidas Anuales Totales / Rotación de Caja
Rotación de Caja = 360 / Ciclo de Conversión de Efectivo
Ciclo de Conversión de Efectivo = Ciclo CxC + Ciclo Inventario – Ciclo CxP

Fuente: Evelise Domínguez García (2015)

Evelise Domínguez García (2015) indica:

Una vez obtenido este saldo, se puede comparar con el utilizado por la empresa, y de esa manera conocer si la disponibilidad financiera es inferior o superior. Si el efectivo de la empresa es superior a este cociente, significa que la empresa se encuentra en condiciones de invertir pues cuenta con efectivo ocioso. Si, contrariamente, el saldo del efectivo de la empresa fuera inferior al resultado de este cociente, entonces la empresa debe solicitar un financiamiento. (p. 71)

Tener el conocimiento del tiempo que le toma a una empresa transformar sus activos en efectivo es muy importante, especialmente en tiempos de crisis donde la necesidad de flujos aumenta, esto le permite a las empresas ser más flexibles y tener una mejor capacidad de reacción ante escenarios poco alentadores. Actualmente se vive una crisis donde las circunstancias para las empresas cambian de un momento a otro, donde las personas en posición de tomar decisiones necesitan contar con la información necesaria ya que se vuelve vital para la toma de las mejores decisiones y la implementación de acciones para contener este tipo de circunstancias.

Hammi (2014) comenta:

Lo más importante en tiempos de crisis es la supervivencia de la empresa que se ve amenazada por problemas financieros y cuyos ingresos son más inciertos; preservar la liquidez y ajustar radicalmente los niveles de costos a los cambios de los niveles de la demanda (Hopwood, 2009). Según Müller (1985), la gestión eficaz de la crisis tiene que poner atención cuidado a la reducción de costos y buena gestión de la liquidez. Por lo tanto, las empresas que se ven gravemente afectadas por las crisis económicas se centran en la liquidez y la reducción de costos. (p. 68).

3.2 Conclusiones

- 3.2.1 Con base a los resultados obtenidos se puede concluir que las empresas comerciales en Guatemala no cuentan con estrategias, políticas o procedimientos que les permita correcta y oportuna la mitigación de los riesgos de liquidez, ya que el 32% de las empresas no aplican ningún indicador financiero a sus estados financieros y que un 29% de las empresas si los aplican, y que aún así enfrentan problemas de liquidez más frecuentemente de lo que admiten. Además se puede inferir que no todos los encuestados han tenido certeza al responder algunas de las preguntas planteadas en la encuesta, ya que el porcentaje de empresas que han tenido problemas de solvencia es mayor al porcentaje de empresas con problemas de liquidez, lo que podría interpretarse como falta de certeza en las respuestas o falta de claridad en los conceptos en cuestión, dado a que el 75% de las personas encargadas de las finanzas de las empresas considera tener un nivel de conocimiento financieros medio.
- 3.2.2 Que la principal causa de los problemas de liquidez que las empresas enfrentan tiene como origen limitaciones en la recuperación de las cuentas por cobrar, además de enfrentarse a una administración ineficiente o ineficaz y falta de capital de trabajo. Por otro lado, dentro de las respuestas proporcionadas se hizo mención de aspectos ajenos a la gestión financiera de las empresas, se mencionaron problemas sociales como las extorsiones que de tratarse de empresas pequeñas, empresas individuales o nuevos emprendimientos que no tienen la capacidad económica para enfrentar este flagelo o trasladarlo al consumidor final, puede impactar de forma significativa provocando la desaparición de estas empresas al perder su liquidez y su capacidad de crear beneficios.
- 3.2.3 Se logró determinar que a pesar de que la mayoría de las empresas ponen en práctica el análisis financiero y la mayoría de ellas utiliza indicadores financieros de liquidez y de actividad, tienen problemas de liquidez que no son gestionados de forma eficiente, ya que por las respuestas obtenidas se puede deducir que la incidencia de dichos problemas es más alta de lo manifestado en las respuestas proporcionadas. Más que medir la liquidez, es importante elevar el conocimiento técnico en el área financiera y habilidades de gestión para

aumentar la eficiencia en la prevención y solución de problemas de liquidez en las empresas.

3.2.4 De acuerdo a los resultados obtenidos se puede concluir que únicamente el 29% de las empresas comerciales en Guatemala, utilizan índices financieros como herramienta que les permite obtener la información necesaria para la correcta y oportuna mitigación de los riesgos de liquidez.

Referencias

Bibliográficas

1. Buenaventura, G. (2019). *Gestión Financiera del Capital de Trabajo en la Empresa*. Bogotá: Ecoe Ediciones Limitada.
2. Gutiérrez González Diego Francisco y Gutiérrez Carmona Jairo. (2018). *Planeación Financiera y Gestión del Valor*. Bogotá: Ecoe Ediciones Limitada.
3. Ochoa Setzet Guadalupe A. y Saldívar del Ángel Roxana. (2012). *Administración Financiera Correlacionada con las NIF*. México: Programas Educativos, S.A. de C.V.

Digitales

4. Centro de investigaciones Nacionales. (2019). *Perspectivas Económicas 2019-2020*. Guatemala. Recuperado de <https://cien.org.gt/wp-content/uploads/2019/12/Resumen-Ejecutivo-Perspectivas-Economicas-2019-2020.pdf>
5. Dr. Roberto Gómez (2020, marzo). *Modelos Económicos-Financieros de Solvencia y Rentabilidad Empresarial: Patrimonial versus Dinámico*. Málaga. Recuperado de <http://www.ugr.es/~rgomezl/documentos/publiclibros/AnalisisContable/AnalisisContable.pdf>
6. Ministerio de Economía. (2015). *Sistema Nacional de Información Mipyme Guatemala 2015* de la República de Guatemala. Recuperado de

http://www.mineco.gob.gt/sites/default/files/Comunicacion%20Social/sistema_nacional_de_informacion_mipyme_guatemala_ano_base_2015.pdf

7. Ruiz Palomo, D. (2010). *La Solvencia Empresarial* (Tesis doctoral) Universidad de Málaga, España. Recuperado de <https://riuma.uma.es/xmlui/handle/10630/5366#sthash.8a2xpCQs.dpuf>
8. Rodríguez, N. J. (2015). *Importancia del flujo de efectivo en las pymes*. (Trabajo de grado) Universidad Militar, Nueva Granada, Bogotá, Colombia. Recuperado de <https://repository.unimilitar.edu.co/handle/10654/6567>

Revistas

9. Arellano, D., Toscano D., Parrales, M., (2018). Estado de flujo de efectivo, herramienta de gestión para evaluar la capacidad de los administradores. Revista FADMI: Administración y Negocios. Recuperado de <https://revistas.utb.edu.ec/index.php/fadmi/article/view/377>
10. Cortez Rivas Diego Armando y John Burgos Burgos John Eddson. (2016). *La gestión de cartera crédito y el riesgo crediticio como determinante de morosidad o liquidez de las empresas comerciales*. Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana. Ecuador. Recuperado de <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2016/riesgo.html>
11. Domínguez, I. (2015). *Evolución de la Teoría sobre el análisis y gestión de la liquidez empresarial*. Revista Cubana de Contabilidad y Finanzas. Recuperado de <http://www.cofinhab.uh.cu/index.php/RCCF/article/view/166>

12. Morillo, J. y Llamó D. (2019). *Ciclo de Conversión de Efectivo: una herramienta esencial para la evaluación financiera de la empresa*. Recuperado de https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1258

Anexos

2.1.1 Anexo 1

Encuesta

Agradecemos de antemano el apoyo que se sirvan brindar respondiendo a la presente encuesta, la cual ha sido diseñada para fines estrictamente didácticos y tiene como objetivo determinar las principales causas que provocan riesgos de liquidez en las empresas comerciales, y cómo se pueden enfrentar y prevenir eficientemente. Las respuestas de esta encuesta se estarán realizando de forma anónima, por lo que puede sentirse en total libertad de responderla.

1. ¿Indique a qué grupo pertenece?

- a. Gerentes
- b. Propietarios
- c. Contadores Generales

2. ¿Su empresa o empresa para la cual labora, ha enfrentado algún problema de liquidez?

- a. Sí
- b. No

3. Con que frecuencia enfrenta este tipo de problema

- a. Nunca
- b. Eventualmente
- c. Frecuentemente
- d. Siempre

4. ¿Si ha tenido o no problemas de liquidez en algún momento, ha enfrentado algún inconveniente que afecte la solvencia de la empresa? Si su respuesta es afirmativa comente los inconvenientes.

- a. Sí
- b. No

Comentario:

5. ¿Cual considera usted que es el nivel de conocimiento financiero de la (s) persona (s) responsables del área financiera de su empresa?

- a. Alto
- b. Medio
- c. Bajo

6. ¿En su empresa aplican el análisis vertical y horizontal en sus estados financieros?,

- a. Sí
- b. No

7. ¿En su empresa utilizan razones financieras para el análisis de sus estados financieros?

- a. Sí
- b. No

8. ¿Dentro de los Estados Financieros cuáles consideran útiles para la toma de decisiones?

- a. Estado de Resultados y Balance General
- b. Estado de Flujo de Efectivo
- c. Estado de Cambios en el Patrimonio
- d. Todas las anteriores
- e. Ninguno

9. ¿Cuales indicadores financieros utilizan dentro de su empresa?

- a. Indicadores de liquidez
- b. Indicadores de deuda
- c. Rotación de Cuentas por Cobrar
- d. Rotación de Inventarios
- e. Rotación de Cuentas por Pagar
- f. Todos
- g. Ninguno

10. ¿Conoce el Ciclo Financiero de su empresa?

- a. Sí
- b. No

11. ¿Cuáles considera que han sido las principales causas de los problemas de liquidez afrontados?

- a. Problemas de Recuperación de Cartera
- b. Problemas con la administración del inventario
- c. Problemas de endeudamiento
- d. Bajo nivel de ventas
- e. Administración deficiente
- f. Otros (especifique) _____
- g. No se pudo identificar

12. ¿Considera que el diseño de una estrategia financiera puede ayudar a resolver o prevenir problemas de liquidez?

- a. Sí
- b. Probablemente
- c. No

13. ¿Considera que alguno de los siguientes ítems puede ser una alternativa para mejorar la liquidez?

- a. Modelo de Gestión Financiera
- b. Manual de Procesos Financieros
- c. Estrategias Financieras para la solución y prevención de problemas de liquidez
- d. Políticas y Procedimientos de liquidez
- e. Utilización de indicadores de liquidez

14. ¿Cuenta con la información necesaria para la correcta gestión de los riesgos de liquidez dentro de su empresa?

- a. Siempre
- b. A veces
- c. Nunca

15. ¿Al buscar información de apoyo para la implementación de alguna de las alternativas mencionadas anteriormente, a cuál de las siguientes opciones recurriría?

- a. Auto formación (Libros Financieros, tesis)
- b. Contratación de Expertos
- c. Entidades Financieras
- d. Ninguna de las anteriores

16. ¿En cuanto a la auto formación, ¿ha buscado y encontrado información útil y de fácil aplicación e implementación? ¿Que tipo de información encontró o que tipo de información hubiera querido encontrar?

Respuesta:
