



**UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE GESTIÓN Y DESARROLLO TURÍSTICO**

**TEMA DEL ENSAYO
“LÍNEA DE RESTAURACIÓN: ESTUDIO FINANCIERO”**

**COMPONENTE PRÁCTICO DEL EXÁMEN COMPLEXIVO
PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE
LICENCIADA EN GESTIÓN Y DESARROLLO TURÍSTICO**

**AUTOR:
QUIRUMBAY GONZÁLEZ JENNIFER DENISSE**

**PROFESOR GUÍA:
ING. LINZÁN RODRÍGUEZ JESSICA SORAYA MSc.**

LA LIBERTAD – ECUADOR

ENERO - 2021

APROBACIÓN DEL PROFESOR GUÍA

En mi calidad de Profesor guía del Ensayo titulado, “**LÍNEA DE RESTAURACIÓN: ESTUDIO FINANCIERO**”, elaborado por la Srta. Jennifer Denisse Quirumbay González, de la Carrera Gestión y Desarrollo Turístico de la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Península de Santa Elena, previo a la obtención del título de Licenciado (a) en Gestión y Desarrollo Turístico, con la modalidad examen complejo, me permito declarar que luego de haber dirigido científicamente y técnicamente su desarrollo y estructura final del trabajo, este cumple y se ajusta a los estándares académicos y científicos, razón por la cual la apruebo en todas sus partes.

Atentamente



Ing. Jessica Soraya Linzán Rodríguez MSc.
PROFESOR GUÍA

DECLARATORIA DE RESPONSABILIDAD

El presente trabajo de Titulación denominado “LÍNEA DE RESTAURACIÓN: ESTUDIO FINANCIERO” PROVINCIA DE SANTA ELENA, elaborado por la Srta. Jennifer Denisse Quirumbay González, declaro que la concepción, análisis y resultados son netamente originales que aportan a la actividad científica educativa empresarial y administrativa **Transferencia de los derechos autorales**. Declaro que, una vez aprobado el trabajo de investigación otorgado por la Facultad de Ciencias Administrativas, Carrera de Gestión y Desarrollo Turístico, pasan a tener los derechos autorales correspondientes, convirtiéndose exclusivamente propiedad de la Universidad Estatal Península de Santa Elena y su reproducción total o parcial en su versión original o en otro idioma será prohibido en cualquier instancia.

Atentamente,

A rectangular box containing a handwritten signature in blue ink. The signature is cursive and appears to read 'Jennifer Denisse Quirumbay'.

Quirumbay González Jennifer Denisse
C.I. 2450462623

AGRADECIMIENTO

A la Universidad Estatal Península de Santa Elena por permitirme formarme en sus aulas como una profesional en la carrera de Gestión y Desarrollo Turístico.

A mis maestros de cátedra por brindarme su sabiduría y conocimiento durante todo mi proceso de formación.

A mi profesor guía, Ing. Soraya Linzan Rodríguez, por ser un gran apoyo y haberme brindado la oportunidad de recurrir a su capacidad y conocimiento científico.

A mis padres por ser ejemplo de trabajo y honradez, a mis hermanos por ser un apoyo incondicional.

JENNIFER DENISSE QUIRUMBAY GONZÁLEZ

DEDICATORIA

Le dedico este trabajo principalmente a Dios, por darme fuerzas, a mis padres, que siempre han estado a mi lado para apoyarme en todo momento y son mi principal motivación para seguir adelante con mis estudios, me han enseñado a siempre luchar por nuestras metas, teniendo siempre una voz de aliento.

A mis hermanos porque siempre hemos tenido apoyo mutuo y confianza, por lo que son parte importante de mi vida. Y, por último, pero no menos importante, a mis amigos y compañeros quienes nos encaminamos en este proceso de formación profesional.

JENNIFER DENISSE QUIRUMBAY GONZÁLEZ

TRIBUNAL DE GRADO



.....
Ing. Jessica Soraya Linzan Rodríguez, MSc.
**DIRECTORA CARRERA DE
GESTIÓN Y DESARROLLO
TURÍSTICO**



.....
Ing. Jessica S. Linzan Rodríguez, MSc.
DOCENTE GUÍA



.....
Lic. Andrés Padilla Gallegos, MSc.
DOCENTE TUTOR



.....
Lic. Maritza Pérez Chiquito, MSc
DOCENTE ESPECIALISTA

INDICE

RESUMEN	8
ABSTRACT	9
INTRODUCCIÓN.....	10
DESARROLLO.....	11
CONCLUSIONES.....	21
RECOMENDACIONES	22
REFERENCIAS	23

LÍNEA DE RESTAURACIÓN: ESTUDIO FINANCIERO

RESUMEN

El estudio financiero es una herramienta que permite gestionar el desempeño financiero de una empresa y determinar la viabilidad y rentabilidad de un plan de negocios, además provee a los administradores información acerca de la empresa: su capacidad para cancelar sus deudas, si la actividad que ejercen es rentable o no, su capacidad para obtener recursos nuevos. Los objetivos de este estudio se basan en sistematizar información acerca de las inversiones, costos e ingresos establecidos en los estudios previos, resumiendo datos adicionales que van a permitir la evaluación del proyecto.

Este estudio facilita la toma de decisiones, mediante el análisis de capacidad de una empresa para ser viable y rentable en el tiempo, cuidando el futuro y el presente de la empresa a través del funcionamiento y el desarrollo financiero y económico, permite detectar posibles errores que pueden poner en riesgo la economía del negocio y establecer nuevas metas para generar el máximo grado de liquidez posible.

Dentro del estudio financiero se debe tomar en cuenta tanto la parte administrativa como la financiera, analizando aspectos internos como las relaciones laborales y la competencia; y los aspectos externos que están relacionados con la situación económica nacional y la situación política y legal de la empresa.

Las personas encargadas de realizar este estudio son los contadores, quienes deben estudiar e identificar las problemáticas y al mismo tiempo encontrar soluciones adecuadas, todas las anomalías se ven reflejadas en la elaboración de los estados financieros, es decir, en el balance general, el estado de resultados y el flujo de caja, tomando en cuenta indicadores como el costo de capital y las tarifas VAN Y TIR.

Palabras claves: rentabilidad, capacidad, toma de decisiones, estados financieros.

ABSTRACT

The financial study is a method for managing the financial performance of a company and determining the viability and rentability of a business plan. It also provides managers with information about the company: its capacity to pay off its debts, whether or not its activity is profitable, and its capacity to obtain new resources. The objectives of this study are based on systematizing information about investments, costs and income established in previous studies, summarizing additional data that will allow the evaluation of the project.

This study facilitates decision making by analyzing the capacity of a company to be viable and profitable over time, taking care of the future and the present of the company through the operation and financial and economic development, detecting possible errors that may jeopardize the economy of the business and establishing new goals to generate the maximum degree of liquidity possible.

The financial study must take into account both the administrative and financial aspects, analyzing internal aspects such as labor relations and competition; and external aspects that are related to the national economic situation and the political and legal situation of the company.

The people in charge of carrying out this study are the accountants, who must study and identify the problems and at the same time find adequate solutions. All the anomalies are reflected in the preparation of the financial statements, that is to say, in the balance sheet, the income statement and the cash flow, taking into account indicators such as the cost of capital and the NPV and IRR rates.

Keywords: rentability, capacity, decision making, financial statements.

INTRODUCCIÓN

El estudio financiero es una de las etapas más importantes, tanto del plan de negocios como para las empresas que ya se encuentran constituidas, su propósito se centra en evaluar el potencial económico del emprendimiento, presentando alternativas viables para su financiación. Representa una herramienta básica que facilita la toma de decisiones para los administradores o futuros empresarios, determina la recuperación de la inversión en un tiempo determinado, siempre y cuando, exista la posibilidad de que los flujos sean positivos desde el segundo año de la puesta en marcha del negocio. No obstante, para llevar a cabo este estudio se debe considerar a la economía en la cual se va a desarrollar, además, tener en cuenta varios recursos económicos como la inversión, el capital de trabajo, activos y gastos operativos que, posteriormente, formarán parte de una serie de estados financieros (balance general, estado de pérdidas y ganancias, flujo de caja y costo de capital), y de esta manera emitir conclusiones que permitan determinar la rentabilidad del negocio.

En la provincia de Santa Elena existe una gran variedad de establecimientos de restauración, sin embargo, en varias ocasiones los dueños de estos negocios no realizan el estudio financiero correspondiente, antes de ponerlos en marcha. Como consecuencia, no todos aquellos emprendimientos resultan exitosos porque no existe una correcta planificación y control de sus recursos para que pueda ser rentable en el futuro, por el contrario, les genera una pérdida de capital. El presente ensayo tiene un enfoque teórico, utilizando el método de revisión bibliográfica, basado en la utilización de fuentes de información secundarias (libros, artículos científicos, revistas, entre otros), con el objetivo de dar a conocer la importancia que tiene el estudio financiero como instrumento en los negocios actualmente.

DESARROLLO

El estudio financiero es una herramienta o instrumento que como su nombre lo indica, permite, no solo gestionar el desempeño financiero de una empresa, sino también observar la viabilidad de un plan de negocios. Este estudio sirve para poder definir la mejor estructura de capital (si el financiamiento se lo realizará a través de deuda, de patrimonio o ambas), determinar la rentabilidad de la empresa, además de monitorear el desempeño financiero mediante el seguimiento de rentabilidad, liquidez, etc. Provee a los administradores de información acerca de la empresa, por ejemplo:

- Capacidad para cancelar sus deudas en un periodo de tiempo (corto y largo plazo).
- Si su actividad económica es rentable o no.
- Capacidad para obtener recursos nuevos.
- Si son capaces de afrontar cualquier situación positiva o negativa de naturaleza interna o externa. (Prieto, 2010)

Los objetivos de este estudio incurren en sistematizar la información de las etapas anteriores y ordenar los ítems que tienen que ver con inversiones, costos e ingresos que implican los estudios previos, resumiendo datos adicionales que van a permitir la evaluación del proyecto y determinar su rentabilidad. (Borbón, 2008)

La importancia del estudio financiero recae en que facilita la toma de decisiones, pues, implica el análisis de capacidad de una empresa para ser viable y rentable en el tiempo, cuidando el futuro y el presente de la empresa a través del funcionamiento y desarrollo financiero y económico, de la misma manera permite detectar posibles errores que pueden poner en riesgo la economía o llevar a la quiebra al negocio y posteriormente, establecer nuevas metas para generar el máximo grado de liquidez posible y obtener el crecimiento del mismo. (Segura, 2017)

No se puede separar la gestión administrativa de la situación financiera del negocio, por estas razones, esta última se puede clasificar en dos grupos:

- **Aspectos internos**, en este punto es necesario considerar la organización administrativa, las relaciones laborales, el mercado nacional e internacional, la competencia, ventas y la producción.
- **Aspectos externos**, toman en cuenta la situación económica nacional, situación del sector al que pertenece la empresa, además de la situación política y legal. (Prieto, 2010)

Es un recurso que ayuda a evaluar no solamente la situación financiera del negocio sino también de su entorno. Los contadores son las personas encargadas de realizar este estudio, son ellos los que deben de estudiar e identificar las problemáticas y al mismo tiempo encontrar soluciones adecuadas, es importante que conozcan la situación del medio económico, político y social dentro de los cuales se va a desenvolver la organización; todas las anomalías se ven reflejadas en la elaboración de estados financieros, es decir, el balance general, el estado de resultados y flujo de caja. Es importante tomar en cuenta, también, indicadores como el costo de capital, el Valor Actual Neto (VAN), la Tasa Interna de Retorno (TIR). (Segura, 2017)

Cabe recalcar que, aunque los estados financieros tienen características de ser completos y exactos basados en información de la empresa, presentan ciertas complejidades y limitaciones:

- No pueden ser definitivos debido a que son informes provisionales, pues las ganancias o pérdidas reales de un negocio se lo determina cuando se vende o se liquida el producto o servicio.
- Representan el trabajo de varias áreas de la empresa, con diferentes intereses, pero también pueden incluir criterios de la persona que realiza el estudio.
- Si el negocio se está desarrollará dentro de una economía inflacionaria, no se podrá determinar una situación real de la empresa en un momento determinado.
- Dependiendo del grupo para el cual se esté preparando los estados financieros (administración, accionistas, acreedores), implica necesariamente ciertas restricciones y ajustes en su presentación. (Prieto, 2010)

Balance general

Refleja la situación de la empresa en un momento determinado, es el resumen en el que la organización presenta sus activos, pasivos y patrimonio; los activos constituyen lo que la empresa posee, los recursos que le permitirán desarrollar su actividad económica, las proyecciones de los mismos se elaboran en base a las inversiones y los activos requeridos que se invertirán en el transcurso de la evaluación económica. Los pasivos son aquellos que indican lo que agentes externos (préstamos bancarios, crédito de proveedores, otros) han prestado o van a prestar a la empresa para que ésta pueda desarrollar su actividad económica, sus proyecciones se realizan determinando cuales son o serán las fuentes de financiación de la empresa; mientras que el patrimonio son los recursos que los propietarios invirtieron o van a invertir en la empresa para desarrollarse económicamente. (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2010)

Estado de resultados

Es el estado financiero en el cual la empresa o negocio registra de manera detallada y ordenada los ingresos y egresos obtenidos en un periodo determinado, siempre y cuando se trate de una organización en marcha, de lo contrario se lo debe elaborar en base a valores estimados. Dentro de éste se refleja el estado de pérdidas y ganancias de la compañía. Para realizar las proyecciones del estado de resultados es fundamental que se tenga en cuenta cinco elementos claves: **ingresos operacionales** (ingresos relacionados con la actividad principal de la empresa), **costos de producción** (costos de cualquier artículo, bien o producto empleado en la producción (materia prima, mano de obra directa, costos indirectos de fabricación)), **gastos generales y de administración** (gastos relacionados con la administración general de una empresa), **gastos de ventas** (gastos relacionados directamente con la estrategia de mercadeo y ventas de los productos o servicios) y **depreciaciones y amortizaciones** (gastos que no representan salida de dinero para la compañía). Además, se deben tomar en cuenta tres indicadores importantes para su elaboración: el margen bruto, que indica el porcentaje de rentabilidad de los productos o servicios ofrecidos; margen operativo, que indica el porcentaje la rentabilidad de la compañía al descontar los gastos de operación y, por último, el punto de equilibrio. (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2010)

Flujo de caja

Más que ser un instrumento contable, es administrativo debido a que en él se registran todos los movimientos de dinero en efectivo en un determinado periodo de tiempo, se lo elabora en base al balance general y al estado de resultado. Su proyección toma en cuenta los ingresos y egresos operativos y no operativos. Es de vital importancia el desarrollo de esta herramienta debido a que permite conocer si se cuenta con los fondos suficientes para cubrir una necesidad imprevista que se pueda presentar. (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2010)

También es importante considerar el **flujo de caja libre**, éste elabora en base a las proyecciones del estado de resultados, el balance general y el flujo de caja mide la capacidad que tiene la empresa. En este aspecto, a diferencia del flujo de caja, no se debe tomar en cuenta los ingresos por préstamos o por los pagos o amortizaciones de los mismos, aportes de los socios, pagos de intereses, etc. (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2010)

Costo de capital

Dentro de este factor se encuentran los pasivos y el patrimonio, éstos generan un costo debido a que son los que permiten a la compañía financiar los activos para operar y desempeñar su actividad económica. En otras palabras, es la cantidad de dinero o en especie que la organización requiere permanentemente para mantenerse funcionando mientras se espera el pago total por la venta de los productos o servicios. (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2010)

Valor Actual Neto (VAN)

Esta tarifa representa el valor de los gastos e ingresos que genera el proyecto a precios de hoy. Si su valor resulta positivo, es porque sus ingresos son superiores a los gastos durante la vida total del proyecto. De lo contrario, si su valor es negativo, significa que los gastos están por encima de sus ingresos, por lo consiguiente, el proyecto no es rentable. (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2010)

Fórmula:

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{Y_t}{(1+i)^t} - \sum_{t=1}^n \frac{E_t}{(1+i)^t} - I_0$$

Figura 1: Fórmula de valor actual neto. (Borbón, 2008)

Donde Y_t representa el flujo de ingresos del proyecto, E_t sus egresos e I_0 la inversión inicial, mientras que i es la tasa de descuento. (Borbón, 2008)

Tasa Interna de Retorno (TIR)

Esta tarifa de rendimiento es utilizada en el presupuesto de capital para medir la rentabilidad del proyecto y de esta manera, conocer si, después de varios flujos de caja negativos, los socios o inversionistas se encuentran en la capacidad de obtener la misma, acorde a su costo de oportunidad. Si la TIR es mayor a la tasa de descuento, significa que el proyecto es aceptable porque estima un rendimiento mayor al mínimo. De lo contrario, si la TIR es menor a la tasa de descuento, el proyecto se rechaza debido a que el rendimiento resulta menor al mínimo. (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2010)

Fórmula:

$$\sum_{t=1}^n \frac{Y_t}{(1+r)^t} - \sum_{t=1}^n \frac{E_t}{(1+r)^t} - I_0 = 0$$

Figura 2: Fórmula de tasa interna de retorno. (Borbón, 2008)

Donde Y_t representa el flujo de ingresos del proyecto, E_t sus egresos e I_0 la inversión inicial, mientras que r es la tasa interna de retorno. (Borbón, 2008)

Análisis de sensibilidad

Su elaboración permite conocer los resultados hipotéticos de la empresa situada en diferentes escenarios. Para esto es muy importante que se realice un análisis de riesgo para conocer los puntos débiles del plan de negocios identificando aquellos que pueden representar una amenaza potencial, tanto para el entorno, como para el negocio mismo, de esta manera se genera una visión real del futuro empresarial. (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2010)

Las variables utilizadas en el análisis de sensibilidad deben estar relacionadas con las variables presentadas en el análisis de riesgo. Estos tipos de análisis se exponen en forma de pronósticos con el objetivo de obtener una visión hipotética de una futura evolución del negocio en escenarios tanto positivo como negativos, y que de una forma el empresario se encuentre preparado si se presenta una de las situaciones evaluadas en el análisis de riesgo. (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2010)

Los escenarios que se usan de manera habitual son:

- Escenario de una situación normal (la más probable).
- Escenario de una situación óptima (predicciones positivas).
- Escenario de una situación pésima (predicciones negativas).

Todas estas previsiones no solo van a ayudar al empresario en la aplicación de estrategias sino también a conocer y adquirir los recursos que se van a aplicar por si se llegasen a presentar alguno de los escenarios ya mencionados. (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2010)

Es importante que se muestre una breve descripción de estos pronósticos en el plan de negocios, de una manera detallada aquellos datos significativos como las cifras de ventas, los precios y las variables en las que se basaron para realizar el estudio financiero de la empresa, todo esto con el fin de ofrecerle a los socios o inversionistas potenciales una visión más completa de la estabilidad de la empresa. (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2010)

Para la elaboración de un estudio financiero se pueden utilizar dos tipos de análisis:

- **Análisis vertical.** - Se basa en tomar un solo estado financiero, puede ser el balance general o el de pérdidas y ganancias, y relacionarlo con una cifra base establecida. No considera los cambios que ocurren a través del tiempo, sino más bien se centra en la situación financiera durante un momento determinado.
- **Análisis horizontal.** - Este tipo de análisis toma en cuenta dos o más estados financieros debido a que necesita de los cambios en las cuentas individuales que han ocurrido de un

periodo a otro. Al llevar a cabo este análisis, es fundamental determinar las cifras que merecen un interés especial y cuáles no, lo que significa que deben centrarse en los cambios más significativos. (Prieto, 2010)

Razones o indicadores financieros

Constituyen la manera más común de realizar un análisis financiero. Las razones financieras consisten en establecer la relación numérica entre dos cuentas diferentes del balance general y el estado de pérdidas y ganancias. Dentro de éste se señala los puntos débiles o fuertes de la empresa. La persona encargada de realizar el estudio financiero debe escoger las cantidades que más se ajusten dependiendo del tipo de empresa que se está estudiando, no obstante, existe la posibilidad de que algunas de las relaciones no tengan sentido lógico. (Prieto, 2010)

Clasificación de las razones o indicadores.

Indicadores de liquidez

A través de este indicador se puede determinar si la empresa se encuentra en condiciones de pagar sus obligaciones de corto plazo, además permite establecer si la empresa tiene facilidades o dificultades para pagar sus pasivos corrientes en menos de un año. (Prieto, 2010)

- Razón corriente: Verifica las disponibilidades que tiene la empresa para asumir sus obligaciones a corto o largo plazo, se la calcula de la siguiente manera (Prieto, 2010)

$$\text{FÓRMULA: RAZÓN CORRIENTE} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

Figura 3: Fórmula de razón corriente (Prieto, 2010)

- Capital neto de trabajo: Manera de estimar de forma cuantitativa los resultados de la razón corriente:

$$\text{FÓRMULA: CAPITAL NETO DE TRABAJO} = \text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}$$

Figura 4: Fórmula de capital neto de trabajo (Prieto, 2010)

- Prueba ácida: También conocida como liquidez seca, verifica la capacidad de la organización de cancelar sus obligaciones corrientes, diferentes de los inventarios.

$$\text{FÓRMULA: PRUEBA ÁCIDA} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

Figura 5: Fórmula de prueba ácida (Prieto, 2010)

Indicadores de endeudamiento

Por medio de este indicador se puede medir en qué grado y de qué manera participan los acreedores en el financiamiento de la empresa. Así mismo, establece si les conviene o no, tanto a los acreedores como a los dueños del negocio, adquirir un determinado nivel de endeudamiento según la situación de la empresa. (Prieto, 2010)

- Nivel de endeudamiento: Determina en qué grado y de qué manera participan los acreedores en el financiamiento del negocio.

$$\text{FÓRMULA: NIVEL DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{\text{TOTAL PASIVO CON TERCEROS}}{\text{TOTAL ACTIVO}}$$

Figura 6: Fórmula del nivel de endeudamiento. (Prieto, 2010)

- Endeudamiento financiero: Representa las responsabilidades financieras de corto y largo plazo con relación a las ventas de un determinado periodo. (Prieto, 2010)

$$\text{FÓRMULA: ENDEUDAMIENTO FINANCIERO} = \frac{\text{OBLIGACIONES FINANCIERAS}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

Figura 7: Fórmula de endeudamiento financiero (Prieto, 2010)

- Impacto de la carga financiera: Permite determinar los gastos financieros con relación a las ventas de un mismo periodo de tiempo. (Prieto, 2010)

$$\text{FÓRMULA: IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA} = \frac{\text{GASTOS FINANCIEROS}}{\text{VENTAS}}$$

Figura 8: Fórmula de impacto de la carga financiera. (Prieto, 2010)

- Cobertura de intereses: Establece una relación entre las utilidades operacionales y los gastos financieros de la empresa, para conocer la incidencia que tienen los gastos sobre las utilidades. (Prieto, 2010)

$$\text{FÓRMULA: COBERTURA DE INTERESES} = \frac{\text{UTILIDAD DE OPERACIÓN}}{\text{INTERESES PAGADOS}}$$

Figura 9: Fórmula de cobertura de intereses. (Prieto, 2010)

- Concentración del endeudamiento en el corto plazo: Establece el porcentaje del total de pasivos con terceros que tiene vencimiento a menos de un año.

$$\text{FÓRMULA: CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO} = \frac{\text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO TOTAL CON TERCEROS}}$$

Figura 10: Fórmula de concentración del endeudamiento en el corto plazo (Prieto, 2010)

- Indicadores de Leverage: O también conocidos como de autonomía, Miden el grado de compromiso del patrimonio de los asociados con respecto al de los acreedores, además del grado de riesgo de cada una de las partes que financian las operaciones. Se los puede calcular de diferentes maneras (Prieto, 2010):

$$\text{FÓRMULA: LEVERAGE TOTAL} = \frac{\text{PASIVO TOTAL CON TERCEROS}}{\text{PATRIMONIO}}$$

Figura 11: Fórmula de Leverage total. (Prieto, 2010)

$$\text{FÓRMULA: LEVERAGE A CORTO PLAZO} = \frac{\text{TOTAL PASIVO CORRIENTE}}{\text{PATRIMONIO}}$$

Figura 12: Fórmula de Leverage a corto plazo. (Prieto, 2010)

$$\text{FÓRMULA: LEVERAGE FINANCIERO TOTAL} = \frac{\text{PASIVOS TOTALES CON ENTIDADES FINANCIERAS}}{\text{PATRIMONIO}}$$

Figura 13: Fórmula de Leverage financiero total. (Prieto, 2010)

Indicadores de actividad

También conocidos como indicador de rotación, mide la eficiencia con la que la empresa utiliza los activos. Se analiza la forma en la que se están aplicando los recursos a través de la comparación entre las cuentas del balance general y el estado de resultados. (Prieto, 2010)

- Rotación de cartera: Este indicador determina un promedio de las veces que giran las cuentas por cobrar en un periodo de tiempo determinado (1 año). (Prieto, 2010)

$$\text{FÓRMULA: ROTACIÓN DE CARTERA} = \frac{\text{VENTAS A CRÉDITO EN EL PERIODO}}{\text{CUENTAS POR COBRAR PROMEDIO}}$$

Figura 14: Fórmula de rotación de cartera. (Prieto, 2010)

- Rotación de inventarios: Representa las veces que los costos en inventarios de mercancías se convierten en efectivo o se colocan a crédito. (Prieto, 2010)

$$\text{FÓRMULA: ROTACIÓN DE INVENTARIO DE MERCANCÍAS} = \frac{\text{COSTO DE LAS MERCANCÍAS VENDIDAS EN EL PERIODO}}{\text{INVENTARIO PROMEDIO DE MERCANCÍAS}}$$

Figura 15: Fórmula de rotación de inventario de mercancías. (Prieto, 2010)

- Rotación de los activos fijos:

$$\text{FÓRMULA: ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO BRUTO}}$$

Figura 16: Fórmula de rotación de activos fijos. (Prieto, 2010)

- Rotación de los activos operacionales:

$$\text{FÓRMULA: ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALES} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS OPERACIONALES}}$$

Figura 17: Fórmula de rotación de activos operacionales. (Prieto, 2010)

- Rotación de activos totales:

$$\text{FÓRMULA: ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES BRUTOS}}$$

Figura 18: Fórmula de rotación de activos totales (Prieto, 2010)

- Rotación de proveedores:

$$\text{FÓRMULA: ROTACIÓN DE PROVEEDORES} = \frac{\text{CTAS POR PAGAR PROMEDIO X 365 DÍAS}}{\text{COMPRAS A CRÉDITO DEL PROMEDIO}}$$

Figura 19: Fórmula de rotación de proveedores. (Prieto, 2010)

Indicadores de rendimiento

Se los conoce también como indicadores de rentabilidad o lucratividad, se usan para conocer y evaluar el rendimiento de la empresa, por ende, determina si los administradores se encuentran en condiciones de controlar sus costos, gastos, y sean capaces de convertir las ventas en utilidades. (Prieto, 2010).

- Margen bruto de utilidad:

$$\text{FÓRMULA: MARGEN BRUTO DE UTILIDAD} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

Figura 20: Fórmula de margen bruto de utilidad. (Prieto, 2010)

- Margen operacional de utilidad:

$$\text{FÓRMULA: MARGEN OPERACIONAL DE UTILIDAD} = \frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

Figura 21: Fórmula de margen operacional de utilidad. (Prieto, 2010)

- Margen neto de utilidad:

$$\text{FÓRMULA: MARGEN NETO DE UTILIDAD} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

Figura 22: Fórmula de margen neto de utilidad. (Prieto, 2010)

- Rendimiento del patrimonio:

$$\text{FÓRMULA: RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$$

Figura 23: Fórmula de rendimiento del patrimonio. (Prieto, 2010)

- Rendimiento del activo total:

$$\text{FÓRMULA: RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL BRUTO}}$$

Figura 24: Fórmula de rendimiento del activo total. (Prieto, 2010)

Relaciones entre indicadores

Los indicadores que se relacionan entre sí deben ser estudiados de manera conjunta, con el objetivo de encontrar el efecto que tienen unos sobre otros, obteniendo conclusiones que le permitan a la organización tener una idea clara sobre su situación financiera real. (Prieto, 2010)

Flujo de fondos

También conocido como el estado de cambios en la situación financiera, es un estado financiero auxiliar o complementario y es el resultado de comparar dos fechas determinadas del balance general; su objetivo es deducir cómo la empresa obtuvo sus recursos y de qué manera se van a aplicar los mismos o a qué áreas se van a dirigir. (Prieto, 2010)

Fuente de fondos

Existen varias fuentes de las cuales las empresas obtienen los fondos, entre las más básicas se encuentran:

- Utilidades
- Depreciación que no implique salida de efectivo en el periodo analizado.
- Incremento del capital.
- Aumento en los pasivos.
- Disminución de los activos.

Uso de fondos

Los fondos se utilizan principalmente para:

- Aumentos de activos.
- Disminución de pasivos.
- Reparto de utilidades.
- Readquisición de acciones. (Prieto, 2010)

CONCLUSIONES

- La elaboración de un estudio financiero es una herramienta que se puede aplicar en un plan de negocios o en una empresa que ya se encuentra constituida y en funcionamiento, este instrumento se ha vuelto indispensable para los negocios en la actualidad, permite administrar y controlar los recursos, no solo de los empresarios sino también de futuros emprendedores.
- Representa una gran ayuda en la toma de decisiones acerca del futuro de la empresa o si es rentable ponerla en marcha, si lo que se pretende es iniciar un emprendimiento. De la misma

manera, permite obtener una visualización de la recuperación de la inversión en un determinado periodo de tiempo, evitando una pérdida para los administradores.

- Los indicadores financieros pueden aplicarse no solamente en establecimientos de restauración, sino también en empresas en general, incluyendo las del sector turístico, y para todas las entidades las fórmulas serán las mismas, sin que exista una variación en los factores, por esta razón es importante que los administradores tengan el conocimiento necesario para llevarlas a cabo.

RECOMENDACIONES

- Los empresarios o emprendedores deberían tomar en cuenta la aplicación de un análisis financiero integral es una herramienta que está utilizando a nivel mundial, además de interpretar los estados financieros, se centra en un diagnóstico del entorno y las estrategias que manejan las organizaciones, entre otros aspectos, tanto internos como externos; es decir,

tiene interacción con otras disciplinas, con el fin de agregar valor a la información que se va a presentar.

- La implementación del estudio financiero del negocio que se va a poner en marcha debe realizarse en los plazos establecidos para garantizar las tarifas del VAN y el TIR propuestos, considerando también mantener los niveles de rentabilidad para garantizar el tiempo de recuperación inicial.
- MRP I Y MRP II son técnicas que pueden complementar un estudio financiero, planifican y controlan la producción, mejoran la eficiencia y la eficacia de la logística interna a través de la emisión de informes sobre elementos a comprar o fabricar, en que cantidad con el fin de aprovechar y controlar los recursos internos de la empresa, desde fabricación-producción, marketing, finanzas e ingeniería.

REFERENCIAS:

- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. (2010). *Manual para la elaboración de planes de negocios*. Recuperado de <https://ticamericas.net/Download/bootcamp/ManualdePlanesNegociosMCITVentures.pdf>
- Alcaraz, R. (2006). *El emprendedor del éxito, Guía de Planes de Negocios*
- Borbón, A. (2008). *Guía para la confección de estudio financiera para proyectos de iniciativa privada*. Consejo Nacional de concesiones.
- Prieto, C. (2010). *Análisis Financiero*. Bogotá D.C, Colombia: Cervantes.
- Segura, C. (2017). Importancia del análisis financiero en una empresa fletera., *II Congreso Virtual Internacional Desarrollo Económico Social y Empresarial en Iberoamérica*. Congreso llevado a cabo en Universidad Autónoma de San Luis Potosí, ciudad de México, México.
- Décaro, L. (2015). *Plan de negocios*. Universidad Autónoma del Estado de México Cu Zumpango. México.
- Romero, O., Hidalgo, A. y Correa, H. (2018). *Plan de Negocios. Un Enfoque Práctico en el Sector Comercio*. Machala, Ecuador: UTMACH