



**UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

TEMA:

**ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA TOMA DE
DECISIONES DEL HOTEL PUNTA DEL MAR DEL CANTÓN LA
LIBERTAD PROVINCIA DE SANTA ELENA, AÑO 2017.**

**TRABAJO DE TITULACIÓN EN OPCIÓN AL TÍTULO DE:
INGENIERO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

AUTOR:

Gómez Maldonado Freddy Steeven

LA LIBERTAD – ECUADOR

2019



**ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA TOMA DE
DECISIONES DEL HOTEL PUNTA DEL MAR DEL CANTÓN LA
LIBERTAD PROVINCIA DE SANTA ELENA, AÑO 2017.**

AUTOR:

Gómez Maldonado Freddy Steeven

TUTOR:

Ing. Núñez De la Cruz William, MSc

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo examinar los resultados emitidos por el análisis de los estados financieros que maneja el Hotel Punta del Mar y así determinar su incidencia en la acertada toma de decisiones sobre las actividades que realiza dentro de la organización, aplicando metodologías de tipo descriptiva – correlacional y utilizando como instrumentos de recolección de información el cuestionario y los documentos analizados. Como resultado de la investigación se evidenció que el Gerente propietario del hotel, utiliza estos resultados para tomar la mejor decisión que ayudará al crecimiento de todo el personal, al mejor desarrollo de las actividades y a la generación de mayores utilidades, pero se recomienda a la organización utilizar un sistema que permita un filtro de las actividades a desarrollar con la finalidad de que no existan pérdidas de información o mala interpretación por datos erróneos, así podrá disponer de la información correcta para realizar evaluaciones que se estimaron pertinentes y que ayudan al crecimiento del Hotel Punta del Mar dentro del mercado objetivo al cual apunta a ser líder.

Palabras claves: Estados financieros, toma de decisiones, razones financieras, desarrollo, competitividad.



**FINANCIAL ANALYSIS AND ITS INFLUENCE IN DECISION
MANAGEMENT IN PUNTA DEL MAR HOTEL OF CANTON LA
LIBERTAD SANTA ELENA PROVINCE, YEAR 2017.**

AUTHOR:

Gómez Maldonado Freddy Steeven

TUTOR:

Ing. Núñez De la Cruz William, MSc

ABSTRACT

The following research assignment has as a primary objective to review the results issued by the analysis of the financial statements managed in the Punta Del Mar hotel and according to it to determine the rate of assertive decisions taken about the activities that take place in the organization. Applying methodologies of a descriptive – correlational type and using the questionnaire and the documents analyzed as information collection tools. As an outcome of the research is evident that the proprietary main manager of the hotel use these results in order to take the best decisions to help the staff growth. The improvement of the activities generates a better revenue. But, we advice to the management to use a system that allows a filter of the activities with the utmost outcome to avoid the loss of information or misunderstand flaw data. This is how the correct information is going to be available in order to evaluate the pertinent actions that are going to help the business growth in Hotel Punta Del Mar heading to the leadership in its environment.

Keywords: Financial statements, decision making, financial reasons, development, competitiveness.

APROBACIÓN DEL PROFESOR GUÍA

En mi calidad de Profesor Guía del trabajo de titulación, **“ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DEL HOTEL PUNTA DEL MAR DEL CANTÓN LA LIBERTAD, PROVINCIA DE SANTA ELENA, AÑO 2017.”**, elaborado por el Sr. Freddy Steeven Gómez Maldonado, egresado de la Carrera de Administración de Empresas, Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Estatal Península de Santa Elena, previo a la obtención del título de Ingeniero en Administración de Empresas, 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 científico, razón por la cual la apruebo en todas sus partes.

Atentamente



Ing. William Núñez De la Cruz, MSc.

PROFESOR GUÍA

DECLARATORIA DE RESPONSABILIDAD

El presente Trabajo de Titulación con el Título de **“ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DEL HOTEL PUNTA DEL MAR DEL CANTÓN LA LIBERTAD, PROVINCIA DE SANTA ELENA, AÑO 2017.”**, elaborado por **Freddy Steeven Gómez Maldonado**, declara que la concepción, análisis y resultados son originales y aportan a la actividad científica, educativa, empresarial y administrativa.

Transferencia de derechos autorales. Declaro que, una vez aprobado el tema de investigación otorgado por la **Facultad de Ciencias Administrativas**, carrera de **Administración de Empresas** pasan a tener derechos autorales correspondientes, que se transforman en propiedad exclusiva de la **Universidad Estatal Península de Santa Elena** y, su reproducción, total o parcial en su versión original o en otro idioma será prohibida en cualquier instancia.

Atentamente,



Gómez Maldonado Freddy Steeven

C.I. 2450410895

AGRADECIMIENTO

A Dios, por estar presente en cada momento de este arduo camino, prestándome salud, sabiduría y fortaleza para cumplir con mis objetivos planteados.

A mi familia, por ser el apoyo ideal para ayudarme a vencer barreras que no podía solo.

A los docentes de la Universidad Estatal Península de Santa Elena, por aportar con sus conocimientos y experiencia en el desarrollo de mi carrera académica.

Al hotel Punta del Mar, por la colaboración y predisposición durante el desarrollo del trabajo de titulación.

FREDDY GÓMEZ MALDONADO

DEDICATORIA

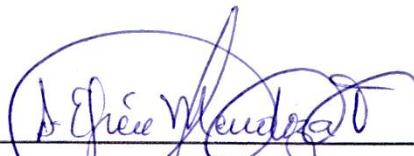
A Dios, por ser el timón y la guía de cada paso por dar durante mi carrera académica.

A mis padres, por ser el apoyo incondicional, mi motor inspirador y por estar presentes con sus consejos cuando los necesitaba.

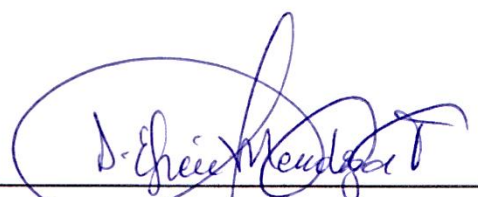
A mi familia y amigos, por ayudarme a superar cada barrera que se me presentaba sin esperar nada a cambio.

FREDDY GÓMEZ MALDONADO

TRIBUNAL DE GRADO



**Lcdo. Efrén Mendoza Tarabó, MSc.
DECANO DE LA FACULTAD (E)
CIENCIAS ADMINISTRATIVAS**



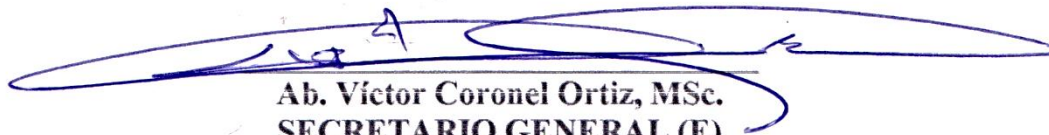
**Lcdo. Efrén Mendoza Tarabó, MSc.
DIRECTOR DE LA CARRERA (E)
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**



**Ing. William Núñez De La Cruz
PROFESOR TUTOR**



**Econ. Jimmy Quispe Gonzabay
PROFESOR DE AREA**



**Ab. Víctor Coronel Ortiz, MSc.
SECRETARIO GENERAL (E)**

ÍNDICE

RESUMEN	ii
ABSTRACT.....	iii
APROBACIÓN DEL PROFESOR GUÍA.....	iv
DECLARATORIA DE RESPONSABILIDAD.....	v
AGRADECIMIENTO	vi
DEDICATORIA.....	vii
ÍNDICE.....	ix
ÍNDICE DE TABLAS.....	xiii
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES.....	xv
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	7
MARCO TEÓRICO	7
1.1. Revisión de la literatura.	7
1.2. Desarrollo de las teorías y los conceptos.	10
1.2.1. Análisis financiero.....	10
1.2.1.1. Objetivo del análisis financiero	11
1.2.1.2. Importancia del análisis financiero.....	12
1.2.1.3. Herramientas para el análisis financiero	13
1.2.1.3.1. Estados financieros.....	14
1.2.1.3.1.1. Estado de situación.	15
1.2.1.3.1.2. Estado de resultado.....	16
1.2.1.3.2. Razones financieras.....	17
1.2.1.3.2.1. Razones de liquidez.....	18
1.2.1.3.2.1.1. Capital de trabajo neto	19
1.2.1.3.2.1.2. Razón corriente	20
1.2.1.3.2.1.3. Prueba del ácido	21
1.2.1.3.2.2. Razón de endeudamiento	22
1.2.1.3.2.2.1. Leverage	23
1.2.1.3.2.2.2. Endeudamiento a largo plazo.....	24
1.2.1.3.2.2.3. Apalancamiento financiero	24

1.2.1.3.2.3.	Razón de actividad	25
1.2.1.3.2.3.1.	Rotación de inventarios o existencia	26
1.2.1.3.2.3.2.	Rotación de activos fijos	27
1.2.1.3.2.3.3.	Rotación de cuentas por cobrar	27
1.2.1.3.2.3.4.	Rotación cuentas por pagar	28
1.2.1.3.2.4.	Razón de rentabilidad.....	29
1.2.1.3.2.4.1.	Rentabilidad patrimonial.....	30
1.2.1.3.2.4.2.	Rentabilidad de los activos.....	30
1.2.1.3.2.4.3.	Margen de utilidad bruta.....	31
1.2.1.3.2.4.4.	Margen de utilidad neta.....	32
1.2.1.4.	Métodos de análisis financiero.....	33
1.2.1.4.1.	Análisis horizontal.....	33
1.2.1.4.2.	Análisis vertical.....	34
1.2.1.4.3.	Análisis de razones financieras.....	36
1.2.1.4.3.1.	Análisis de liquidez	36
1.2.1.4.3.2.	Análisis de gestión o actividad	37
1.2.1.4.3.3.	Análisis de endeudamiento o solvencia.....	38
1.2.1.4.3.4.	Análisis de rentabilidad	39
1.2.2.	Toma de decisiones.	40
1.2.2.1.	Ambientes del proceso de toma de decisiones	41
1.2.2.2.	El proceso de decisión.....	42
1.2.2.3.	Tipos de decisiones	44
1.2.2.3.1.	Decisiones gerenciales.....	44
1.2.2.3.1.1.	Decisiones programadas	45
1.2.2.3.1.2.	Decisiones no programadas	46
1.2.2.3.2.	Decisiones financieras.....	48
1.2.2.3.2.1.	Decisiones de inversión	49
1.2.2.3.2.2.	Decisiones de financiamiento	50
1.3.	Fundamentos legales.	51
CAPÍTULO II		54
MATERIALES Y MÉTODOS.....		54

2.1. Tipos de investigación	54
2.2. Métodos de la investigación.....	55
2.3. Diseño del muestreo	56
2.4. Diseño de recolección de datos.	57
2.4.1. Técnicas de investigación.....	57
2.4.2. Instrumentos de investigación	58
CAPÍTULO III.....	59
RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....	59
3.1. Análisis de datos	59
3.1.1. Análisis de los resultados de los documentos analizados.	59
3.1.1.1. Análisis vertical	59
3.1.1.2. Análisis horizontal	64
3.1.1.3. Análisis de las razones financieras	68
3.1.2. Análisis de los resultados de la entrevista	76
3.2. Limitaciones.....	79
3.3. Resultados.....	79
3.4. Propuesta.....	82
3.4.1. Introducción	82
3.4.2. Análisis de factibilidad	84
3.4.3. Fundamentación.....	85
3.4.4. Metodología modelo operativo.....	89
3.4.4.1. Desarrollo del plan.....	89
3.4.4.1.1. Cuadro de mando integral con enfoque a la perspectiva financiera para el Hotel Punta del Mar.	90
3.4.4.1.2. Misión y visión	91
3.4.4.1.3. Análisis interno y externo.....	92
3.4.4.1.4. Identificación de los factores claves de éxitos de la organización	92
3.4.4.1.5. Realización Causa – efecto propuesto para el Hotel Punta del Mar ..	93
3.4.4.1.6. Establecimiento de objetivos estratégicos	93
3.4.4.1.7. Elección de indicadores	94
3.4.4.2. Análisis financiero propuesto.....	95
3.4.4.2.1. Análisis del sistema DuPont	96

3.4.4.2.2. Análisis del modelo Altman Z Score.....	98
3.4.4.2.3. Puntos débiles y fuertes.....	99
3.4.4.3. Delineación de políticas de gestión financiera	99
3.4.5. Previsión de la evaluación.....	101
Conclusiones.....	102
Recomendaciones	104
Bibliografía.....	106
ANEXOS.....	109

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Análisis vertical del estado de resultado periodo 2016 - 2017	59
Tabla 2: Análisis vertical del estado de situación periodo 2016 - 2017.....	61
Tabla 3: Análisis horizontal del estado de resultado periodo 2016 - 2017	64
Tabla 4: Análisis horizontal del estado de situación periodo 2016 - 2017.....	65
Tabla 5: Razón corriente.....	68
Tabla 6: Prueba ácida	69
Tabla 7: Capital de trabajo	69
Tabla 8: Rotación de cajas y bancos.....	70
Tabla 9: Rotación de inventarios o existencias	70
Tabla 10: Rotación de activos fijos	71
Tabla 11: Rotación de cuentas por cobrar.....	71
Tabla 12: Leverage	72
Tabla 13: Endeudamiento a largo plazo	72
Tabla 14: Apalancamiento financiero	73
Tabla 15: Rentabilidad patrimonial	73
Tabla 16: Rentabilidad de los activos	74
Tabla 17: Margen de utilidad bruta	74

Tabla 18: Margen de utilidad neta	75
Tabla 19: Indicadores de las perspectivas del cuadro de mando integral	94
Tabla 20: Análisis Altman Z Score.....	98
Tabla 21: Presupuesto del trabajo de titulación	116

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1: Cuadro de mando integral	86
Ilustración 2: Etapas de proceso del cuadro de mando integral	88
Ilustración 3: Proceso de construcción y seguimiento.....	91
Ilustración 4: Causa - efecto propuesto	93
Ilustración 5: Análisis del sistema DuPont	96
Ilustración 6: Puntos fuertes y débiles.....	99
Ilustración 7: Cronograma del trabajo de titulación	117
Ilustración 8: Carta aval	118

INTRODUCCIÓN

El servicio de hotelería se ha convertido en una fuente de ingresos muy importante en la actualidad, llegando a ser un generador de fuente de empleos. Una adecuada administración de los recursos financieros es un diagnóstico del entorno empresarial y del conjunto de estrategias que rodean las organizaciones, no solo desde el punto de vista económico sino de una manera completa, contextualizada y estructural.

El turismo está en alza hace ya varios años generando un aumento de los visitantes extranjeros, para poder mantener este crecimiento es necesario que cada empresa inmersa en este sector tenga la capacidad de suministrar información financiera sobre el desarrollo y crecimiento de su firma a todos los interesados, con el fin de que dicha información pueda ayudarle a la acertada toma de decisiones en cada actividad que realice.

En Ecuador, el servicio de alojamiento se ha convertido en un importante motor de crecimiento económico del país llegando a consolidar proyectos de inversión turísticos, atrayendo financiamiento por parte de grandes grupos de inversionistas internacionales, para ello se debe mantener un control en la infraestructura, seguridad, instalaciones, recursos financieros y en la gestión administrativa de cada empresa que se dedica a este giro de negocio, con el fin de incrementar la competitividad dentro del mercado.

En el hotel “PUNTA DEL MAR” al igual que toda empresa dedicada al servicio de hospedaje y realización de eventos, que son el motor del dinamismo económico dentro de la provincia de Santa Elena, existen muchas debilidades en el control de su actividad económica, contable y financiero, que afectan al momento de necesitar de información clara y pertinente del período que se requiera para lograr una adecuada toma de decisión; allí surge la importancia de vigilar eficientemente la información financiera de la organización, con el fin de obtener datos suficientes para trabajar eficientemente en cada área de la organización, y no conlleve a el surgimiento de alteraciones en las utilidades, ni al asumir riesgos innecesarios lo cual no permite corregir problemas a tiempo.

Controlar el análisis de los estados financieros permite tener información precisa, ayudará a tener una mejor visión del pasado, presente y futuro de la empresa para ser más puntuales en la toma de las decisiones que ayuden a su crecimiento continuo, generando beneficios como el obtener mayores utilidades.

El proceso financiero para analizar e interpretar de manera exacta y detallada los indicadores financieros, información sobre la rentabilidad y el endeudamiento del Hotel Punta del Mar, es mediante la utilización correcta de herramientas financieras, esta información permitirá conocer si los resultados arrojados por los distintos análisis inciden de manera directa en la toma de decisión de cada proceso desarrollado dentro del hotel y así conocer su afectación en el crecimiento económico de la misma.

La formulación del problema de investigación es; ¿De qué manera la aplicación de herramientas de Análisis Financiero incide en la acertada toma de decisiones del Hotel Punta del Mar?, llegando a determinar su afectación en cada decisión tomada para el desarrollo de cada actividad que se genera dentro y fuera del hotel.

En este sentido, el objetivo general de esta investigación consistirá en determinar la influencia de la aplicación de herramientas de análisis financiero en la acertada toma de decisiones del Hotel “Punta del Mar”, año 2017, para cuidar y administrar de manera eficiente un patrimonio y buscar la mejora de la institución, es preciso contar con la información financiera vinculada a los objetivos a cumplir por parte de la empresa.

Los objetivos específicos de la presente investigación que ayudarán con el cumplimiento del alcance ya trazado en el objetivo general son: identificar las causas más usuales de dificultades financieras que existen en la institución, para poder tomar la decisión adecuada que permita resolver dichas deficiencias; determinar las herramientas que ayudan al análisis financiero para la verificación de la situación económica del Hotel Punta del Mar; identificar la información más relevante para la empresa dentro de la estructura de los estados financieros para la correcta toma de decisión. Además, la presentación de una propuesta que genere valor agregado a la investigación llegando a ser el cuarto objetivo específico el cual es implementar un Cuadro de Mando Integral para un adecuado análisis financiero que ayude a la correcta toma de decisiones del Hotel Punta del Mar.

La presente investigación surge por el cambio constante en el mundo de los negocios y la actualización de métodos que emplean las organizaciones para generar mayor rentabilidad, ocasionando que las empresas posean un carácter muy competitivo para de esa manera poder posicionarse dentro del mercado y obtener rendimientos financieros de una manera más eficaz y oportuna, siendo su principal objetivo tomar las mejores decisiones basándose en la información que reflejan los estados financieros; factor que por desconocimiento o descuido ha afectado a las empresas conllevando a muchas a la quiebra.

Instituciones dedicadas al servicio de hotelería y organización de eventos poseen distintas temporadas donde sus ingresos aumentan o disminuyen, por tal motivo en esas instancias se debe considerar la información financiera en las decisiones por parte del gerente para que la empresa no sea perjudicada y no existan pérdidas.

La investigación por realizar permitirá conocer en primera instancia el estado en que se encuentra la empresa para dar a conocer qué problemas atraviesa y si el análisis correcto de esta información influye de manera directa en la toma de decisión para el beneficio de la empresa. El tema de estudio aportará con conocimientos generales, determinará el grado de influencia del análisis financiero y dará a conocer su importancia en las decisiones a tomar para la realización de las actividades del Hotel Punta del Mar.

La difusión de los resultados del presente trabajo generará un impacto positivo para la empresa debido a que el análisis financiero se realiza para obtener elementos de juicio apoyando a las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles

de la situación financiera de la empresa, demostrando que no importa la actividad a la que se dedique o su ubicación dentro del mercado, definitivamente con una correcta toma de decisión se puede ser rentable y competitivo.

La metodología aplicada en el desarrollo de la presente investigación, será investigación descriptiva - correlacional considerando aspectos cuantitativos, permitiendo identificar las características más importantes del problema de estudio, su objetivo es describir el problema cómo es y cómo se manifiesta en la estabilidad y rentabilidad del Hotel Punta del Mar, mediante la toma de decisiones fundamentada hipotéticamente en el análisis de los estados financieros, permitiendo conocer la relación o el grado de asociación de las dos variables.

La hipótesis planteada en la investigación es determinar si existe influencia significativa del análisis financiero en la toma de decisiones del Hotel Punta del Mar del cantón La Libertad de la provincia de Santa Elena en el año 2017, en donde sus dos variables inmersas serán Análisis Financiero como variable independiente y Toma de Decisiones como variable dependiente, buscando la existencia de la relación entre estas dos variables.

El presente trabajo de investigación consta de 3 capítulos: **CAPÍTULO I**, está conformado por la revisión de la literatura, el desarrollo de las teorías y conceptos, y sobre los fundamentos sociales, psicológicos, filosóficos y legales; denominándose Marco Teórico. **CAPÍTULO II**, contiene la metodología empleada para el desarrollo de la investigación, refiriéndose a los tipos de investigación, métodos de la investigación, diseño del muestreo y diseño de la recolección de

datos; denominando este capítulo como Materiales y Métodos. **CAPÍTULO III**, se detalla el análisis e interpretación de los resultados, originando puntos como análisis de datos, limitaciones y resultados; a su vez denominando a este capítulo como Resultados y Discusión, además de contener la elaboración y presentación de la propuesta como valor agregado a la investigación con el fin de aportar en el desarrollo y crecimiento del Hotel Punta del Mar.

CAPÍTULO I

MARCO TEÓRICO

1.1. Revisión de la literatura.

En la actualidad, la toma de decisiones dentro de una organización afecta de manera directa el rendimiento de la empresa, sea esta positiva o negativa, incidiendo en el desarrollo dentro del mercado y en el futuro de la empresa. El análisis financiero es una herramienta que influye en la eficiencia y eficacia de la toma de decisiones, obteniéndose como resultado el crecimiento económico y adecuado manejo de la institución. En este sentido, el tema del análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones ha tenido varios estudios de los cuales se destaca lo siguiente:

Una de las tesis que orienta el desarrollo de este estudio se titula: “Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa VIHALMOTOS” de la ciudad de Ambato, del autor (Sánchez López, 2011) de la Universidad Técnica de Ambato, Facultad de Contabilidad y Auditoría, Carrera de Contabilidad y Auditoría.

El problema general es: ¿De qué manera la aplicación de herramientas de Análisis Financiero incide en la acertada toma de decisiones? Cuyo objetivo general es: Analizar la aplicación de herramientas de análisis financiero que contribuyan a la acertada toma de decisiones de VIHALMOTOS.

La metodología aplicada fue de tipo descriptiva – correlacional, considerando investigación de campo y bibliográfica, utilizando instrumentos de recolección de datos tales como: Guía de entrevista y documentos analizados.

Los resultados de la investigación indican que los análisis a los estados financieros son muy necesarios para la toma de decisiones y al no poseerlo la empresa tiene el riesgo de no saber la posición financiera de la misma, además que un inexistente análisis financiero provoca debilidad en la toma de decisiones que se encuentran entrelazadas de una manera directa.

Otra de las tesis que orienta el desarrollo de este estudio se titula: “El análisis financiero como herramienta básica en la toma de decisiones gerenciales, del autor (Mendoza Gómez, 2015) de la Universidad de Guayaquil, Facultad de Ciencias Económicas.

El objetivo general es: Analizar el comportamiento financiero de la empresa HDP Representaciones para contribuir a la toma de decisiones. Aplicando metodologías de tipo descriptiva – correlacional y utilizando los documentos analizados como instrumento de recolección.

Los resultados determinaron que el análisis financiero es una herramienta que facilita la toma de decisiones en la empresa HDO Representaciones, por cuanto una vez que se implementaría el modelo de gestión se agilizarán las operaciones del presupuesto a nivel contable y financiero, todo ello basado en la aplicación del plan estratégico. Además, de que mejora totalmente la toma de las decisiones gerenciales en las actividades tanto de planificación, así como también en los estados

financieros y el presupuesto que se tiene en la empresa. Se cambia de la infraestructura actual poco funcional para la atención a los clientes de la empresa por una mejor.

La tesis que también aportó en el desarrollo de este estudio se titula: “Análisis financiero y la toma de decisiones en la empresa clínica PROMEDIC S. CIVIL. R. L, Tacna, periodo 2011 – 2013”, del autor (Manchego Nina, 2016) de la Universidad Privada de Tacna, Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras.

El problema general es: ¿De qué manera el análisis financiero incide en la toma de decisiones de la Clínica Promedic de la ciudad de Tacna, en el periodo 2011 - 2013? Cuyo objetivo general es: Determinar la relevancia entre el análisis financiero y la toma de decisiones en la empresa Clínica Promedic de la ciudad de Tacna, en el periodo 2011 - 2013.

La metodología aplicada fue de tipo descriptivo y correlacional – causal, a su vez utilizando instrumentos de recolección de datos tales como: cuestionario y documentos analizados.

Los resultados determinaron que el propósito de esta relación existente es saber cuánto han mejorado la empresa con las tomas de decisiones y analizados a través de sus estados financieros, esto se muestra en los dos años de toma de decisión 2012 y 2013, dando a entender que la mejor decisión fue la del año 2013 a nivel general , mostrando mejores avances que el año de decisión anterior, y el mejor indicador es el de liquidez con 3.70, siendo esta la mejor elección tomada en la empresa con

la toma de decisión “establecer campañas ambulatorias por estacionalidad “ por lo Si Existe incidencia significativa entre el análisis financiero y la toma de decisiones de la empresa Clínica Promedic S.Civil.R.L , de la provincia de Tacna, periodo 2011 – 2013.

1.2. Desarrollo de las teorías y los conceptos.

1.2.1. Análisis financiero

Se puede definir como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma, los que ayuda de manera decisiva a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones. (Ortiz Anaya, 2015)

El análisis financiero de una organización es el examen, comparación, distinción y síntesis de las condiciones, elementos, propiedades y características financieras de la misma. El análisis financiero con un enfoque integral, es la expresión total y completa, es decir, es un estudio profundo de la organización que considera cada uno de los elementos y características que influyen directa e indirectamente en el desempeño financiero. (García Padilla, 2015)

El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, de hechos históricos y actuales de una

empresa. Su propósito es obtener un diagnóstico sobre el estado real de la compañía, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisión. (Baena Toro, 2014)

El análisis financiero es el diagnóstico fundamental para poder conocer la situación financiera de la empresa en un periodo determinado, debido a que registra, analiza e interpreta los datos de todas las actividades que se generan dentro de la organización.

1.2.1.1. Objetivo del análisis financiero

El análisis financiero no es solamente relevante para quienes tienen a su cargo la responsabilidad financiera en la empresa. Su utilidad se extiende a todos aquellos agentes interesados en la empresa, su situación actual y la evolución previsible de esta. (Córdoba Padilla, 2014)

En general, los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa, a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera; es decir, para determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que sirven de base para el análisis. (García Padilla, 2015)

Palacios Rojas (2015) indica que, las finalidades que se persigue la evaluación Financiera Empresarial son:

- Determinar la liquidez que posee la empresa

- Determinar la cantidad de mercaderías obsoletas de una empresa.
- Determinar la capacidad de endeudamiento de la empresa
- Mostrar la solvencia, solidez y rentabilidad que tiene una empresa
- Presentar el diagnóstico Financiero de la empresa

El análisis financiero tiene como fin, ayudar al gerente o administrador a conocer la situación financiera, contable y económica de la organización y así poder utilizar esa información para tomar una acertada decisión que contribuya al crecimiento de la empresa.

1.2.1.2. Importancia del análisis financiero

El análisis financiero es el elemento principal de todo el conjunto de decisiones que interesa al responsable de préstamo o el inversor en bonos. Su importancia relativa en el conjunto de decisiones sobre inversión depende de las circunstancias y del momento del mercado. La importancia del análisis financiero va más allá de lo deseado por la dirección, ya que con los resultados se facilita su información para los diversos usuarios. (Córdoba Padilla, 2014)

Todo análisis financiero realizado a la empresa, corresponde a su situación actual, basada en hechos presentes o en información pasada, recopilada e interpretada a través de datos procesados con las técnicas del análisis o estadística; pero también se realiza para proyectar el futuro crecimiento económico o proyectos de inversión. (García Padilla, 2015)

El Diagnóstico Financiero es una de las principales herramientas utilizadas por gerentes financieros, administradores, directores, dueños de las empresas y acreedores en general, para evaluar la gestión administrativa y financiera de las empresas. Los resultados generados, permite a los interesados en él: evaluar, mejorar, optimizar y maximizar los recursos invertidos en la empresa; tomar decisiones para alcanzar los objetivos y metas propuestas; decidir sobre la viabilidad de utilizar u otorgar un crédito; proyectar la empresa hacia el futuro y decidir sobre la realización o no de una inversión, entre otros. (Palacios Rojas, 2015)

La implementación del análisis financiero dentro de una organización ayuda al desarrollo competitivo dentro del mercado, debido a que los resultados que refleja este análisis contribuye a poder visualizar la empresa a futuro conociendo el pasado.

1.2.1.3. Herramientas para el análisis financiero

El análisis financiero de una organización se elabora al considerar toda la información disponible. Las fuentes de información interna son variadas, pero puede considerarse que los estados financieros, los manuales de políticas y procedimientos, son excelentes elementos para iniciar el análisis; los primeros con información cuantitativa sobre el desempeño financiero, y los segundos con información cualitativa sobre la manera en que se desarrolla la actividad. (García Padilla, 2015)

Obtener los diferentes cálculos a través de métodos, técnicas y herramientas, no es lo fundamental; se requiere que, con todos los datos y la información adicional

recopilada, el analista pueda generar un informe que le permita, a la administración, conocer la realidad económica y financiera de su entidad; así, podrá desarrollar mecanismos estratégicos para una toma de decisiones sana y buscar el sostenimiento de la empresa en el mercado, dentro de los lineamientos de productividad. (Baena Toro, 2014)

Para la realización del análisis financiero se requiere disponer de una serie de herramientas básicas con las cuales el analista puede realizar su trabajo, dependiendo del problema específico que tenga por resolver, entre las cuales constan: estados financieros, matemáticas financieras, razones o indicadores financieros y presupuestos. (Córdoba Padilla, 2014)

Para un correcto análisis financiero es necesario que conste de varias herramientas que contribuyan a reflejar una información verás y precisa para que el tomador de decisiones pueda elegir la estrategia que ayudará a resolver el problema o que contribuya en el desarrollo de la organización.

1.2.1.3.1. Estados financieros.

Se consideran básicos, dentro de los estados financieros, el balance general y el estado de pérdidas y ganancias. Además de éstos existen otros estados financieros; aunque las normas legales los toman por básicos, para efectos de análisis financiero se consideran auxiliares o complementarios. (Ortiz Anaya, 2015)

Los estados financieros son los reportes cuantitativos más importantes que tiene una organización. Pueden proporcionar información de la situación financiera

actual, de los flujos de efectivo y de los resultados obtenidos en un determinado periodo. El conjunto de reportes financieros que se generan de la contabilidad son el cuerpo de información financiera y económica más próximo e inmediato para llevar a cabo el análisis financiero. (García Padilla, 2015)

Los estados financieros, cuya preparación y presentación es responsabilidad de los administradores, son el medio principal para suministrar información contable a quienes no tienen acceso a los registros de un ente económico. Mediante una tabulación formal de nombres y cantidades de dinero derivados de tales registros, reflejan, a una fecha de corte, la recopilación, clasificación y resumen final de los datos contables. (Baena Toro, 2014)

Los estados financieros son reportes cuantitativos tradicionales utilizados en toda organización, brindando un aporte fundamental en la recopilación de toda la información contable efectuada durante un período.

1.2.1.3.1.1. Estado de situación.

Representa la situación de los activos y pasivos de una empresa, así como también el estado de su patrimonio. En otras palabras, presenta la situación financiera o las condiciones de negocio en un momento dado, según se refleja en los registros contables. (Ortiz Anaya, 2015)

Balance es una fotografía o representación instantánea de la empresa. Es el medio idóneo para organizar y resumir lo que posee una empresa (sus activos), lo que

adeuda (sus pasivos) y la diferencia entre ambos (el capital de la empresa) en un momento dado. (Ross, Westerfield, & Jordan, 2014)

Es un estado financiero básico que tiene como fin indicar la posición financiera de una empresa o ente económico, en una fecha determinada. También se conoce con los nombres de: Estado de posición financiera, Conciliación financiera, Estado de activo, pasivo y patrimonio, Estado de situación financiera. (Baena Toro, 2014)

Es un cuadro en el que se muestra el patrimonio de la empresa en un momento determinado. Normalmente se realiza a principio de cada ejercicio económico y al final de éste tras el cálculo del resultado de la empresa. (Prieto Panadero, 2014)

El estado de situación es el reflejo de toda la actividad que maneja la firma, desde lo que posee hasta lo que adeuda, por lo que es uno de los principales estados financieros que muestra la situación económica de la organización.

1.2.1.3.1.2. Estado de resultado.

También se lo conoce con los nombres de estado de rentas y gastos, estado de ingresos y egresos, estado de resultados o estado de utilidades. El estado de pérdidas y ganancias muestran los ingresos y los gastos, así como la utilidad o pérdida resultante de las operaciones de una empresa durante un periodo de tiempo determinado, generalmente un año. Es un estado dinámico el cual refleja actividad. Es acumulativo, en otras palabras resume las operaciones de una compañía desde el primero hasta el último día del período estudiado. (Ortiz Anaya, 2015)

Comprende las cuentas de ingresos, costos y gastos, presentados según el método de función de gasto. En su formulación se debe observar lo siguiente: debe incluirse todas las partidas que representen ingresos o ganancias y gastos o pérdidas originados durante el período. Sólo debe incluirse las partidas que afecten la determinación de los resultados netos. (Palacios Rojas, 2015)

Es el informe financiero básico que refleja la forma y la magnitud del aumento, o la disminución del capital contable de una entidad, como consecuencia del conjunto de transacciones habituales y extraordinarias, acaecidas durante el período, diferentes de los aportes y las disposiciones de recursos por los dueños de la empresa y de las contribuciones directas de capital efectuadas a la entidad. (Baena Toro, 2014)

El estado de resultados también conocido como estado de pérdidas y ganancias mide los beneficios o las pérdidas de las operaciones normales en cierto periodo. Mide los ingresos totales por la venta de productos o servicios y deduce el total de los gastos relacionados a la obtención de los ingresos. Tanto los ingresos como los gastos son calculados de acuerdo con estrictas normas contables. (García Padilla, 2015)

El balance entre los gastos, los costos y los ingresos originados por las actividades que se desarrollan dentro de una organización, es lo que refleja el estado de resultado, permitiendo determinar si al final del periodo la empresa presenta una utilidad o pérdida.

1.2.1.3.2. Razones financieras.

Las razones financieras pueden ser muchas y muy variadas, cada empresa o cada industria tienen algunas relaciones que les son más significativas de acuerdo con el tipo de negocio o actividad que realicen. (García Padilla, 2015)

Estos le permiten al analista el conocimiento de la realidad financiera de la empresa, así como de las debilidades y fortalezas, con el propósito de tomar los correctivos necesarios para el logro de los objetivos trazados. (Córdoba Padilla, 2014)

Uno de los instrumentos más usados y de gran utilidad para realizar el análisis financiero de las empresas es el uso de las razones financieras ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa y además son comparables con las de la competencia y, por lo tanto, constituyen una herramienta vital para la toma de decisiones. (Palacios Rojas, 2015)

Las razones financieras son el extracto de los estados financieros, debido a que cada ratio muestra el resultado de una mezcla de cuentas que permiten identificar la situación de la empresa en contextos como liquidez, endeudamiento, rotación y rentabilidad.

1.2.1.3.2.1. Razones de liquidez.

Las razones de liquidez se utilizan para juzgar la capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo; a partir de ella se pueden obtener muchos elementos de juicio sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para permanecer solvente en caso de situaciones adversas. En esencia,

se desea comparar las obligaciones a corto plazo con los recursos de corto plazo disponibles para satisfacer dichas obligaciones. (Córdoba Padilla, 2014)

A través de los indicadores de liquidez se determina la capacidad que tiene la empresa para responder por las obligaciones contraídas a corto plazo; esto quiere decir, que se puede establecer la facilidad o dificultad de la empresa, compañía u organización, para cubrir sus pasivos de corto plazo, con la conversión en efectivo de sus activos, de igual forma los corrientes a corto plazo. (Baena Toro, 2014)

La liquidez de una empresa se mide en función de su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que éstas llegan a su vencimiento. En otras palabras, la liquidez se refiere a la solvencia de la situación financiera general de la compañía, o la facilidad con que puede pagar sus deudas. (Gitman & Zutter, 2016)

Las razones de liquidez, miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. (Palacios Rojas, 2015)

Las razones de liquidez muestran el grado de capacidad que tiene la firma para hacer frente a las obligaciones a corto plazo.

1.2.1.3.2.1.1. Capital de trabajo neto

Es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente; constituye los recursos reales con los cuales cuenta la empresa o negocio para cancelar su pasivo a corto plazo. Este tipo de razón o indicador sirve para medir la capacidad de una

empresa en cuanto al pago oportuno de sus deudas en un período no mayor al del ejercicio fiscal (un año). (Baena Toro, 2014)

El capital de trabajo neto (CTN) indica el importe monetario excedente que tiene la empresa después de liquidar todas sus deudas de corto plazo utilizando los activos circulantes. (García Padilla, 2015)

Aunque este resultado no es propiamente un indicador, pues no se expresa como una razón, complementa la interpretación de la razón corriente al expresar en pesos lo que este representa como una relación. Mediante la determinación de su capital de trabajo se mide la capacidad de pago de una empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo. (Córdoba Padilla, 2014)

Capital de trabajo neto= Activo Circulante – Pasivo Circulante

El indicador muestra la capacidad que tiene la empresa de hacer frente a los pasivos circulantes mediante los activos circulantes en un periodo no mayor a 1 año.

1.2.1.3.2.1.2. Razón corriente

Se denomina relación corriente o circulante, y trata de verificar las disponibilidades de la empresa en el corto plazo (inferior a un año), para atender sus compromisos (obligaciones) también a corto plazo. Las empresas, por lo general, financian parte de su operación de corto plazo con pasivos de largo plazo (se confirma cuando el resultado de dicha razón es positivo); en otras palabras, cuando el activo corriente supera el pasivo corriente. (Baena Toro, 2014)

Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones a corto plazo con sus activos circulantes. Mide el número de veces que los activos circulantes del negocio cubren sus pasivos a corto plazo. (Córdoba Padilla, 2014)

Razón Corriente= Activo Corriente / Pasivo Corriente

Esta razón indica cuantos dólares tiene la empresa en el activo corriente por cada dólar de sus obligaciones a corto plazo.

1.2.1.3.2.1.3. Prueba del ácido

Se conoce también con el nombre de prueba del ácido o liquidez seca. Es una prueba o test mucho más estricto, el cual pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, sin depender de la venta de sus inventarios, es decir, con sus saldos de efectivo, generados por el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún activo de fácil liquidación que pueda tener la empresa, diferente a los inventarios (sean estos de empresas comerciales o manufactureras). (Baena Toro, 2014)

Esta razón indica cuántos pesos tiene la empresa, sin considerar el importe en inventarios, por cada peso de deuda en el corto plazo. Se dice que es la prueba ácida porque solo considera activos que realmente puedan convertirse en efectivo de manera expedita. (García Padilla, 2015)

Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones a corto plazo con sus activos más líquidos. Proporciona una idea más aproximada de la liquidez de la empresa, ya que sigue midiendo la capacidad para hacer frente a sus deudas a

corto pero sin tener en cuenta los inventarios, presumiblemente la parte menos líquida, más difícilmente realizable, en la que es más fácil que se produzcan pérdidas en caso de querer transformarlos rápidamente en dinero y, además, el activo para el que los valores en libros y la medición del valor del mercado son menos confiables, dado que no se toma en cuenta la calidad del inventario. (Córdoba Padilla, 2014)

Prueba del Ácido= (Activo Circulante - Inventario) / Pasivo Circulante

Este indicador tiene la misma finalidad que la razón corriente, pero sin considerar el importe de los inventarios que posee la firma.

1.2.1.3.2.2. Razón de endeudamiento

Los indicadores de endeudamiento tienen por objetivo medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que corren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa. (Ortiz Anaya, 2015)

El endeudamiento en una empresa corresponde al porcentaje de fondos totales que han sido proporcionados, ya sea a corto, mediano o largo plazo. Se debe tener claro que el endeudamiento es un problema de flujo de tesorería, y que el riesgo de endeudarse consiste en la habilidad que tenga o no la administración para generar los fondos necesarios y suficientes para el pago de sus obligaciones, a medida que se van venciendo. (Baena Toro, 2014)

Estas razones, muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales, proporcionan una idea de la autonomía financiera de la misma. Combinan las deudas de corto y largo plazo. (Palacios Rojas, 2015)

Las razones de endeudamiento permitirán al gerente financiero determinar el grado de capacidad que tiene la firma para cubrir con las deudas totales, llegando a conocer si puede acceder a un crédito o si las deudas con terceros están afectando la situación financiera de la organización.

1.2.1.3.2.2.1. Leverage

Es el cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio. Este ratio evalúa el impacto del pasivo total con relación al patrimonio, indicando la proporción que está comprometida por las deudas. (Palacios Rojas, 2015)

También conocida como razón deuda a capital, es una medida que muestra la proporción que guarda el pasivo total de la compañía con respecto del capital contable de la misma. En otras palabras, se puede decir que indica cuántos pesos tienen invertidos los acreedores en la compañía por cada peso que tienen los propietarios. (García Padilla, 2015)

El Leverage, apalancamiento o endeudamiento, mide hasta qué punto está comprometido el patrimonio de los propietarios de la empresa con respecto a sus acreedores. Se les denomina razones de apalancamiento porque comparan la financiación proveniente de terceros con los recursos aportados por los accionistas

o dueños de la empresa, para identificar sobre quien recae el mayor riesgo.
(Córdoba Padilla, 2014)

$$\text{Leverage} = \text{Pasivo} / \text{Patrimonio}$$

El leverage muestra la proporción de los recursos procedente de terceros con los recursos aportados por los dueños de la firma o por sus accionistas.

1.2.1.3.2.2.2. Endeudamiento a largo plazo

Esta medida indica el porcentaje que representa la deuda con vencimiento en el largo plazo con respecto al capital contable. (García Padilla, 2015)

Este indicador mide la importancia relativa de las deudas a largo plazo dentro de la estructura de capital de la empresa. (Córdoba Padilla, 2014)

$$\text{Endeudamiento a Largo Plazo} = \text{Pasivo a Largo Plazo} / \text{Capitalización Total}$$

El endeudamiento a largo plazo, refleja el grado de importancia de las deudas a largo plazo dentro del capital total de la firma.

1.2.1.3.2.2.3. Apalancamiento financiero

Representa el porcentaje de fondos de participación de los acreedores, ya sea en el corto o largo plazo, en los activos. En este caso, el objetivo es medir el nivel global de endeudamiento o proporción de fondos aportados por los acreedores. (Palacios Rojas, 2015)

Esta razón o indicador representa la relación entre el pasivo total y el activo total; es la proporción del endeudamiento de una empresa. (Baena Toro, 2014)

Este indicador establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa. (Ortiz Anaya, 2015)

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$$

El apalancamiento financiero determina la proporción del endeudamiento de la firma con sus acreedores.

1.2.1.3.2.3. Razón de actividad

Estos indicadores, llamados también indicadores de rotación, tratan de medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos. (Ortiz Anaya, 2015)

Las razones o indicadores de actividad también, llamados de rotación o eficiencia, miden la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos para el desarrollo de las actividades de constitución, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos. Constituyen un importante complemento de las razones o indicadores de liquidez, debido a que miden la duración del ciclo productivo del periodo de cartera y del pago a proveedores. (Baena Toro, 2014)

Las razones de la actividad miden la velocidad a la que varias cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, de entradas y salidas. En sentido, las razones de actividad evalúan que tan eficazmente opera la empresa considerando diversas

dimensiones, como la administración del inventario, la capacidad de cobro y la gestión de gastos. (Gitman & Zutter, 2016)

Las razones de gestión o actividad indican la efectividad que tiene la firma en la utilización y recuperación de los valores de los recursos utilizados en sus actividades.

1.2.1.3.2.3.1. Rotación de inventarios o existencia

Determina el número de veces en el periodo (generalmente al año) que la empresa repone sus existencias, número de veces que rota el stock en el almacén. Muestra cómo las existencias son convertidas en una partida de activo líquido. Este índice es una medida de eficiencia en la política de ventas y compras de existencias de una empresa. (Palacios Rojas, 2015)

Esta razón mide la cantidad de veces que el importe del inventario se ha vendido durante el periodo. Proporciona una idea de cuántas veces se rota el inventario, es decir, cuántas veces en un periodo el inventario se compró, se produjo y se vendió. (García Padilla, 2015)

Este indicador permite evaluar las políticas financieras que la empresa esté aplicando en su operación. Cuantifica el tiempo que se demora la inversión hecha en inventarios en convertirse en dinero, y permite saber el número de veces que esta inversión va al mercado, en un año, y cuantas veces se repone (Córdoba Padilla, 2014)

Rotación de Inventario= Ventas Netas a Precio de Costo / Inventario

La rotación de inventarios mide cuantas veces rota el inventario en un periodo determinado, es decir, cuántas veces la inversión del inventario es transformada en efectivo.

1.2.1.3.2.3.2. Rotación de activos fijos

También es llamada razón de la eficiencia en el uso de los activos, e indica cuántos pesos se venden por cada peso que se tiene invertido en los activos totales. (García Padilla, 2015)

La rotación o indicador del activo fijo neto muestra la cantidad de veces en que se han utilizado estos activos de la empresa para generar ingresos por ventas. (Baena Toro, 2014)

Esta razón mide la capacidad de la empresa de utilizar el capital en activos fijos. Permite detectar qué activos fijos no contribuyen a dar rentabilidad y, por tanto, son improductivos; buscar las capacidades excesivas que no se utilizan, y analizar el grado de obsolescencia de los activos. (Córdoba Padilla, 2014)

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \text{Ventas Netas} / \text{Activos Fijo}$$

Este indicador mide cuantas veces la propiedad, planta y equipo es utilizada para generar ingresos a la firma durante un periodo determinado.

1.2.1.3.2.3.3. Rotación de cuentas por cobrar

Mide el número de veces que el importe de las cuentas por cobrar se ha vendido durante el periodo. (García Padilla, 2015)

Este indicador permite mantener una estricta y constante vigilancia a la política de crédito y cobranzas. Se espera que el saldo en cuentas por cobrar no supere el volumen de ventas, pues esta práctica significará una congelación total de fondos en este tipo de activo, con lo cual se le estaría restando a la empresa capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo. (Córdoba Padilla, 2014)

Este indicador establece el número de veces que giran las cuentas por cobrar en promedio, en un periodo determinado de tiempo, generalmente un año. (Ortiz Anaya, 2015)

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \text{Ventas Netas} / \text{Cuentas por Cobrar}$$

Las rotaciones de cuentas por cobrar miden cuantas veces ha rotado la actividad de cobro de la firma dentro de un periodo.

1.2.1.3.2.3.4. Rotación cuentas por pagar

El indicador de rotación de proveedores muestra, en términos de liquidez, cuál es el número de días que requiere la empresa para financiar la compra de sus productos o materia prima mediante la cuenta de proveedores. (Baena Toro, 2014)

Esta razón indica el número de veces que se repitió el proceso de comprar y pagar en un determinado periodo. (García Padilla, 2015)

Expresa el número de veces que las cuentas por pagar a proveedores rotan durante un período de tiempo determinado o, en otras palabras, el número de veces en que

tales cuentas por pagar se cancelan usando recursos líquidos de la empresa. (Palacios Rojas, 2015)

Rotación Cuentas por Pagar= Compras / Cuentas por Pagar

Este indicador mide cuantas veces ha rotado la actividad de pago a terceros dentro de un periodo.

1.2.1.3.2.4. Razón de rentabilidad

Estas medidas señalan los porcentajes de eficiencia en la obtención de utilidad, sobre tres conceptos: las ventas, el activo total y el capital contable. Durante algún tiempo estas razones se han considerado las principales medidas de la rentabilidad de un negocio, sobre todo la razón sobre el capital contable (roe) que para muchos es la más importante de todas las razones financieras. (García Padilla, 2015)

Los indicadores de rentabilidad, denominados también de rendimiento o lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos, y de esta manera convertir las ventas en utilidades. (Ortiz Anaya, 2015)

Las razones de rentabilidad son instrumentos que le permiten al inversionista analizar la forma como se generan los retornos de los valores invertidos en la empresa. Miden la rentabilidad del patrimonio y la rentabilidad del activo, es decir, la productividad de los fondos comprometidos en un negocio. Estas razones miden el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para

poder existir. Proporcionan orientaciones importantes para dueños, banqueros y asesores, ya que relacionan directamente la capacidad de generar fondos en la operación de corto plazo de la empresa. (Baena Toro, 2014)

Los indicadores de rendimiento ayudan al gerente financiero a conocer sobre el control que se tiene a los gastos, costos e ingresos con el fin de generar mayor utilidad, es decir, mide la productividad de las cuentas implicadas con el crecimiento financiero de la firma.

1.2.1.3.2.4.1. Rentabilidad patrimonial

Muestra la rentabilidad de la inversión de los socios o accionistas. Para el cálculo de este indicador, el dato del patrimonio será el registrado en el balance, sin incluir las valorizaciones correspondientes a este período. (Baena Toro, 2014)

Por mucho, esta es la medida más utilizada e importante para los usuarios de la información financiera. Esta razón indica el porcentaje de utilidad neta que obtienen los propietarios sobre el capital invertido en la compañía. Es el rendimiento sobre la inversión de los propietarios, tanto por el capital aportado, como lo es el capital social, o la ganancia, como son las utilidades retenidas. (García Padilla, 2015)

$$\text{Rentabilidad Patrimonial} = \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio}$$

Este indicador permite medir el rendimiento de los recursos que cuenta la firma mediante el beneficio que han creado las inversiones de la organización.

1.2.1.3.2.4.2. Rentabilidad de los activos

Permite medir el rendimiento de la inversión realizada, como consecuencia de la utilización de las fuentes de financiamiento propia y ajena. Se obtiene dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionista. (Palacios Rojas, 2015)

Muestra la capacidad del activo en la generación de utilidades. Corresponde al valor total de los activos, sin descontar la depreciación de la cuenta de propiedad planta y equipo, ni las provisiones por la cuenta de deudores clientes (provisión cartera de dudoso recaudo), ni provisión por inventarios o cualquier otro tipo de provisión realizada. En términos generales, es aplicar el activo bruto. (Baena Toro, 2014)

La rentabilidad sobre activos (RA) mide la capacidad de la firma para obtener beneficio mediante el uso de sus activos. Este indicador permite conocer las ganancias que se obtiene en relación con la inversión en activos, es decir, las utilidades que generan los recursos totales con los que cuenta el negocio. (Córdoba Padilla, 2014)

Rentabilidad de los Activos= Utilidad Neta / Activo Total

Este indicador muestra la capacidad que tiene la organización de crear beneficios mediante la productividad de sus activos disponibles.

1.2.1.3.2.4.3. Margen de utilidad bruta

Muestra la cantidad que se obtiene de utilidad bruta por cada unidad monetaria de ventas, después de haber incurrido en los costos de venta y producción. (Palacios Rojas, 2015)

El margen bruto de utilidad refleja la capacidad de la empresa en la generación de utilidades antes de los gastos de administración y ventas, otros ingresos y egresos e impuestos. Al compararlo con estándares financieros de su actividad, puede reflejar compras o costos laborales excesivos. (Baena Toro, 2014)

El margen de utilidad bruta (MUB) establece la relación entre la utilidad bruta en ventas y las ventas, determina el porcentaje promedio de beneficio bruto de las ventas en relación con el costo original de adquisición de los productos vendidos y permite comparar este margen bruto de ganancia con los de la firma en años anteriores, con otras empresas del ramo y con el promedio de la industria. (Córdoba Padilla, 2014)

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas}$$

Este indicador refleja la comparación relativa de la rentabilidad de la firma una vez conociendo el costo original.

1.2.1.3.2.4.4. Margen de utilidad neta

Mide el desempeño y la eficiencia operativa de un negocio. Su resultado indica cuál es el porcentaje de utilidad que se genera por cada peso vendido. (García Padilla, 2015)

Este ratio relaciona la utilidad neta con el nivel de ventas y mide los beneficios que obtiene la empresa por cada unidad monetaria vendida. Es una medida más exacta porque considera además los gastos operacionales y financieros de la empresa. (Palacios Rojas, 2015)

El margen de utilidad neta (MUN), también se le conoce como índice de productividad; mide la relación entre las utilidades netas e ingresos por venta y la capacidad de convertir las ventas en ganancias después de impuestos. (Córdoba Padilla, 2014)

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$$

Este indicador refleja la comparación relativa de la rentabilidad de la firma una vez conociendo el costo original y los gastos que se produjeron en el desarrollo de las actividades del negocio.

1.2.1.4. Métodos de análisis financiero.

1.2.1.4.1. Análisis horizontal.

Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y resultados han sido positivos o desfavorables; así mismo, permite definir cuales merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha del negocio. (Ortiz Anaya, 2015)

A diferencia del análisis vertical, que es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo, este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones. (Córdoba Padilla, 2014)

El análisis horizontal es una herramienta que se ocupa de los cambios ocurridos, tanto en las cuentas individuales o parciales, como de los totales y subtotales de los estados financieros, de un periodo a otro; por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase (balance general o estado de resultados) presentados por periodos consecutivos e iguales, ya se trate de meses, trimestres, semestres o años. (Baena Toro, 2014)

Este tipo de análisis lo que busca es analizar la variación absoluta o relativa que ha sufrido las distintas partidas de los estados financieros en un periodo respecto a otro. (Palacios Rojas, 2015)

El análisis horizontal permite conocer al gerente financiero el crecimiento o disminución de las cuentas presentados en periodos consecutivos, ayudando a determinar que cuentas aportan o afectan al crecimiento financiero de la firma.

1.2.1.4.2. Análisis vertical.

Es un método para interpretar y analizar los estados financieros que consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del

estado financiero analizado, lo que permite determinar la composición y la estructura de los estados financieros. (Córdoba Padilla, 2014)

Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas o Estado de Ingresos y Egresos, comparando cifras en forma vertical. (Ortiz Anaya, 2015)

Este tipo de análisis, es llamado también análisis estructural, porque compara dos o más partidas de un mismo periodo. El resultado obtenido se comparará ya sea con su equivalente en otro periodo pasado o contra el equivalente de otra empresa o con el promedio del sector económico (industria, comercio, servicios, etc.). Consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas de los estados financieros con referencia sobre el total de activos o total patrimonio para el Estado de Situación Financiera, o sobre el total de ventas para el Estado de Resultados. (Palacios Rojas, 2015)

Este análisis es más significativo en el estado de resultados que en el balance general, porque en el estado de resultados determina el nivel de utilidad bruta, operacional y neta, además del tamaño o proporciones en los gastos tanto de administración y ventas, como los financieros. Finalmente, permite visualizar y calcular la participación de los accionistas en el ejercicio neto. (Baena Toro, 2014)

El análisis vertical permite identificar en porcentajes el nivel de incidencia de 2 o más cuentas dentro de un mismo periodo, ayudando al gerente financiero a conocer que rubro afecta o aporta a la cuenta principal.

1.2.1.4.3. Análisis de razones financieras.

El análisis por razones o indicadores señala los puntos fuertes y débiles de un negocio e indica probabilidades y tendencias. También enfoca la atención del analista sobre determinadas relaciones que requieren posterior y más profunda investigación. (Ortiz Anaya, 2015)

El análisis de razones financieras involucra métodos de cálculo e interpretación de razones financieras para analizar y vigilar el desempeño de la compañía. Las fuentes fundamentales de información para llevar a cabo el análisis de razones financieras son el estado de pérdidas y ganancias, así como el balance general de la empresa. (Gitman & Zutter, 2016)

El proceso de análisis, se deriva de la interpretación de los datos obtenidos en razones o indicadores financieros. La información, analizada y comparada en su conjunto, permitirá la toma de decisiones sobre la empresa en lo pertinente a su situación financiera, ya sea dada por lo sucedido en el pasado, en el presente o en las proyecciones futuras que se pretendan alcanzar. (Baena Toro, 2014)

Los análisis de razones financieras ayudan a interpretar los resultados de los estados financieros de una forma más explícita, es decir, mediante la utilización de varias cuentas obtenidas del estado de situación o estado de resultado se puede determinar el crecimiento o disminución de la liquidez, endeudamiento, rentabilidad y la rotación de las actividades de la firma durante un periodo consecutivo.

1.2.1.4.3.1. Análisis de liquidez

La finalidad de las razones de solvencia liquidez es informar acerca de la capacidad de pago en el corto plazo que tiene una organización. Estas razones implican las relaciones entre los activos circulantes y los pasivos de corto plazo. (García Padilla, 2015)

Es así como el análisis de liquidez se basa en los activos y pasivos corrientes, para identificar la facilidad o dificultad de una empresa para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos, también corrientes. Los indicadores de liquidez son: capital de trabajo, razón corriente, prueba ácida, prueba del súper ácido, entre otros. (Córdoba Padilla, 2014)

El análisis de liquidez se basa en la comparación de los activos frente a los pasivos durante un periodo consecutivo, esto ayuda a determinar si existió un aumento o disminución de la liquidez de la firma mediante resultados cuantitativos y porcentuales.

1.2.1.4.3.2. Análisis de gestión o actividad

Se pretende imprimirle un sentido dinámico al análisis de la aplicación de recursos, mediante la comparación entre cuentas de balance (estáticas) y cuentas de resultado (dinámicas). Lo anterior surge de un principio elemental en el campo de las finanzas, el cual dice que todos los activos de una empresa deben contribuir al máximo el logro de los objetivos financieros de la misma, de tal suerte que no conviene mantener activos improductivos o innecesarios. (Ortiz Anaya, 2015)

Tiene por objeto medir la actividad en ventas de la firma, es decir, cuantas veces puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión que se ha realizado en la empresa. (Córdoba Padilla, 2014)

Una gestión más eficaz es reflejo del resultado de las políticas de inversión, ventas, cobranzas aplicadas, incidirá en la obtención de mejores niveles de rentabilidad de la empresa. (Palacios Rojas, 2015)

El análisis de actividad, permite identificar la variación de la rotación de varias partidas durante un periodo consecutivo, ayudando a la firma a identificar el aumento o disminución.

1.2.1.4.3.3. Análisis de endeudamiento o solvencia

Este grupo de razones indican el grado de endeudamiento y de solvencia de la empresa en el largo plazo, además, proporcionan información sobre la estructura del capital empleado por la compañía. (García Padilla, 2015)

En el uso de las razones de endeudamiento se presenta claramente la contradicción entre el punto de vista del prestamista y el punto de vista del dueño de la empresa. Si para el dueño de la empresa es buena la financiación de los terceros en mayor porcentaje, es negativo para el prestamista, por lo que el riesgo es mayor, en la medida en que la financiación provenga más de terceros que del propio dueño, y que, por tanto, otorgarle crédito adicional puede ser peligroso. Por ello, cuando se aborde su aplicación e interpretación, debe aclararse previamente desde qué posición se hace el análisis. (Córdoba Padilla, 2014)

Desde el punto de vista de los administradores de la empresa, el manejo del endeudamiento es todo un arte y su optimización depende, entre otras variables, de la situación financiera de la empresa en particular, de los márgenes de rentabilidad de la empresa y del nivel de las tasas de interés vigentes en el momento. (Ortiz Anaya, 2015)

El análisis de endeudamiento permite identificar el aumento o disminución de las deudas a terceros contraídas por la organización durante un periodo consecutivo de manera porcentual.

1.2.1.4.3.4. Análisis de rentabilidad

Desde el punto de vista del inversionista, lo más importante de analizar con la aplicación de estos indicadores es la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa. (Ortiz Anaya, 2015)

Expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Relacionan directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo. (Palacios Rojas, 2015)

Tradicionalmente, la rentabilidad de las empresas se calcula mediante el empleo de razones como rotación de activos y margen de ganancias. La combinación de estos dos indicadores arroja como resultado la razón financiera denominada rendimiento sobre la inversión (RSI), y mide la rentabilidad global de la empresa. (Córdoba Padilla, 2014)

El análisis de rentabilidad permite conocer la variación de los valores invertidos en la empresa, es decir, conocer el aumento o disminución del rendimiento sobre la inversión en un tiempo consecutivo.

1.2.2. Toma de decisiones.

La toma de decisiones se define como el proceso que se sigue para seleccionar o elegir un curso de acción de entre varias alternativas. La toma de decisiones organizacional se define formalmente como el proceso de identificar y resolver los problemas (técnicos o adaptativos), a través de un plan de acción, buscando siempre soluciones óptimas. En las empresas el tomador de decisiones regularmente pertenece a la alta dirección o gerencia. (Viteri Moya, 2015)

Tomar decisiones significa: identificar el problema, identificar los criterios de decisión, ponderar los criterios de decisión, identificar y desarrollar las alternativas, analizarlas, seleccionar la o las adecuadas, implementar la alternativa seleccionada y evaluar la alternativa. (Ospina Montoya, 2011)

La toma de decisiones es la actividad más fundamental en cualquier actividad humana, en este sentido, todos somos tomadores de decisiones. Sin embargo, tomar una decisión acertada empieza con un proceso de razonamiento constante y focalizado, en que puede incluir varias disciplinas como la filosofía del conocimiento, la ciencia y la lógica, y sobre todo la creatividad. (Amaya, 2010)

Las decisiones que se toman difieren según el horizonte de tiempo para el que se tengan. Así, las decisiones de largo plazo corresponden a un ámbito estructural,

mientras que las decisiones de corto plazo se establecen en un ambiente operativo.
(Buenaventura, 2016)

La toma de decisiones es una herramienta fundamental para cada individuo, debido a que identifica los problemas, analiza y selecciona las alternativas que ayudan a resolver el problema de una manera eficiente.

1.2.2.1. Ambientes del proceso de toma de decisiones

La información y el conocimiento constituyen recursos estratégicos que garantizan una efectiva toma de decisiones organizacionales. La calidad de los procesos de decisión depende, en gran medida, no solo del reconocimiento de las etapas y fases para solucionar problemas o aprovechar oportunidades, sino de la información que se dispone en el proceso y el conocimiento que se genera en el mismo. (Rodríguez Cruz, 2015)

La teoría de decisiones proporciona una manera de clasificar modelos para la toma de decisiones. Aquí se usará “toma de decisiones” como un sinónimo de “selección”. Se supondrá que se ha definido el problema, que se tienen todos los datos y que se ha identificado los cursos de acción alternativos. (Amaya, 2010)

Viteri Moya (2015) indica que, al momento de tomar decisiones, se puede o no tener suficiente información o datos para elegir la mejor opción, esto determina el ambiente de la toma de decisiones. Se han definido tres criterios de decisión, basado en diferentes ambientes:

- **Criterios de decisiones bajo certidumbre:** En este ambiente se tiene todos los datos sobre la mesa, está muy relacionado con los modelos cuantitativos de administración para identificar en materia económica lo que mejor conviene.
- **Criterios de decisión bajo riesgo:** En este ambiente se conoce datos referentes a las probabilidades de que ocurra determinada alternativa y se conoce también el resultado correspondiente a esta combinación.
- **Criterios de decisión bajo incertidumbre:** Existe situación de incertidumbre cuando el horizonte económico incierto no es sujeto a asignar probabilidades o se es incapaz de estimar la probabilidad de que se produzca cada uno de los estados de naturaleza y entonces se optará por emplear técnicas cualitativas, en lugar de cuantitativos.

El tomador de decisiones no siempre tendrá toda la información de primera mano o será una decisión fácil de tomar, por lo que debe recurrir al reconocimiento del problema, basarse en su experiencia y aprovechar al máximo la información que tiene debido a que no todos los problemas a resolver son iguales.

1.2.2.2. El proceso de decisión

Un acercamiento al carácter informacional del proceso de decisión en las organizaciones requiere valorar, en un principio, algunos aspectos teórico-conceptuales para entender la necesidad de optimizar su desarrollo. (Rodríguez Cruz, 2015)

Una vez definidas las decisiones gerenciales, se hace importante reconocer y entender sus componentes. Tal anatomía es lo que se conoce como el juicio y corresponde al aspecto cognitivo propio del proceso de toma de decisiones, es decir, a la serie de pasos que generalmente se siguen en una de toma de decisiones racional. (Cortés Cortés, 2015)

Viteri Moya (2015) indica que, la toma de decisiones es mucho más efectiva y su calidad más consistente cuando se organiza como un proceso. Si este proceso no existe, las decisiones se llevan por el lado empírico.

- **Determinar la necesidad de una decisión:** se descubre la brecha entre la situación deseada y la realidad, por lo que se hace necesario tomar decisión.
- **Identificar los criterios de decisión:** se establecen criterios o elementos que sean importantes para el tipo de decisión que se requiere tomar.
- **Asignar peso a los criterios:** se pondera o designa pesos a los diferentes criterios identificados de acuerdo a su grado de importancia para la decisión.
- **Desarrollar todas las alternativas:** el decisor debe enlistar todas las alternativas que puede llegar a escoger.
- **Evaluar las alternativas:** en esta etapa se procede a evaluar o calificar cada una de las alternativas con respecto a los criterios desarrollados.
- **Seleccionar la mejor alternativa:** la mejor alternativa será aquella que obtenga el mayor puntaje dentro de la evaluación respectiva.

- **Implementar la alternativa:** se ejecuta la decisión, además se comunica a todas las partes interesadas y se busca el compromiso para que la alternativa escogida tenga éxito.
- **Evaluar la eficacia de la decisión:** se evalúa el resultado de la decisión para saber si se resolvió, o su utilidad será temporal o total.

Es indispensable que el tomador de decisiones realice una estructuración de todo el proceso por el que pasará para tomar la correcta decisión, cada problema debe resolverse utilizando la menor cantidad de recursos posibles y en el menor tiempo, por lo que al elaborar e implementar un proceso decisivo ayudará a resolverlo efectivamente.

1.2.2.3. Tipos de decisiones

1.2.2.3.1. Decisiones gerenciales

Las decisiones gerenciales que los ejecutivos efectúen se desplegarán en todos los niveles de la organización traducidas en objetivos y acciones más específicas y concretas en cada nivel hacia abajo. La información requerida en estas decisiones representan el punto de partida para llevar a cabo acciones que finalmente afectarán el desempeño de la organización (Palacios Rojas, 2015)

Las decisiones administrativas están volcadas para la estructuración de las relaciones de responsabilidad, flujos de trabajo, flujos de información, canales de distribución, entre otros. (Rodríguez Cruz, 2015)

Un gerente debe tomar muchas decisiones todos los días. Algunas de ellas son decisiones de rutina mientras que otras tienen una repercusión drástica en las operaciones de la empresa donde trabaja. Estas decisiones podrían involucrar la ganancia o pérdidas de grandes sumas de dinero o el cumplimiento o incumplimiento de la misión y las metas de la empresa. (Amaya, 2010)

Un gerente tiene que familiarizarse con la toma de decisiones y sus componentes. Una vez reconocidos estos básicos, se debe prestar atención al carácter de quien toma la decisión, tanto individualmente como en grupo. Debido a que la mayoría de las decisiones tiene efecto sobre la gente, el gerente no puede ignorar la influencia de las relaciones humanas en una decisión especialmente cuando se selecciona una técnica para tomarla. (Arroyo Tovar, 2012)

Las decisiones gerenciales son de vital importancia dentro de una organización debido a que serán quienes marcarán un aumento o disminución en el desarrollo de cada aspecto dentro y fuera de la firma, por lo que el gerente o administrador necesita tener una información clara y precisa que ayude a seleccionar la alternativa correcta.

1.2.2.3.1.1. Decisiones programadas

Es la condición que impera cuando las personas están plenamente informadas acerca de un problema, conocen las soluciones alternativas y saben cuáles serán los resultados de cada solución. Esta condición significa que las personas conocen a fondo el problema y las soluciones alternativas y que los mismos están bien definidos. (Hellriegel, Jackson, & Slocum, 2010)

En consecuencia, a nivel estratégico se toman decisiones cuando la organización percibe que su estrategia a largo plazo puede verse afectada o, por el contrario, cuando sus objetivos, metas y acciones estratégicas se ven en riesgo. A nivel táctico se toman decisiones cuando los planes de acción que responden a los objetivos estratégicos se ven afectados y por consiguiente se requiere un ajuste de los mismos para alcanzar metas definidas. (Rodríguez Cruz, 2015)

Esta se presenta cuando se pueden predecir con certeza las consecuencias de cada alternativa de acción. Es decir, existe una relación directa de causa y efecto entre cada acto y su consecuencia. Si está lloviendo, ¿Se debe llevar un paraguas? Si hace frío, ¿Se debe llevar un abrigo? Ya sea que se lleve o no el paraguas o el abrigo, las consecuencias son predecibles. (Amaya, 2010)

Estas decisiones cuentan con unas guías, pasos secuenciales o componentes para resolver un problema que se encuentran codificados con anterioridad y sin riesgo de cambios significativos, en general, se pueden delegar en mandos medios o inferiores. (Cortés Cortés, 2015)

Las decisiones programadas se dan a largo plazo por lo que el gerente tiene el tiempo suficiente para destinar las mejores alternativas de solución y a su vez disminuir el riesgo que ejerce el problema.

1.2.2.3.1.2. Decisiones no programadas

Es la condición que impera cuando una persona no cuenta con la información necesaria para adjudicar probabilidades a los resultados de las soluciones

alternativas. De hecho, la persona tal vez ni siquiera puede definir el problema y mucho menos identificar soluciones alternativas y resultados posibles. (Hellriegel, Jackson, & Slocum, 2010)

Se usan para situaciones nuevas que se presentan de improviso y que no se volverán a repetir. Este tipo de decisiones se utiliza cuando una organización no se ha percatado con anterioridad del problema o no sabe cómo responder ante él, las decisiones estratégicas son, en general, decisiones no programadas, puesto que requieren juicios subjetivos y no se presentan con cotidianidad. (Viteri Moya, 2015)

En muchas de las decisiones bajo incertidumbre se puede expresar el grado personal de optimismo o convertir el problema a riesgo con una exactitud razonable, llámese intuición, experiencias, juicio, suerte o como se desee. El hacer esto mejorará la toma de decisiones en mayor medida que cuando simplemente se hace un disparo en la oscuridad. (Amaya, 2010)

Son las decisiones no rutinarias (no repetitivas) que implican lo imprevisto, lo inesperado. Son nuevas en el sentido en que la persona que toma la decisión debe realizar una evaluación sobre la problemática, un análisis cuidadoso y una internalización de la misma, puesto que no hay un consenso exacto para manejar la decisión y sus cursos de acción. (Cortés Cortés, 2015)

Este tipo de decisiones son las más difíciles de resolver dentro de cada organización, debido que, al no tener conocimiento de su riesgo, no se puede determinar cuántos recursos o tiempo se necesita para resolver el problema, por ende, el gerente debe

tener la capacidad de resolver de manera eficaz para evitar un daño al desarrollo de la firma.

1.2.2.3.2. Decisiones financieras

Está íntimamente implícita en la formulación de la política de la corporación, mediante el presupuesto del capital, planeación a largo alcance, evaluación de usos alternativos de fondos y el establecimiento de normas de desempeño fáciles de medir. (Palacios Rojas, 2015)

El proceso decisorio en Finanzas cursa las mismas etapas que todo proceso de toma de decisiones, es decir, debe pasar por las instancias de información, análisis y decisión propiamente dicha. Esta circunstancia amplía el número de campos del conocimiento que se incorporan en Finanzas, por cuanto ellos deben asistir a todas las etapas del proceso decisorio. (Buenaventura, 2016)

Las ecuaciones de valuación miden el valor de las acciones en un momento determinado y con base en su rendimiento y riesgo esperados. Cualquier decisión tomada por el administrador financiero que afecte dichas variables puede ocasionar cambios en el valor de la empresa. (Gitman & Zutter, 2016)

Por tradición, las decisiones financieras a corto plazo comprenden entradas y salidas de efectivo que se producen dentro del término de un año o menos; por ejemplo, cuando una empresa ordena materias primas, pagan en efectivo y prevé vender al contado los bienes terminados en menos de un año. En contraste, se toman decisiones financieras a largo plazo cuando una empresa compra una maquinaria

especial que reducirá los costos de operación durante los siguientes 5 años. (Ross, Westerfield, & Jordan, 2014)

Las decisiones financieras permiten el crecimiento económico y financiero de la firma, debido a que el gerente financiero debe proporcionar una información de la situación de la organización, desde saber si está preparada para un crédito hasta como se encuentra económicamente dentro del mercado, llegando a convertirse en las decisiones más importantes dentro de una organización.

1.2.2.3.2.1. Decisiones de inversión

El Gerente Financiero, tiene como primera función, decidir todo lo relacionado con la inversión y el uso de los fondos que tiene a su disposición. Invertirá considerando algunas variables, como montos, rentabilidad esperada, nivel de riesgo, plazo, etc. Al invertir en un proyecto, el gerente de finanzas utiliza una serie de herramientas, entre las que se cuentan los sistemas de costeo, presupuestos, matemática financiera (para el cálculo del valor presente Neto), la Tasa Interna de Retorno, el periodo de recuperación del capital, micro economía y macroeconomía, entre otros. (Palacios Rojas, 2015)

Se hace hincapié en la importancia de trabajar con información financiera y contable para obtener tales cifras. Cuando se evalúa una inversión propuesta se presta especial atención a definir qué tipo de información es importante en la decisión y cual no. (Ross, Westerfield, & Jordan, 2014)

Cuando al inicio del mismo (normalmente en el momento cero) se debe realizar un egreso grande de fondos (inversión inicial) con miras a recuperar como beneficios el valor de dicha erogación y aún más durante la vida del negocio, recuperación que está representada por flujos de fondos en su mayoría positivos (o ingresos netos). (Buenaventura, 2016)

Toda organización necesita de una inversión al momento de iniciar un proyecto y para ello se necesita tener la información de los recursos a utilizarse sin excederse, por ende, el gerente financiero trabaja con la información financiera y contable que se requiere para obtener los resultados esperados.

1.2.2.3.2.2. Decisiones de financiamiento

Palacios Rojas (2015) el gerente de finanzas debe determinar cuál será la mejor mezcla de financiamiento y estructura de capital. La empresa tiene tres fuentes de financiamiento:

- **Recursos propios o autogenerados:** Se encuentran en el Estado de resultados y el Estado de Flujos de Efectivo.
- **Recursos aportados por los accionistas:** Se encuentran en el estado de Situación Financiera (patrimonio) y con más detalle en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.
- **Recursos obtenidos de terceros:** Los cuales se encuentran en el Estado de Situación Financiera (Pasivo).

Todas las empresas deben obtener capital en diversos momentos, y para ello toman prestado dinero (financiamiento mediante deuda), venden parte de la empresa (financiamiento mediante capital accionario) o ambas cosas. La forma en que se capitalicen depende en gran medida de su tamaño, de la etapa en su ciclo de vida y de sus perspectivas de crecimiento. (Ross, Westerfield, & Jordan, 2014)

Cuando el negocio presenta el gran ingreso al comienzo (se recibe el dinero en préstamo) y los flujos de fondos representan los egresos correspondientes a los pagos de intereses y abonos al capital recibido en préstamo (Buenaventura, 2016)

Las decisiones de financiamiento dentro del ambiente financiero son las más importantes debido que al acceder a un crédito con terceros o aportes de los accionistas la empresa deberá responder a ofertar beneficios por dicha prestación, para ello la información que proporcionará el gerente financiero deberá determinar qué tipo de recursos se deberán tomar sin afectar el nivel de endeudamiento o la rentabilidad de la firma.

1.3. Fundamentos legales.

La presente investigación tendrá sustentación legal que debe cumplirse para que exista un correcto desarrollo de la misma.

Según el Consejo Mexicano de Normas de Información Financieras A.C. (2005)

Normas de Información Financiera (NIF) serie - A

a) La NIF A3 necesidades de los usuarios y objetivos de los estados financieros.

En consecuencia, el propósito de los estados financieros surge de una necesidad de información, la cual es requerida por interesados internos y externos en una entidad. El interesado primario, es la administración de la entidad y, en seguida, los interesados externos, que en las economías más evolucionadas o en desarrollo, es inherentemente el público general.

b) La NIF A4 características cualitativas de los estados financieros.

Esta norma tiene por objeto establecer las características cualitativas que debe reunir la información financiera contenida en los estados financieros para satisfacer apropiadamente las necesidades comunes de los usuarios generales de la misma y con ello asegurar el cumplimiento de los objetivos de los estados financieros.

c) La NIF A5 elementos básicos de los estados financieros.

Definir los elementos básicos que conforman los estados financieros, para lograr uniformidad de criterios en su elaboración, análisis e interpretación, entre los usuarios generales de la información financiera.

d) La NIF A6 reconocimiento y evaluación.

Establecer los criterios generales, que deben utilizarse en la valuación, tanto el reconocimiento inicial como en el posterior, de transacciones, transformaciones internas y otros eventos, que han afectado económicamente a la entidad. Asimismo, definir y estandarizar los

conceptos básicos de valuación que forman parte de las normas particulares aplicables a los distintos elementos integrantes de los estados financieros.

e) La NIF A7 presentación y revelación.

Establecer las normas generales aplicables a la presentación y revelación de la información financiera contenida en los estados financieros y sus notas.

Según la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (1999)

Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), Tomo I

a. La NEC 1 tiene que ver con todo lo que se refiere a los estados financieros

El objetivo de esta norma es prescribir las bases de presentación de los estados financieros de propósito general, para asegurar la comparabilidad con los estados financieros de otras empresas. Para lograr este objetivo, esta norma establece consideraciones generales para la presentación de los estados financieros, orientación para su estructura y requerimientos mínimos para el contenido de los estados financieros.

CAPÍTULO II

MATERIALES Y MÉTODOS

2.1. Tipos de investigación

El presente trabajo de investigación se basó en una investigación descriptiva-correlacional con análisis cuantitativo; mediante la interpretación, comprensión y explicación de los principales fenómenos financieros que ocurren dentro de la empresa mediante la utilización de varios instrumentos de recolección de información. Además, permitió analizar la información del problema con el propósito de poder conocer las contribuciones científicas y se estableció relaciones entre las dos variables de la investigación, basadas en información generada y obtenida mediante la lectura de los análisis de los estados financieros y razones financieras, que estableció en sí misma las respuestas a las preguntas planteadas en la problemática de la investigación.

La investigación a presentarse, se enfoca en el criterio propositivo, ya que se analizó e interpretó el campo de acción, debido a que tiene como finalidad comprender las realidades construidas, interrelacionadas y dependientes de los demás significados de las actuaciones de la gerencia y su influencia en la toma de decisiones dentro del Hotel Punta del Mar. La investigación estuvo direccionada y relacionada con los objetivos planteados, los cuales propusieron acciones inmediatas con el fin de encontrar los problemas y buscar soluciones que resuelvan las distintas interrogantes que se plantearon.

El fin principal para la utilización de la investigación descriptiva-correlacional, fue determinar la existencia de la relación o grado de asociación entre las dos variables en un contexto particular que intervino en la problemática de la investigación, es decir se relacionó el efecto del análisis de los estados financieros en la toma de decisiones del Hotel Punta del Mar. Además, permitió estar al tanto del entorno del hotel, prescribir todas las características que se utilizó para profundizar al problema objeto de investigación, y describirlo tal como se produce en la realidad en un tiempo y espacio determinado, involucrando a los tomadores de decisiones, los procesos decisivos y sus relaciones con los análisis financieros que son fundamento para una acertada decisión.

2.2. Métodos de la investigación

La presente investigación se realizó mediante el método deductivo y analítico, en donde el método deductivo permitió al investigador estar al tanto del entorno de la empresa y cómo las variables incidieron en el desarrollo del hotel, aplicándose de lo general a lo particular haciendo usos de procedimientos como el análisis y la síntesis, que sirvió para profundizar el problema objeto de investigación, y explicar las causas, orígenes y razones de la problemática.

El método analítico, ayudó al investigador a examinar desde lo general a lo particular, los distintos ratios o indicadores financieros y los estados financieros en donde a su vez los resultados permitieron conocer y explicar las causas de la incidencia que se genera en la toma de decisiones por parte de la gerencia del Hotel Punta del Mar. Además de la utilización de análisis porcentual que es un método

matemático que ayudó al investigador en la correcta interpretación de los resultados de los análisis financieros ejecutados, debido a que los resultados fueron plasmados en cifras y porcentajes por lo que una correcta interpretación de estos datos permitió identificar el estado pasado y presente de la organización fundamentado en sus estados financieros generados por el Hotel Punta del Mar dentro del periodo investigado.

Para estos métodos de investigación se plasmó desde la orientación y actualización de los conocimientos anteriores y durante la selección de datos del problema a investigar, hasta la organización, análisis y recolección de los datos obtenidos con el fin de comprobar la problemática o el estado financiero actual que presenta el Hotel Punta del Mar y su incidencia en las acciones que toma la gerencia y jefes departamentales, desarrollándose con un razonamiento holístico y una perspectiva dinámica que ayudó a observar, describir e interpretar el problema identificado.

Se desarrolló un análisis del estado financiero en que se encontraba la empresa desde su inicio, comparando el análisis situacional del Hotel Punta del Mar y las estructuras de los problemas encontrados, es decir, mediante la utilización de técnicas de recolección de la información, además se accedió a herramientas de análisis financiero para conocer cómo se encontraba la situación de la empresa al momento de competir en el mercado.

2.3. Diseño del muestreo

Población. – La población total para esta investigación fue de 5 Gerentes que dirigen las áreas administrativas del Hotel Punta del Mar, las razones financieras y

los estados financieros del periodo 2016 – 2017, cuya información representa datos estadísticos que comprueban los indicadores del problema planteado.

Población para entrevista. –Debido a que la población es muy pequeña, no se realizó ningún método de muestro y se procedió a tomar toda la población para realizar la entrevista. La población para la entrevista estuvo conformada por el Gerente Propietario del hotel y 4 Gerentes Departamentales.

2.4. Diseño de recolección de datos.

Para recolectar la información de las variables existentes en el presente trabajo investigativo, se aplicaron las siguientes técnicas de recolección de información tales como estudio de documentación y entrevista, con sus respectivos instrumentos que son la entrevista y los documentos analizados comprendido por los distintos análisis financieros utilizados por el Hotel Punta del Mar.

2.4.1. Técnicas de investigación

Estudio de Documentación. - La técnica de investigación del presente trabajo fue la interpretación de la documentación referida a los resultados porcentuales del análisis efectuado a los estados financieros y otros documentos financieros utilizado por el hotel.

Entrevista. – La entrevista permitió tener acercamiento directo con el gerente propietario y los gerentes departamentales que cuenta el hotel que en este caso son 4 en total, previo a la elaboración de una guía de entrevista que sirvió para orientar la obtención de la información pertinente. Mediante un diálogo entre dos personas:

el entrevistador (investigador) y el entrevistado, se logró obtener datos que ayudan a conocer la incidencia de los estados financieros en la toma de decisiones.

2.4.2. Instrumentos de investigación

Documentos analizados. - Se utilizó la guía de análisis documental, que consiste en la revisión ordenada de los estados financieros mediante la utilización de herramientas de análisis tales como análisis horizontales y verticales dirigida al estado de resultado, estado de situación y análisis porcentual de las razones financieras, en donde se procederá a la interpretación de los resultados porcentuales, empezando por los estados financieros hasta los resultados de los indicadores financieros, que permitió avalar la documentación financiera proporcionada por el Hotel.

Guía de entrevista. – Antes de iniciar el proceso de entrevista de manera formal, se estableció qué se desea conseguir con el instrumento de investigación, con el fin de elaborar un listado de aspectos, destacó aquellos resultados imprescindibles de tratar, además de estructurar una guía de preguntas abiertas para conocer de manera detallada la información que presenta y así poder establecer los factores que inciden en la toma de decisiones del hotel. La guía de entrevista se dirigió al gerente propietario y a los gerentes departamentales del Hotel Punta del Mar, en donde cada entrevistado se sometió a una serie de preguntas que sirvió para determinar si los principales tomadores de decisiones conocían la situación financiera del hotel, las ventajas y desventajas que el hotel posee para hacer frente a cualquier problemática que se le presenta y sus perspectivas de crecimiento.

CAPÍTULO III

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

3.1. Análisis de datos

3.1.1. Análisis de los resultados de los documentos analizados.

El Hotel Punta del Mar por medio del Gerente Financiero proporcionó los estados financieros del periodo 2016 – 2017 los cuales se detallarán en los análisis financieros posteriores.

3.1.1.1. Análisis vertical

Análisis vertical del estado de resultado

Tabla 1: Análisis vertical del estado de resultado periodo 2016 - 2017

HOTEL PUNTA DEL MAR ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE ANÁLISIS VERTICAL					
	2016	%	2017		%
INGRESOS					
INGRESOS OPERATIVOS					
<u>VENTAS GRAVADAS CON IVA</u>	<u>334720,48</u>	<u>96,94%</u>	<u>821822,23</u>		<u>97,81%</u>
VENTAS HOTEL	212663,94	61,59%	489125,58		58,21%
ALIMENTOS Y BEBIDAS	122045,71	35,35%	326150,8		38,82%
OTRAS VENTAS	10,83	0,00%	6545,85		0,78%
<u>VENTAS GRAVADAS TARIFA 0%</u>	<u>-11,51</u>	<u>0,00%</u>	<u>951,65</u>		<u>0,11%</u>
VENTAS VARIAS	-11,51	0,00%	951,65		0,11%
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	334708,97	96,94%	822773,88		97,92%
INGRESOS NO OPERATIVOS					
<u>OTROS INGRESOS</u>	<u>10569,63</u>	<u>3,06%</u>	<u>17470,78</u>		<u>2,08%</u>
INGRESOS POR OTROS CONCEPTOS	10569,63	3,06%	17470,78		2,08%
TOTAL INGRESOS NO OPERATIVOS	10569,63	3,06%	17470,78		2,08%
TOTAL INGRESOS	\$345.278,60	100,00%	\$840.244,66		100,00%
CENTRO DE COSTOS					
ALIMENTOS Y BEBIDAS					

RESTAURANTE, SALONES Y EVENTOS	71643,83	20,75%	232724,82	27,70%
COSTOS RESTAURANTE	24283,53	7%	78582,27	9,35%
COSTOS EVENTOS GUANCAVILCA	20241,8	6%	46574,13	5,54%
COSTOS EVENTOS ENGOROY	1735,81	1%	14825,85	1,76%
COSTOS EVENTOS SPONDYLUS	4328,46	1%	8009,74	0,95%
COSTOS EVENTOS BUSSINESS CENTER	530,52	0%	867,39	0,10%
NATURAL COFFEE	20523,71	6%	64968,96	7,73%
DISCOTECA BAY CLUB	0	0%	19191,12	2,28%
SPA PELUQUERIA	0	0%	-294,64	-0,04%
TOTAL ALIMENTOS, BEBIDAS	71643,83	20,75%	232724,82	27,70%
HABITACIONES				
COSTOS DE HABITACIONES	0	0,00%	7780,61	0,93%
HABITACIONES PARTICULARES	0	0,00%	7780,61	0,93%
TOTAL HABITACIONES	0	0,00%	7780,61	0,93%
TOTAL CENTRO DE COSTOS	\$ 71.643,83	20,75%	\$240.505,43	28,62%
UTILIDAD BRUTA	\$273.634,77	79,25%	\$599.739,23	71,38%
GASTOS				
GASTOS PUNTA DEL MAR				
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	203027,15	58,80%	415666,91	49,47%
DE ADMINISTRACIÓN	142937,87	41,40%	255634,56	30,42%
HABITACIONES	10671,33	3,09%	31125,26	3,70%
RECEPCIÓN	21478,63	6,22%	43006,11	5,12%
ALIMENTOS Y BEBIDAS	15169,91	4,39%	32736,09	3,90%
NATURAL COFFEE	12716,89	3,68%	36900,9	4,39%
DISCOTECA BAY CLUB	0	0,00%	12281,09	1,46%
ANEXO GASTOS PERSONALES	52,52	0,02%	3982,9	0,47%
GASTOS DE MANTENIMIENTO	4417,24	1,28%	15780,62	1,88%
MANTENIMIENTO GENERAL	4415,27	1,28%	15780,62	1,88%
GASTOS DE PINTURA	1,97	0,00%	0	0,00%
TOTAL GASTOS PUNTA DEL MAR	207444,39	60,08%	431447,53	51,35%
TOTAL GASTOS	207444,39	60,08%	431447,53	51,35%
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	\$66.190,38	19,17%	\$168.291,70	20,03%

Fuente: Departamento Financiero del Hotel Punta del Mar
Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Interpretación: Del análisis vertical del estado de resultado integral se pudo determinar que en el periodo 2016 y 2017 los Gastos cubren el mayor porcentaje

en relación con los ingresos del Hotel los cuales son 60,08% y 51,35% respectivamente, llegando a ser los Gastos de Administración los que ocupen gran parte de este porcentaje abarcando el 58,80% en el 2016 y el 49,47% en el 2017, esto influyen a que la Utilidad del Ejercicio tenga un porcentaje menor de representatividad debido a que para el año 2016 es de 19,17% y para el 2017 es de 20,03% con relación a los ingresos que representan el 100%. Se pudo visualizar que existen cuentas que no refleja en el estado resultado proporcionado por el Hotel Punta del Mar, tales como el pago de los Impuestos al SRI, Gastos de depreciación y los intereses de la deuda con instituciones financieras que el hotel mantiene.

Análisis vertical del estado de situación

Tabla 2: Análisis vertical del estado de situación periodo 2016 - 2017

HOTEL PUNTA DEL MAR					
ESTADO DE SITUACIÓN					
AL 31 DE DICIEMBRE					
ANÁLISIS VERTICAL					
	2016	%	2017	%	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	235829,15	11,55%	76141,98	3,64%	
FONDOS DISPONIBLES CIRCULANTES	235829,15	11,55%	76141,98	3,64%	
CUENTAS POR COBRAR	436307,18	21,37%	619162,14	29,61%	
CLIENTES	204937,86	10,04%	209852,49	10,03%	
TARJETAS DE CREDITO	7022,55	0,34%	145418,87	6,95%	
EMPLEADOS	8636,75	0,42%	8991,12	0,43%	
SOCIOS Y ACCIONISTAS	45,64	0,00%	351,06	0,02%	
IMPUESTOS A FAVOR	147495,01	7,22%	159164,83	7,61%	
ANTICIPOS PROVEEDORES	5979,95	0,29%	11599,72	0,55%	
VALORES EN TRANSITO	2644,72	0,13%	23875,97	1,14%	
IMPUESTOS A FAVOR ASUMIDOS	0	0,00%	363,38	0,02%	
COMPAÑIAS RELACIONADAS	59544,7	2,92%	59544,7	2,85%	
INVENTARIOS	6076,15	0,30%	10792,04	0,52%	
COMECSA – CLIENTES	0	0,00%	595	0,03%	
STOCK BODEGA	2973,39	0,15%	3222,85	0,15%	
CIRCULANTE	3102,76	0,15%	6974,19	0,33%	
INVERSIONES	60056,5	2,94%	60056,5	2,87%	
INVERSIONES TEMPORALES	60056,5	2,94%	60056,5	2,87%	
GASTOS PRE-PAGADOS	2394,28	0,12%	13301,67	0,64%	
DE CONSTITUCION	700	0,03%	700	0,03%	
GASTOS PREPAGADOS	1694,28	0,08%	12601,67	0,60%	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	740663,26	36,27%	779454,33	37,27%	
ACTIVO NO CORRIENTE					

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	1301352,55	63,73%	1311904,44	62,73%
EQUIPOS Y MUEBLES DE OFICINA	0	0,00%	676,49	0,03%
ENSERES HABITACIONES	55880,08	2,74%	58511,15	2,80%
ACTIVOS DE COCINA Y SALON	9048,79	0,44%	16283,37	0,78%
ACTIVOS PARA MANTENIMIENTO	2803,72	0,14%	2803,72	0,13%
PROPIEDADES Y VEHICULOS	1233395,47	60,40%	1233395,47	58,98%
ACTIVOS DE OPERACIÓN DISCOTECA	224,49	0,01%	234,24	0,01%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTE	1301352,55	63,73%	1311904,44	62,73%
TOTAL ACTIVOS				
	2042015,81	100,00%	2091358,77	100,00%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	394321,68	19,31%	464414,65	22,21%
PROVEEDORES	214212,64	10,49%	219587,46	10,50%
IMPUESTOS POR PAGAR	13059,72	0,64%	64187,6	3,07%
OBLIGACIONES PATRONALES POR PAGAR	60189,29	2,95%	58121,83	2,78%
CUENTAS POR PAGAR SOCIOS Y ACCIONISTAS	43486,14	2,13%	47920,84	2,29%
TARJETAS PERSONALES POR PAGAR	5721,87	0,28%	8336,59	0,40%
VALORES VARIOS POR PAGAR	55487,13	2,72%	65276,69	3,12%
RESERVAS ANTICIPADAS	500	0,02%	500	0,02%
ADMINISTRACIÓN RESTAURANT	1398,37	0,07%	0	0,00%
ADMINISTRACIÓN VANESSA SPA	266,52	0,01%	483,64	0,02%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	394321,68	19,31%	464414,65	22,21%
PASIVO A LARGO PLAZO				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	1156817,13	56,65%	967775,42	46,27%
CUENTAS POR PAGAR SOCIOS Y ACCIONISTAS	21774,48	1,07%	61585,88	2,94%
DEUDAS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	1135042,65	55,58%	906189,54	43,33%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1156817,13	56,65%	967775,42	46,27%
TOTAL PASIVO	1551138,81	75,96%	1432190,07	68,48%
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL				
CAPITAL SOCIAL APORTADO	11472,83	0,56%	11472,83	0,55%
ACCIONISTAS	11472,83	0,56%	11472,83	0,55%
APORTE FUTURA CAPITALIZACION	33344,91	1,63%	33344,91	1,59%
FUTURA CAPITALIZACION SOCIO 1	33344,91	1,63%	33344,91	1,59%
TOTAL CAPITAL SOCIAL	44817,74	2,19%	44817,74	2,14%
RESULTADOS				
RESULTADOS EJERCICIOS	446059,26	21,84%	614350,96	29,38%
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	379868,88	18,60%	446059,26	21,33%
RESULTADOS PRESENTE EJERCICIO	66190,38	3,24%	168291,7	8,05%
TOTAL RESULTADOS	446059,26	21,84%	614350,96	29,38%
TOTAL PATRIMONIO	490877,00	24,04%	659168,70	31,52%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2042015,81	100,00%	2091358,77	100,00%

Fuente: Departamento Financiero del Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Interpretación: Del análisis Vertical del Balance General, se pudo detectar que los Activos corrientes representan el 36,27% y 37,27% de los años 2016 y 2017 respectivamente y que son las Cuentas por Cobrar lo que ocupan la gran mayoría

de ese porcentaje llegando a abarcar el 21,37% en el 2016 y un aumento al 29,61% en el 2017, seguido de las cuentas de Efectivo y Equivalentes al Efectivo que en el 2016 registra el 11,55% a diferencia del 2017 que representa apenas el 3,64%. En el caso de los Activos No Corrientes que representan la gran parte de los Activos ocupando el 63,73% en el 2016 y el 62,73% en el 2017, se debe a que el 60,40% en el 2016 y el 58,98% en el 2017 son representadas por la cuenta de Propiedades y Vehículos, es decir, que su bien inmueble que en este caso sería el Hotel es el mayor referente de Liquidez en este periodo analizado, además se pudo visualizar la inexistencia de valores como depreciación acumulada de los activos fijos que el hotel posee y por ende varían sus porcentajes.

Los Pasivos abarcan un gran porcentaje en relación a los Activos, llegando a tener el 75,96% en el 2016 y el 68,48% en el 2017, entendiéndose que existe un elevado endeudamiento en este periodo analizado, debido a que son las deudas con instituciones financieras las que cubren gran parte de este porcentaje reflejando el 55,58% y 43,33% en los años 2016 y 2017 respectivamente, cuentas encontradas en el Pasivo No Corriente llegando a comprobarse que son deudas que el Hotel mantiene a Largo Plazo.

En el caso del Patrimonio del Hotel, tiene una baja representación abarcando el 24,04% en el 2016 y el 29,38% en el 2017, en donde las utilidades de los Ejercicios Anteriores son el mayor peso del Patrimonio reflejando el 18,60% y 21,33% de los años 2016 y 2017 respectivamente, indicando que el capital del Hotel en el periodo

analizado está conformado en su mayoría por la utilidad que se ha generado en años anteriores.

3.1.1.2. Análisis horizontal

Análisis horizontal del estado de resultado

Tabla 3: Análisis horizontal del estado de resultado periodo 2016 - 2017

HOTEL PUNTA DEL MAR ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE ANALISIS HORIZONTAL					
	2016	2017	2016-2017		%
INGRESOS					
INGRESOS OPERATIVOS					
VENTAS GRAVADAS CON IVA	<u>334720,48</u>	<u>821822,23</u>	<u>487101,75</u>		<u>145,52%</u>
VENTAS HOTEL	212663,94	489125,58	276461,64		130,00%
ALIMENTOS Y BEBIDAS	122045,71	326150,8	204105,09		167,24%
OTRAS VENTAS	10,83	6545,85	6535,02		60341,83%
VENTAS GRAVADAS TARIFA 0%	-11,51	951,65	963,16		-8368,03%
VENTAS VARIAS	-11,51	951,65	963,16		-8368,03%
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	334708,97	822773,88	488064,91		145,82%
INGRESOS NO OPERATIVOS					
OTROS INGRESOS	10569,63	17470,78	6901,15		65,29%
INGRESOS POR OTROS CONCEPTOS	10569,63	17470,78	6901,15		65,29%
TOTAL INGRESOS NO OPERATIVOS	10569,63	17470,78	6901,15		65,29%
TOTAL INGRESOS	\$345.278,60	\$840.244,66	\$494.966,06		143,35%
CENTRO DE COSTOS					
ALIMENTOS Y BEBIDAS					
RESTAURANTE, SALONES Y EVENTOS	<u>71643,83</u>	<u>232724,82</u>	<u>161080,99</u>		<u>224,84%</u>
COSTOS RESTAURANTE	24283,53	78582,27	54298,74		223,60%
COSTOS EVENTOS GUANCAVILCA	20241,8	46574,13	26332,33		130,09%
COSTOS EVENTOS ENGOROY	1735,81	14825,85	13090,04		754,12%
COSTOS EVENTOS SPONDYLUS	4328,46	8009,74	3681,28		85,05%
COSTOS EVENTOS BUSSINESS CENTER	530,52	867,39	336,87		63,50%
NATURAL COFFEE	20523,71	64968,96	44445,25		216,56%
DISCOTECA BAY CLUB	0	19191,12	19191,12		100%
SPA PELUQUERIA	0	-294,64	-294,64		-100%
TOTAL ALIMENTOS, BEBIDAS	71643,83	232724,82	161080,99		224,84%
HABITACIONES					
COSTOS DE HABITACIONES	<u>0</u>	<u>7780,61</u>	<u>7780,61</u>		<u>100%</u>
HABITACIONES PARTICULARES	0	7780,61	7780,61		100%
TOTAL HABITACIONES	0	7780,61	7780,61		100%
TOTAL CENTRO DE COSTOS	\$ 71.643,83	\$240.505,43	\$168.861,60		235,70%
UTILIDAD BRUTA	<u>\$273.634,77</u>	<u>\$599.739,23</u>	<u>\$326.104,46</u>		<u>119,18%</u>
GASTOS					
GASTOS PUNTA DEL MAR					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	<u>203027,15</u>	<u>415666,91</u>	<u>212639,76</u>		<u>104,73%</u>
DE ADMINISTRACIÓN	142937,87	255634,56	112696,69		78,84%

HABITACIONES	10671,33	31125,26	20453,93	191,67%
RECEPCIÓN	21478,63	43006,11	21527,48	100,23%
ALIMENTOS Y BEBIDAS	15169,91	32736,09	17566,18	115,80%
NATURAL COFFEE	12716,89	36900,9	24184,01	190,17%
DISCOTECA BAY CLUB	0	12281,09	12281,09	100%
ANEXO GASTOS PERSONALES	52,52	3982,9	3930,38	7483,59%
GASTOS DE MANTENIMIENTO	4417,24	15780,62	11363,38	257,25%
MANTENIMIENTO GENERAL	4415,27	15780,62	11365,35	257,41%
GASTOS DE PINTURA	1,97	0	-1,97	-100,00%
TOTAL GASTOS PUNTA DEL MAR	207444,39	431447,53	224003,14	107,98%
TOTAL GASTOS	207444,39	431447,53	224003,14	107,98%
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	\$66.190,38	\$168.291,70	\$102.101,32	154,25%

Fuente: Departamento Financiero del Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Interpretación: Del análisis Horizontal del estado de resultado integral se pudo determinar que existió un aumento extraordinario en los ingresos llegando a ser del 143% en el periodo 2016 - 2017, pero de la misma manera el aumento también existió en las cuentas de Costos y Gastos en un 235,70% y 107% respectivamente, debido a que, a mayor aumento de ventas, mayor fue el aumento de sus costos y gastos para cubrir con las actividades. A pesar de existir un mayor aumento en los Costos y Gastos, la Utilidad del Ejercicio también aumentó en un 154,25% lo que es favorable para el Hotel, debido a que estuvo por triplicar sus ganancias en el periodo analizado.

Análisis horizontal del estado de situación

Tabla 4: Análisis horizontal del estado de situación periodo 2016 - 2017

HOTEL PUNTA DEL MAR ESTADO DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE ANALISIS HORIZONTAL				
	2016	2017	2016-2017	%
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	235829,15	76141,98	-159687,17	-67,71%
FONDOS DISPONIBLES CIRCULANTES	235829,15	76141,98	-159687,17	-67,71%
CUENTAS POR COBRAR	436307,18	619162,14	182854,96	41,91%
CLIENTES	204937,86	209852,49	4914,63	2,40%
TARJETAS DE CREDITO	7022,55	145418,87	138396,32	1970,74%
EMPLEADOS	8636,75	8991,12	354,37	4,10%

SOCIOS Y ACCIONISTAS	45,64	351,06	305,42	669,19%
IMPUESTOS A FAVOR	147495,01	159164,83	11669,82	7,91%
ANTICIPOS PROVEEDORES	5979,95	11599,72	5619,77	93,98%
VALORES EN TRANSITO	2644,72	23875,97	21231,25	802,78%
IMPUESTOS A FAVOR ASUMIDOS	0	363,38	363,38	100%
COMPAÑIAS RELACIONADAS	59544,7	59544,7	0	0,00%
INVENTARIOS	6076,15	10792,04	4715,89	77,61%
COMECSA – CLIENTES	0	595	595	100%
STOCK BODEGA	2973,39	3222,85	249,46	8,39%
CIRCULANTE	3102,76	6974,19	3871,43	124,77%
INVERSIONES	60056,5	60056,5	0	0,00%
INVERSIONES TEMPORALES	60056,5	60056,5	0	0,00%
GASTOS PRE-PAGADOS	2394,28	13301,67	10907,39	455,56%
DE CONSTITUCION	700	700	0	0,00%
GASTOS PREPAGADOS	1694,28	12601,67	10907,39	643,78%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	740663,26	779454,33	38791,07	5,24%
ACTIVO NO CORRIENTE				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	1301352,55	1311904,44	10551,89	0,81%
EQUIPOS Y MUEBLES DE OFICINA	0	676,49	676,49	100%
ENSERES HABITACIONES	55880,08	58511,15	2631,07	4,71%
ACTIVOS DE COCINA Y SALON	9048,79	16283,37	7234,58	79,95%
ACTIVOS PARA MANTENIMIENTO	2803,72	2803,72	0	0,00%
PROPIEDADES Y VEHICULOS	1233395,47	1233395,47	0	0,00%
ACTIVOS DE OPERACIÓN DISCOTECA	224,49	234,24	9,75	4,34%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTE	1301352,55	1311904,44	10551,89	0,81%
TOTAL ACTIVOS	2042015,81	2091358,77	49342,96	2,42%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	394321,68	464414,65	70092,97	17,78%
PROVEEDORES	214212,64	219587,46	5374,82	2,51%
IMPUESTOS POR PAGAR	13059,72	64187,6	51127,88	391,49%
OBLIGACIONES PATRONALES POR PAGAR	60189,29	58121,83	-2067,46	-3,43%
CUENTAS POR PAGAR SOCIOS Y ACCIONISTAS	43486,14	47920,84	4434,7	10,20%
TARJETAS PERSONALES POR PAGAR	5721,87	8336,59	2614,72	45,70%
VALORES VARIOS POR PAGAR	55487,13	65276,69	9789,56	17,64%
RESERVAS ANTICIPADAS	500	500	0	0,00%
ADMINISTRACIÓN RESTAURANT	1398,37	0	-1398,37	-100,00%
ADMINISTRACIÓN VANESSA SPA	266,52	483,64	217,12	81,46%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	394321,68	464414,65	70092,97	17,78%
PASIVO A LARGO PLAZO				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	1156817,13	967775,42	-189041,71	-16,34%
CUENTAS POR PAGAR SOCIOS Y ACCIONISTAS	21774,48	61585,88	39811,4	182,84%
DEUDAS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	1135042,65	906189,54	-228853,11	-20,16%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1156817,13	967775,42	-189041,71	-16,34%
TOTAL PASIVO	1551138,81	1432190,07	-118948,74	-7,67%
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL				
CAPITAL SOCIAL APORTADO	11472,83	11472,83	0	0,00%
ACCIONISTAS	11472,83	11472,83	0	0,00%
APORTE FUTURA CAPITALIZACION	33344,91	33344,91	0	0,00%
FUTURA CAPITALIZACION SOCIO 1	33344,91	33344,91	0	0,00%
TOTAL CAPITAL SOCIAL	44817,74	44817,74	0	0,00%
RESULTADOS				
RESULTADOS EJERCICIOS	446059,26	614350,96	168291,7	37,73%
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	379868,88	446059,26	66190,38	17,42%

RESULTADOS PRESENTE EJERCICIO	66190,38	168291,7	102101,32	154,25%
TOTAL RESULTADOS	446059,26	614350,96	168291,7	37,73%
TOTAL PATRIMONIO	490877,00	659168,70	168291,70	34,28%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2042015,81</u>	<u>2091358,77</u>	<u>49342,96</u>	<u>2,42%</u>

Fuente: Departamento Financiero del Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Interpretación: Del análisis Horizontal del Balance General, se pudo determinar un leve aumento en los activos de apenas el 2,42% en el periodo analizado, esto debe a que existe una considerable disminución en el Efectivo y Equivalentes del Efectivo en un 67,71% y a su vez un aumento del 41,91% en las Cuentas por Cobrar debido al aumento exorbitante en las cuentas de Tarjetas de Crédito, Socios y Accionistas, Anticipos a Proveedores y Valores en Tránsito, en donde la cuenta Cliente debió aumentar debido a que es el reflejo de las Ventas a Crédito. En el Caso de los Inventarios sufrieron un aumento del 77,61% y que es la Cuenta Circulante la que tuvo un aumento del 124,77% lo cual no es útil para una adecuada rotación del inventario. En el caso de los Activos no Corrientes existió un leve aumento de un 0,81%, que a pesar de que las cuentas de Activos de Cocina y Salón Aumento en un 79,95% no influyó en el crecimiento porcentual de los Activos no Corriente. Además, se pudo visualizar una inflación en porcentajes en varias cuentas como por ejemplo tarjetas de créditos o valores en tránsito, que sobrepasan el 100% de crecimiento.

Los Pasivos tuvieron una leve disminución del 7,67% que sería una buena iniciativa para reducir el elevado endeudamiento que tiene el hotel reflejado en el Análisis Vertical del mismo estado financiero, esto se debe a que las deudas están cancelándose ya que existió una disminución del 20,16% en las deudas con

Instituciones Financieras pero a su vez existió un aumento en los Pasivos Corrientes del 17,78% debido a que todas sus subcuentas reflejan un aumento en especial las cuentas de Impuesto por Pagar que triplicó su valor.

El Patrimonio del Hotel aumentó en un 34,28% en un año, a consecuencia de que los resultados del Presente Ejercicio duplicaron su valor reflejando un 154,25% de aumento, y que posiblemente al final del ejercicio del siguiente año se vea reflejado en la cuenta de Resultados Ejercicios Anteriores, ya que en este periodo tuvo un incremento del 17,42%, mientras que en el Capital Social no hubo ni aumento ni disminución, es decir el aporte de los accionistas y futuros socios fue la misma.

3.1.1.3. Análisis de las razones financieras

Análisis de las razones de liquidez

Tabla 5: Razón corriente

RAZON FINANCIERA	FÓRMULA	AÑO	DESARROLLO	RESULTADO
RAZON CORRIENTE	Activo Corriente / Pasivo Corriente	2016	$\frac{740663,26}{394321,68}$	1,88
		2017	$\frac{779454,33}{464414,65}$	1,68

Fuente: Estados Financieros utilizados por el Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Interpretación: La razón demuestra una disminución, debido a que el hotel ha decrecido durante el periodo analizado. Se estima que la relación se encuentra entre 2 a 1, sin embargo, al observar los rubros de los estados financieros y compararlos en estos 2 años analizados, se pudo encontrar un crecimiento considerable en el

monto de las documentos y cuentas por pagar, entendiéndose que su crédito ha aumentado y provocado un decrecimiento de la liquidez del Hotel.

Tabla 6: Prueba ácida

RAZON FINANCIERA	FÓRMULA	AÑO	DESARROLLO	RESULTADO
PRUEBA ÁCIDA	(Activo Corriente- Existencias- Gastos Pagados por Anticipado) / Pasivo Corriente	2016	$\frac{(779454,33 - 10792,04 - 13301,67)}{464414,65}$	1,86
		2017	$\frac{(740663,26 - 6076,15 - 2394,28)}{394321,68}$	1,63

Fuente: Estados Financieros utilizados por el Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Interpretación: El promedio de esta razón se estima que debe ser igual a 1; a pesar que los resultados muestran un resultado positivo, en el análisis de este periodo existió una disminución por lo que al revisar los estados financieros se pudo encontrar que se aumentó las cuentas por cobrar al igual que los documentos y cuentas por pagar, por lo que no representa una capacidad inmediata de respuesta al momento de cubrir con deudas a corto plazo.

Tabla 7: Capital de trabajo

RAZON FINANCIERA	FÓRMULA	AÑO	DESARROLLO	RESULTADO
CAPITAL DE TRABAJO	Activo Corriente - Pasivo Corriente	2016	$740663,26 - 394321,68$	346341,58
		2017	$779454,33 - 464414,65$	315039,68

Fuente: Estados Financieros utilizados por el Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Interpretación: Los resultados de este indicador muestra una disminución en el periodo por lo que se puede determinar que el Hotel ha perdido recursos monetarios

disponibles para cumplir con las obligaciones financieras presentadas durante sus operaciones.

Análisis de las razones de actividad

Tabla 8: Rotación de cajas y bancos

RAZON FINANCIERA	FÓRMULA	AÑO	DESARROLLO	RESULTADO
ROTACIÓN DE CAJAS Y BANCOS	Caja y Bancos * 360 Días / Ventas Netas	2016	$\frac{(235829,15 * 360)}{334708,97}$	253,65
		2017	$\frac{(76141,98 * 360)}{822773,88}$	33,35

Fuente: Estados Financieros utilizados por el Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Interpretación: El resultado indica la cantidad de días promedio que el hotel mantiene su caja y banco intactas, por lo que se puede interpretar que la caja y banco que posee el Hotel como liquidez en el 2017 puede cubrir 33,35 días de ventas.

Tabla 9: Rotación de inventarios o existencias

RAZON FINANCIERA	FÓRMULA	AÑO	DESARROLLO	RESULTADO
ROTACIÓN DE INVENTARIOS O EXISTENCIAS	Costo de Venta / Inventarios	2016	$\frac{334708,97}{6076,15}$	11,79
		2017	$\frac{822773,88}{10792,04}$	22,29

Fuente: Estados Financieros utilizados por el Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Interpretación: En el análisis de este indicador, muestra la rotación del inventario en el periodo analizado, reflejando que en el año 2016 se obtuvo una rotación del 11,79 veces, pero en el año 2017 este indicador aumentó a 22,29 veces, por lo que

dicho aumento es desfavorable para el hotel, debido a que afectará a la rapidez del inventario al convertirse en una cuenta por cobrar o efectivo.

Tabla 10: Rotación de activos fijos

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA	AÑO	DESARROLLO	RESULTADO
ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS	Ventas Netas / Activos Fijos Total	2016	$\frac{334708,97}{1301352,55}$	0,26
		2017	$\frac{822773,88}{1311904,44}$	0,63

Fuente: Estados Financieros utilizados por el Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Interpretación: Para el análisis de este indicador se basó en el valor bruto de la cuenta de los activos fijos, por lo que mediante los resultados se pudo verificar que por cada dólar de activo fijo generó 0,26 de ventas en el año 2016 y en el año 2017 tuvo un aumento a 0,63, a pesar de existir un aumento no se puede considerar como un crecimiento considerable, por lo que el hotel tiene un excesivo activo fijo para la realización de sus actividades.

Tabla 11: Rotación de cuentas por cobrar

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA	AÑO	DESARROLLO	RESULTADO
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	Ventas Netas / Cuentas por Cobrar	2016	$\frac{334708,97}{436307,18}$	0,77
		2017	$\frac{822773,88}{619162,14}$	1,33

Fuente: Estados Financieros utilizados por el Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Interpretación: Este indicador muestra que en el año 2017 la rotación de las cuentas por cobrar aumentó a 1,33 veces, por lo que revisando los estados financieros se pudo evidenciar que esto ocurre debido al aumento de las cuentas por

cobrar, motivo por el cual la empresa refleja un problema en la actividad cobro o créditos otorgados a clientes.

Análisis de las razones de endeudamiento

Tabla 12: Leverage

RAZON FINANCIERA	FÓRMULA	AÑO	DESARROLLO	RESULTADO
LEVERAGE	Pasivo / Patrimonio	2016	$\frac{1551138,81}{490877,00}$	3,16
		2017	$\frac{1432190,07}{659168,7}$	2,17

Fuente: Estados Financieros utilizados por el Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Interpretación: Durante el periodo de análisis se pudo determinar que la empresa ha disminuido su porcentaje en el 2017, es decir la dependencia con sus acreedores para cubrir las deudas que tenía en el 2016, está disminuyendo y la utilización del capital de la empresa va aumentando, a pesar de eso, el índice que posee sigue siendo elevado por lo que aun cuenta con una dependencia muy alta de los acreedores.

Tabla 13: Endeudamiento a largo plazo

RAZON FINANCIERA	FÓRMULA	AÑO	DESARROLLO	RESULTADO
ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO	(Pasivo A Largo Plazo / Patrimonio)*100	2016	$\frac{1156817,13}{490877,00}$	236%
		2017	$\frac{967775,42}{659168,7}$	147%

Fuente: Estados Financieros utilizados por el Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Interpretación: Este indicador señala la relevancia que tienen las deudas a largo plazo con el capital del hotel, a pesar de que en el año 2017 disminuye, mantiene

un elevado porcentaje y revisando los estados financieros demuestra que el Hotel posee un préstamo con instituciones financieras con valores muy elevados al igual que los intereses.

Tabla 14: Apalancamiento financiero

RAZON FINANCIERA	FORMULA	AÑO	DESARROLLO	RESULTADO
APALANCAMIENTO FINANCIERO	Pasivo Total / Activo Total	2016	$\frac{1551138,81}{2042015,81}$	76%
		2017	$\frac{1432190,07}{2091358,77}$	68%

Fuente: Estados Financieros utilizados por el Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Interpretación: Este indicador nos da a conocer que el hotel va mejorando en comparación con el año anterior, pero el porcentaje sigue siendo muy elevado por lo que demuestra que en el año 2017 apenas el 32% de las inversiones están siendo respaldada por el capital propio y que la mayor parte de las inversiones está siendo respaldada por terceros.

Análisis de las Razones de Rentabilidad

Tabla 15: Rentabilidad patrimonial

RAZON FINANCIERA	FORMULA	AÑO	DESARROLLO	RESULTADO
RENTABILIDAD PATRIMONIAL	Utilidad Neta / Patrimonio	2016	$\frac{66190,38}{490877,00}$	13%
		2017	$\frac{168291,7}{659168,7}$	26%

Fuente: Estados Financieros utilizados por el Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Interpretación: Este indicador muestra la productividad de los capitales propios de la empresa y que a pesar de existir un aumento en el año 2017 de 13% a 26%, el patrimonio del hotel está siendo compuesta en una pequeña proporción de sus utilidades.

Tabla 16: Rentabilidad de los activos

RAZON FINANCIERA	FÓRMULA	AÑO	DESARROLLO	RESULTADO
RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS	Utilidad Neta Antes de Impuestos / Activo Total	2016	$\frac{66190,38}{2042015,81}$	0,03
		2017	$\frac{168291,7}{2091358,77}$	0,08

Fuente: Estados Financieros utilizados por el Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Interpretación: Durante el año 2017 por cada dólar de activo total produjo un 0,08 de utilidad, por lo que a comparación del 2016 ha aumentado y mostrando una diferencia aceptable según este indicador.

Tabla 17: Margen de utilidad bruta

RAZON FINANCIERA	FÓRMULA	AÑO	DESARROLLO	RESULTADO
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	Utilidad Bruta / Ventas	2016	$\frac{273634,77}{334708,97}$	0,82
		2017	$\frac{599739,23}{822773,88}$	0,73

Fuente: Estados Financieros utilizados por el Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Interpretación: Este indicador muestra que la comparación relativa de la rentabilidad del hotel va decayendo en el periodo analizado, es decir, que ha disminuido en el año 2017 llegando a ser desfavorable para el Hotel debido a que

no está generando utilidades para poder cubrir los gastos operacionales, pero mantiene un indicador muy aceptable.

Tabla 18: Margen de utilidad neta

RAZON FINANCIERA	FÓRMULA	AÑO	DESARROLLO	RESULTADO
MARGEN DE UTILIDAD NETA	Utilidad Neta Antes de Impuestos / Ventas	2016	$\frac{66190,38}{334708,97}$	0,20
		2017	$\frac{168291,7}{822773,88}$	0,20

Fuente: Estados Financieros utilizados por el Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Interpretación: Este indicador demuestra que por cada dólar en ventas generó un 0,20 de utilidad, pero no ha existido un cambio en el periodo analizado.

3.1.2. Análisis de los resultados de la entrevista

Entrevista realizada al Sr. Víctor Valdivieso Córdova – Gerente Propietario y a los 4 gerentes que operan en el área administrativa del Hotel Punta del Mar.

1. ¿Qué opinión tiene acerca de la información que proporcionan los Estados Financieros?

Los directivos indicaron que dicha información es un respaldo sobre el estado económico de la empresa por lo que es de vital importancia y relevancia para planificar las actividades a futuro, mejorar las formas de trabajo y poder tener una medición del financiamiento e inversión que se presente en un futuro.

2. ¿Qué ventajas considera usted que se obtienen al aplicar un Análisis Financiero dentro de la Compañía?

Los gerentes indicaron que ayuda a direccionar y a poder ver los resultados del hotel durante un periodo, además de lograr un control ágil sobre los gastos que se presenta en cada actividad o programa por realizar sin excederse en lo que ya está presupuestado.

3. ¿Conoce usted si los gastos crecen en relación a los ingresos?

El Gerente Propietario y el Gerente Financiero, planifican reuniones cada cierto periodo de tiempo en donde se expone el crecimiento o disminución de todas las cuentas que maneja el hotel para manejar las relaciones que existen entre ellas.

4. ¿Sabe cuál es la evolución de los gastos financieros en base al crecimiento de la Compañía?

Los gastos financieros van disminuyendo en función a la vida útil del hotel, debido a que lleva 3 años de funcionamiento y se realizó un préstamo a una institución financiera, aunque dicha información solo el Gerente Financiero conoce con exactitud.

5. ¿Qué opinión tiene sobre el crecimiento o disminución de los activos y obligaciones financieras del hotel?

Los entrevistados indicaron que los activos crecen en base a los requerimientos que se presentan a medida que pasan los años de vida del Hotel, para mejorar el servicio brindado con el fin de incrementar las ventas, pero las obligaciones financieras van disminuyendo debido a que se realizó un préstamo al inicio del ejercicio del hotel y se va cancelando cada año.

6. ¿Qué opinión tiene acerca del grado de rentabilidad y liquidez que presentó el hotel en el periodo 2017 - 2018?

El Gerente Financiero indica que en el año 2016 existió una migración en el sistema administrativo con resultados positivos y que en 2017 se mantiene con tendencia de crecimiento de acuerdo a lo presupuestado, a diferencia de los otros Gerentes que no conocen con exactitud si el hotel cuenta o no con una liquidez o rentabilidad frente a las operaciones que se realizan.

7. ¿Conoce usted si la Compañía está preparada para solicitar algún tipo de crédito o efectuar una inversión en algún proyecto?

La idea de todo hotel es expandirse a la creación de una línea hotelera, por lo que el Hotel Punta del Mar está capacitado para esa expansión, pero por el momento debido a las obligaciones financieras que presenta debe generar rentabilidad y un posicionamiento dentro del mercado actual para poder pensar en una inversión.

8. ¿Se lleva un control en la programación de las actividades que se realizan dentro del Hotel Punta del Mar?

El servicio de hotelería es un negocio flexible, sujeto a responder a imprevistos mediante planes de contingencias ya establecidos, por lo que se realiza un análisis periódico establecido en los calendarios que maneja todo el personal del hotel sobre de cada actividad que se realiza.

9. ¿Cree usted que las herramientas de análisis financiero permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes?

Los Gerentes indicaron que permite conocer la situación del hotel, determinar las ventajas y desventajas que presenta y en base a esos resultados pueden corregir los problemas que se presentan y ayudan a mejorar.

10. ¿Qué influencia tiene el análisis financiero al momento de tomar decisiones de inversión o financiamiento?

Los entrevistados manifestaron que es de mucha importancia al momento de tomar las decisiones con el fin de ejecutar acciones inciertas que puedan afectar al desarrollo de las actividades del hotel por lo que puede llegar a ser una herramienta para una acertada proyección.

11. ¿Qué ventajas poseen al efectuar reuniones de alta dirección para decidir sobre las acciones a tomar con los cambios generados en las cuentas al final del cierre del ejercicio?

Los entrevistados indican que como ventajas está analizar, evaluar y medir los resultados que reflejan los estados financieros, por lo que deben estar ligados a los objetivos ya planteados y en caso de no cumplir con lo esperado, se implementan estrategias de publicidad.

3.2. Limitaciones

En el desarrollo de la investigación se pudo constatar una limitación en el desarrollo de los estados financieros por lo que el Hotel Punta del Mar, proporcionó solo 2 estados financieros básicos los cuales son el estado de situación y el estado de resultado por lo que no se pudo desarrollar otro tipo de análisis financiero.

3.3. Resultados

La liquidez que presenta el hotel al final del ejercicio ha decrecido según la información recolectada en los indicadores financieros, esto se debe a que los resultados de los tres ratios que se utilizó para este análisis mostraron resultados desfavorable, se pudo evidenciar que existió un aumento en las cuentas por cobrar del 41,91% y ocupando el 29,61% del total de los activos, mientras que en la cuenta

de efectivo y equivalentes al efectivo existe una disminución del 67,71% pasando del 11,55% en el 2016 a ocupar el 3,64% en el 2017 del total de los activos del periodo analizado.

En el caso del grado de endeudamiento que el hotel presenta ha reducido en todos sus indicadores, pero poseen un resultado muy elevado, llegando a determinar que debido al inicio del periodo del ejercicio del hotel se obtuvo un financiamiento externo por lo que mantienen una dependencia muy alta con sus acreedores llegando a mantener una deuda a largo plazo de 967775,42 y ocupando el 46,27% frente a los activos al final del 2017.

Esta información es de conocimiento de todos los gerentes y en las preguntas 4 y 5 de la entrevista realizada en donde en términos generales los entrevistados conocen que el hotel está pagando sus obligaciones financieras pero que a pesar de eso poseen una elevada cifra por cancelar a las instituciones financieras y revisando el análisis horizontal del estado financiero se pudo comprobar que a pesar de existir una disminución del 20,16% en sus deudas con instituciones financieras, el hotel al final del ejercicio del periodo analizado posee una deuda de 906189,54 llegando a ocupar el 43,33% de los pasivos en relación con los activos según el análisis vertical del periodo analizado.

El Hotel Punta del Mar cuenta con un crecimiento en sus activos, debido a que en la pregunta 5 de la entrevista realizada a los gerentes del hotel, indicaron que los activos del hotel han crecido a medida que han pasado los años debido a las exigencias de brindar un mejor servicio y los ingresos que se genera, revisando los

resultados del análisis horizontal se puede reflejar que efectivamente al final del año 2017 se obtuvo un leve aumento del 2,42% en los activos totales, de la misma manera existió un aumento en las ventas del 143,35% llegando a duplicar en el año 2017 el valor del año 2016, los ingresos se duplicaron por lo que según los entrevistados los activos deberían sufrir el mismo efecto pero apenas tuvieron un crecimiento al finalizar el ejercicio. Además, los indicadores de actividad muestran resultados desfavorables en las rotaciones de sus cuentas de activos, debido a que en el periodo analizado todas las razones mostraron aumento en los resultados.

En base a los resultados obtenidos, se ha podido comprobar que existe un nivel medio de influencia de los análisis financieros en la toma de decisiones que ejercen los gerentes dentro del hotel punta del mar, debido a que tienen conocimientos de los estados financieros básicos, pero no conocen con exactitud el resultado de los análisis.

En la pregunta número 6 de la entrevista realizada a los gerentes del hotel, solo el gerente financiero conoce que el hotel posee una rentabilidad creciente en el periodo analizado que a su vez se refleja en el análisis de los indicadores de rentabilidad, un crecimiento en la rentabilidad de sus activos de un 0,03 a un 0,08 en los años 2016 y 2017 respectivamente y en el caso de la rentabilidad de patrimonio de un 13% en el año 2016 a un 26% en el año 2017, además de que en el análisis horizontal el hotel muestra un crecimiento del 154,25% en sus utilidades al final del ejercicio, indicando que ha duplicado las ganancias del año anterior, estos valores son el reflejo de la información dada en la entrevista por el gerente financiero, pudiendo

visualizar que existe una inconsistencia en el registro de las cuentas y valores en los estados financieros y por ende en la interpretación de los resultados arrojados en los análisis financieros realizados.

3.4. Propuesta

Establecer un cuadro de mando integral enfocado en la perspectiva financiera, para el Hotel Punta del Mar del cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, año 2017.

3.4.1. Introducción

El cuadro de mando integral o Balanced Score Card, despierta gran interés a empresarios y miembros de la alta dirección llegando a ser una de las más importantes herramientas de los modelos de gestión y planificación estratégica del último siglo, desarrollando un mejor análisis e interpretación de su información contable – financiera que contribuyen a la solución de los problemas que se presentan dentro de la empresa.

La utilización de este modelo de análisis empresarial, es la contribución a la maximización del beneficio de la empresa mediante la utilización eficiente de los recursos disponibles ligados a los objetivos y metas establecidos al inicio del periodo del ejercicio, debido a que para permanecer y crecer dentro del mercado es necesario conocer la situación presente y futura de la empresa, determinar sus fortalezas y debilidades, establecer sus estrategias que resuelvan los problemas que se presente durante el desarrollo económico de la institución y analizar los resultados para generar mayor beneficio.

El Hotel Punta del Mar, es una empresa con un gran reconocimiento a nivel provincial brindando un servicio de hospedaje y elaboración de eventos que cumplen con las exigencias de los clientes, llegando a aumentar la utilización de recursos para satisfacer dichas exigencias, esto ha dado origen a que sus gastos crezcan en relación de sus ingresos entendiéndose que a medida que aumentan los ingresos debido al crecimiento de sus clientes, el hotel ha aumentado en la adquisición de activos y por ende para la compra de estos activos. Son diversos elementos que varían dependiendo de la continuidad de las actividades que el hotel desarrolla cada jornada de trabajo y para ello debe conocer el movimiento de sus cuentas y si están cumpliendo con los parámetros establecidos por la administración del hotel.

El proceso de análisis consiste en la aplicación de modelos de análisis financieros que ayuden al mejor entendimiento de los resultados brindados por los estados financieros y razones financieras, entendiéndose que la herramienta de análisis propuesta está ligada con políticas y estrategias administrativas que ayuden al crecimiento, mejore la competitividad del hotel dentro del mercado e infiera en la acertada toma de decisión administrativa y financiera.

El objetivo a la presente propuesta es determinar el análisis financiero mediante el diagnóstico integral del Balanced Score Card con perspectiva financiera, para el conocimiento de la solvencia, rentabilidad y capacidad de crecimiento del Hotel Punta del Mar por las decisiones a tomar. Llegando a obtener una efectiva

información financiera y evaluar los resultados que ayuden a los gerentes a la acertada toma de decisiones.

3.4.2. Análisis de factibilidad

Al poseer una herramienta que ayude a la interpretación y análisis de manera eficaz y eficiente, genera competitividad y eleva el desempeño financiero operacional dentro de toda empresa, debido a que será capaz de conocer en cualquier periodo sea presente o futuro la rentabilidad y liquidez, crecimiento de los ingresos, valor para los accionistas, entre otros, mediante los resultados que generan los estados financieros y los datos operacionales, ayudando a los directivos, socios e inversionistas en la interpretación de los resultados y en su decisión a tomar.

El cuadro de mando integral comprende 4 perspectivas fundamentales para el crecimiento estratégico de una empresa, en la presente propuesta se enfocará en la perspectiva financiera que está particularmente dirigida a la creación de valor, medida por los indicadores financieros e interpretada mediante los métodos de análisis financieros, que permitirá al Hotel Punta del Mar identificar y prevenir las posibles desviaciones que se presenten a futuro.

La implementación de un cuadro de mando integral servirá para tomar las medidas que ayuden al control y mejoramiento de las actividades que desarrolla el hotel mediante la correcta información financiera, esto permite a los gerentes dirigir el funcionamiento y evolución de las diferentes áreas de trabajo adaptándolas a los objetivos estratégicos y las políticas del hotel, llegando a mejorar el servicio

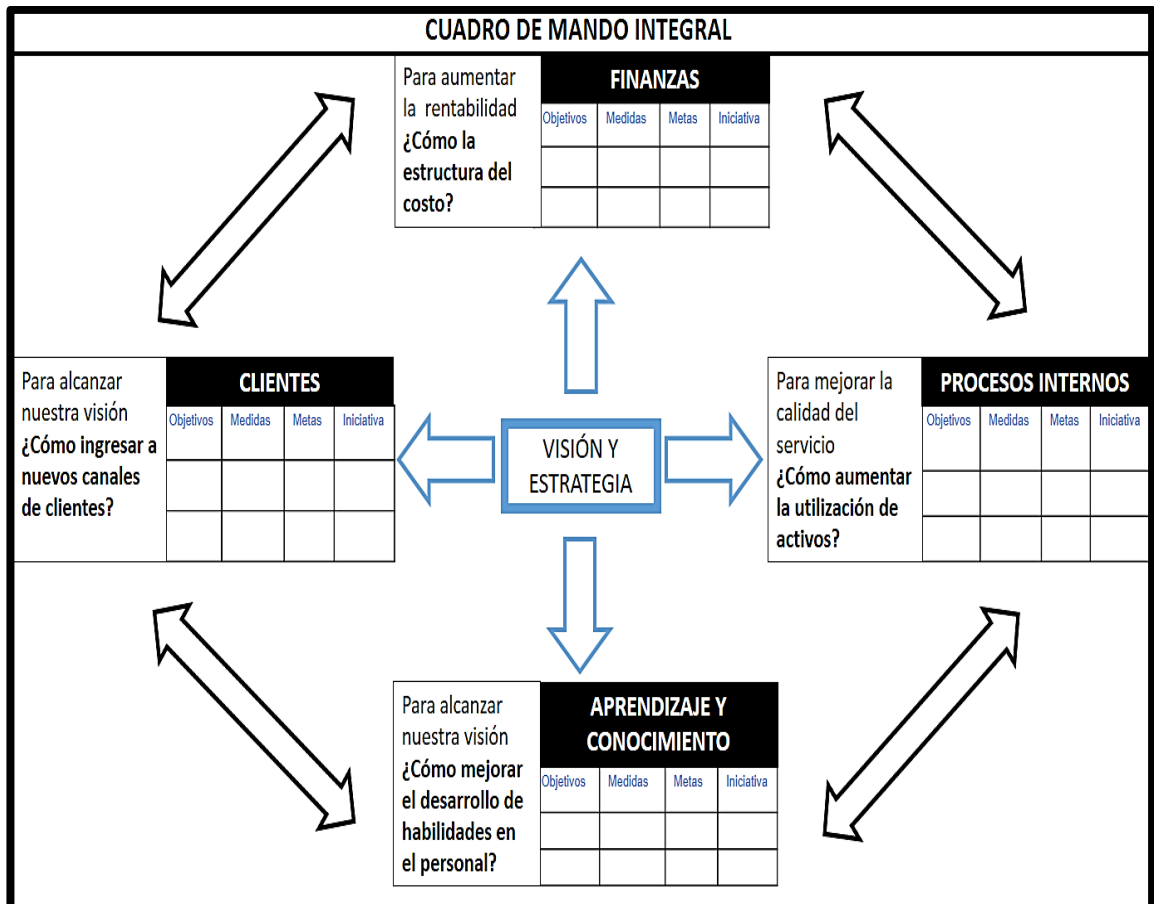
brindado que satisfaga las exigencias del cliente y por ende al aumento de los beneficios para el hotel.

3.4.3. Fundamentación

Esta herramienta permite la formulación e implementación de estrategias para todo tipo de empresa basándose en la información brindada por los análisis financieros que se les realizara a los estados financieros tradicionales, facilitando la planificación y gestión estratégica sin exceder con el presupuesto que maneja la empresa, esta herramienta es aplicable en toda empresa de distinta naturaleza.

El cuadro de mando integral es una herramienta que cuenta con 4 perspectivas de base en: finanzas, clientes, procesos internos y aprendizaje – conocimiento.

Ilustración 1: Cuadro de mando integral



Fuente: Hotel Punta del Mar
Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Perspectiva financiera. – Tiene como objetivo el responder a la creación de valor para los accionistas, conteniendo además los objetivos de la organización que sirven para la construcción de Cuadro de Mando Integral, refiriéndose a la rentabilidad de la inversión, aumento o disminución de los gastos frente a los ingresos y el rendimiento sobre el capital invertido.

Los objetivos financieros están vinculados con los objetivos de cada perspectiva debido a que todo está fundamentado en el análisis de la actividad financiera de la

organización reflejada en los indicadores y de las estrategias de producción y crecimiento, midiendo así la creación de valor para la organización.

Perspectiva del cliente. – Está enfocado al aumento de los ingresos de la organización frente a la captación y fidelización de clientes con el fin de ayudar a ser competitivo dentro del mercado, es decir los clientes serán un aporte para el crecimiento de la organización.

La perspectiva del cliente aportará en la articulación de estrategia de crecimiento para la empresa, con esta información y con los resultados de los análisis financieros se podrá determinar aquellos factores críticos que contribuyen a que la organización se diferencie, sea competitiva y aumente la fidelización de los clientes.

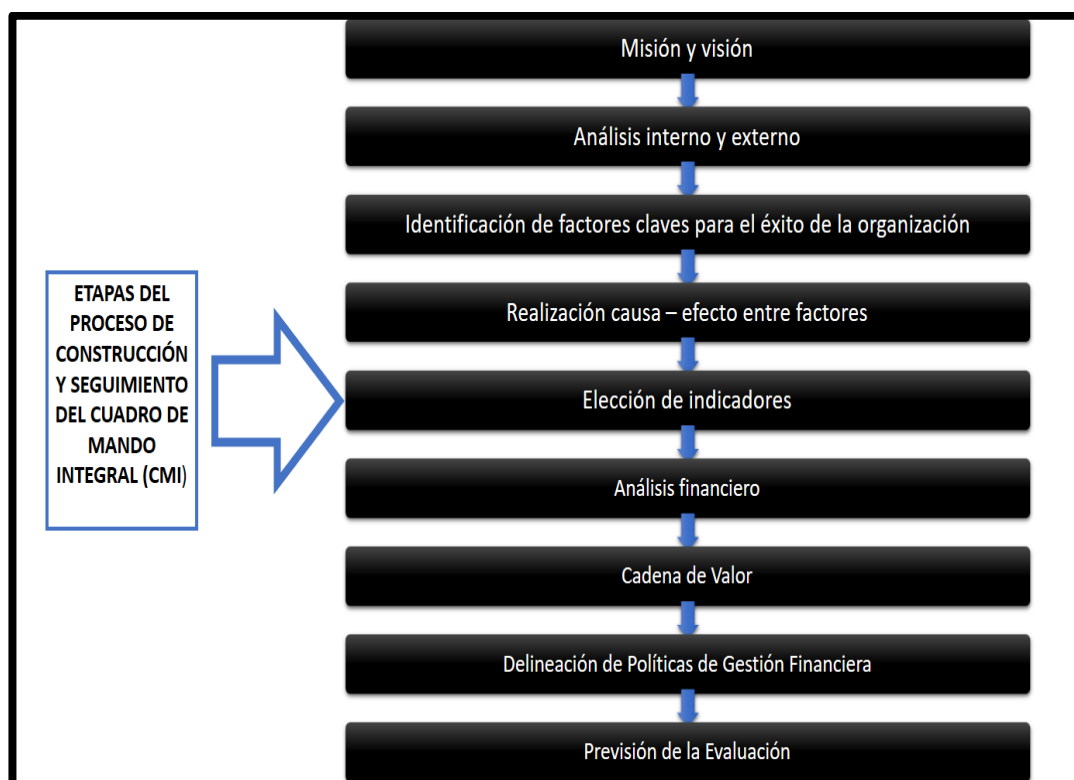
Perspectiva de aprendizaje y conocimiento. – Están referenciados a los indicadores y objetivos a largo plazo que se utilizan como plataforma o herramientas para mejorar el desempeño a futuro de la organización. Se basa particularmente en las acciones del personal, sistemas y procesos, son la clave de éxito en las organizaciones para la construcción de las estrategias que potencialicen principalmente al desarrollo competitivo de la empresa mediante la utilización eficaz y eficiente de sus recursos, aprendiendo del pasado para innovar en el futuro.

Perspectiva de procesos internos. – Encaminadas a la satisfacción del cliente, identificando procesos críticos para poder conseguir los objetivos, ese proceso parte una vez definidos los objetivos e indicadores de las tres perspectivas anteriores, llegando a construir una estructura sólida para el cumplimiento del fin de la organización. La estructura que forma esta perspectiva son basada con el servicio

de ventas, oferta de servicios adicionales y con el valor adicional que reciben los clientes.

Cada organización posee procesos a fin de crear valor para los clientes y la maximización de los resultados financieros, a pesar de que los modelos tradicionales de cadena de valor de procesos internos abarcan 3 sub-procesos los cuales son: procesos de innovación, operativo y servicio postventa, pero cada proceso interno varía dependiendo del giro del negocio y de los objetivos que se pretende alcanzar.

Ilustración 2: Etapas de proceso del cuadro de mando integral



Fuente: Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

3.4.4. Metodología modelo operativo

El análisis financiero del Hotel Punta del Mar se ha basado en el Cuadro de Mando Integral como punto de partida, de esta manera se analizará los distintos aspectos que se toman en cuenta para una acertada toma de decisiones con fundamentación en los estados financieros que utiliza el hotel para registrar su actividad dentro de cada periodo.

3.4.4.1. Desarrollo del plan

Mediante la elaboración de un plan financiero que sirve como soporte para los gerentes al momento de tomar una acertada decisión, a su vez realizando un registro de los objetivos planteados que serán clave fundamental para la transformación a la realidad y a su vez ayuden al crecimiento competitivo, además de la identificación y clasificación del crecimiento financiero y administrativo que se pretende alcanzar.

El equipo de trabajo conformado por el personal administrativo del hotel serán los encargados de crear proyectos y planes estratégicos, operativos y contingentes, que ayudarán a precisar el desarrollo de las actividades de la empresa a corto, mediano y largo plazo. Al no existir una teoría que afirme un resultado óptimo del plan financiero debido a que existen factores externos que no se puede predecir o controlar, para ello se formularan varias estrategias dependiendo de los resultados del análisis de los indicadores direccionados a que la empresa puede responder de manera eficiente a los cambios del micro y macro entorno en donde se desenvuelven.

3.4.4.1.1. Cuadro de mando integral con enfoque a la perspectiva financiera para el Hotel Punta del Mar.

El Cuadro de Mando Integral que se elabora para el Hotel Punta del Mar brindará una información basada en los indicadores financieros que a su vez es el resumen de la información transmitida por los estados financieros tradicionales que maneja el hotel que están enfocada en la perspectiva financiera permitiendo maximizar la utilización de los recursos financieros, optimizando su eficacia, respondiendo a las distintas situaciones que se presenta y generando información veraz y oportuna para facilitar la acertada decisión que permite alcanzar los objetivos planteados.

El cuadro de mando integral está enfocado a dar un tratamiento a las cuentas con mayor falencia en la organización, la misma que de acuerdo al previo análisis financieros que se realizó a los estados financieros básico en donde se ha determinado las debilidades que han ocasionado que la empresa presente ineficiencia en la utilización de los recursos y para ellos se maneja un proceso que abarca desde la implementación de los indicadores y los métodos de análisis, hasta las conclusiones que se llegará a determinar al final de la investigación.

Ilustración 3: Proceso de construcción y seguimiento



Fuente: Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

3.4.4.1.2. Misión y visión

Misión. - Percibir el estudio de tendencias y relaciones que permitan comprobar si la situación financiera de la organización, los resultados de las actividades operativas y el crecimiento económico son los esperados para el periodo trabajado.

Visión. - Determinar el adecuado análisis financiero para el hotel que radique en aplicar un correcto análisis del comportamiento de las operaciones, las desviaciones y falencias de las actividades que se realizan, mediante el uso de herramientas financieras con el fin de realizar una adecuada planificación y control financiero para la acertada toma de decisión.

3.4.4.1.3. Análisis interno y externo

Análisis interno. – El hotel deberá contar con análisis que brinde a los acreedores e inversionistas una información interna útil que sea utilizada como herramienta para predecir, medir y controlar la actividad financiera, operativa y administrativa que se desarrolla dentro de la organización.

Análisis externo. – Toda organización para alcanzar un nivel óptimo de competitividad en el mercado deberá poseer una información clara y precisa que brinde visualización del estado de la empresa en el mercado y su impacto que genera a la comunidad.

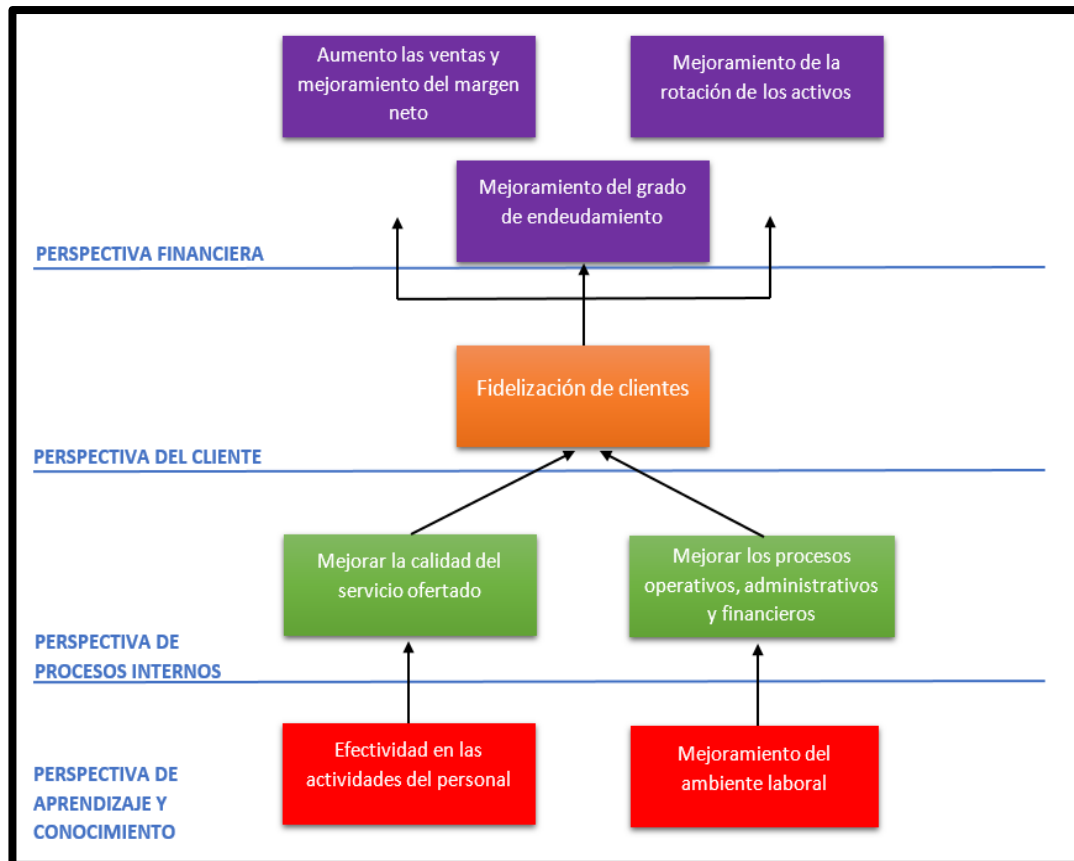
3.4.4.1.4. Identificación de los factores claves de éxitos de la organización

Para que el hotel pueda llegar al éxito empresarial deberá introducir factores claves para poder alcanzar los objetivos planteados, por ende, la organización debe alcanzar la calidad de los resultados para poder direccionarse al crecimiento empresarial dentro del mercado. Los factores claves son:

- Correcto almacenamiento de la actividad financiera de la organización.
- Control cronológico del almacenamiento de la información
- Aplicación de métodos y herramientas financieras para un correcto análisis.
- Correcta interpretación de los resultados de los análisis.
- Presenta periódicamente a gerencia sobre el estado de la organización.

3.4.4.1.5. Realización Causa – efecto propuesto para el Hotel Punta del Mar

Ilustración 4: Causa - efecto propuesto



Fuente: Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

3.4.4.1.6. Establecimiento de objetivos estratégicos

- Planificar los procesos que ayuden al desarrollo del hotel.
- Informar todo cambio en las áreas operativas o movimientos financieros que involucren la implementación de nuevas estrategias para mantener o aumentar la rentabilidad de la organización.
- Mejorar las herramientas de control financiero que permiten aumentar el nivel de asertividad de las decisiones a tomar por parte de los gerentes.

3.4.4.1.7. Elección de indicadores

Los indicadores propuestos deberán ser medibles, específicos, alcanzables y accesibles, con el fin de que muestre al Hotel Punta del Mar cual es la situación de la empresa, las falencias en las actividades y el impacto que causa en el mercado, permitiendo comparar con otros indicadores que no necesariamente deben ser ratios pero que si ayuden a revelar una información vinculada con el crecimiento de la organización.

El número de indicadores por cada perspectiva que presenta el cuadro de mando integral varían según el nivel que representa para la organización, la relación entre el número de los indicadores y la perspectiva está vinculada con los factores- claves planteados que respondan a las expectativas de los gerentes, los mismo que pueden ser:

Tabla 19: Indicadores de las perspectivas del cuadro de mando integral

PERSPECTIVA FINANCIERA		
Factores claves	Indicadores	Parámetro ideal
Rentabilidad	• Rentabilidad económica(ROE) =Beneficio neto/recursos propios	Cuanto más alto sea el ROE, mayor será la rentabilidad
	• Valor Económico Añadido(EVA) = Beneficio después de impuesto/coste de los fondos propios	Si el resultado del cálculo del EVA es positivo: se crea valor. Si el resultado del cálculo del EVA es negativo: se destruye valor.
Liquidez	• Liquidez inmediata =Tesorería/pasivo circulante	Índice ideal mayor 1
Solvencia	• Activo corriente/pasivo corriente	Valor óptimo mayor o igual a 1,50
Endeudamiento	• (Recursos Ajenos/recursos propios)*100	Porcentaje ideal se sitúa entre el 40% y el 60%

PERSPECTIVA DEL CLIENTE		
Factores claves	Indicadores	Parámetro ideal
Fidelización de clientes	• (Clientes Perdidos/Clientes Totales)*100	Porcentaje ideal menor al 20%
	• (Devoluciones/Ventas Totales)*100	Porcentaje ideal menor al 10%
PERSPECTIVA DE PROCESOS INTERNOS		
Factores claves	Indicadores	Parámetro ideal
calidad del servicio ofertado	• (N° de servicios descartados/N° total de servicios)*100	Porcentaje ideal menor al 10%
	• (Número de reclamaciones/N° de servicios reservados)*100	Porcentaje ideal menor al 15%
Procesos	• tiempo de demora en suministrar el proveedor	Tiempo ideal menor a 5 días laborables
	• N° de recursos/N° de empleados	Cuanto más alto sea el resultado, mayor será el beneficio
PERSPECTIVA DE APRENDIZAJE Y CONOCIMIENTO		
Factores claves	Indicadores	Parámetro ideal
Efectividad en las actividades	• (Empleados con Formación Profesional/Total de Empleados)*100	Porcentaje ideal mayor al 25%
	• (Coste Salarial/Ventas Netas)*100	Porcentaje ideal menor al 7%
	• Horas de Absentismo/Horas Efectivas	Cuanto más bajo sea el resultado, mayor será la efectividad en las actividades
Ambiente laboral	• Índices de Motivación	Aumentar el desempeño de las actividades

Fuente: Hotel Punta del Mar

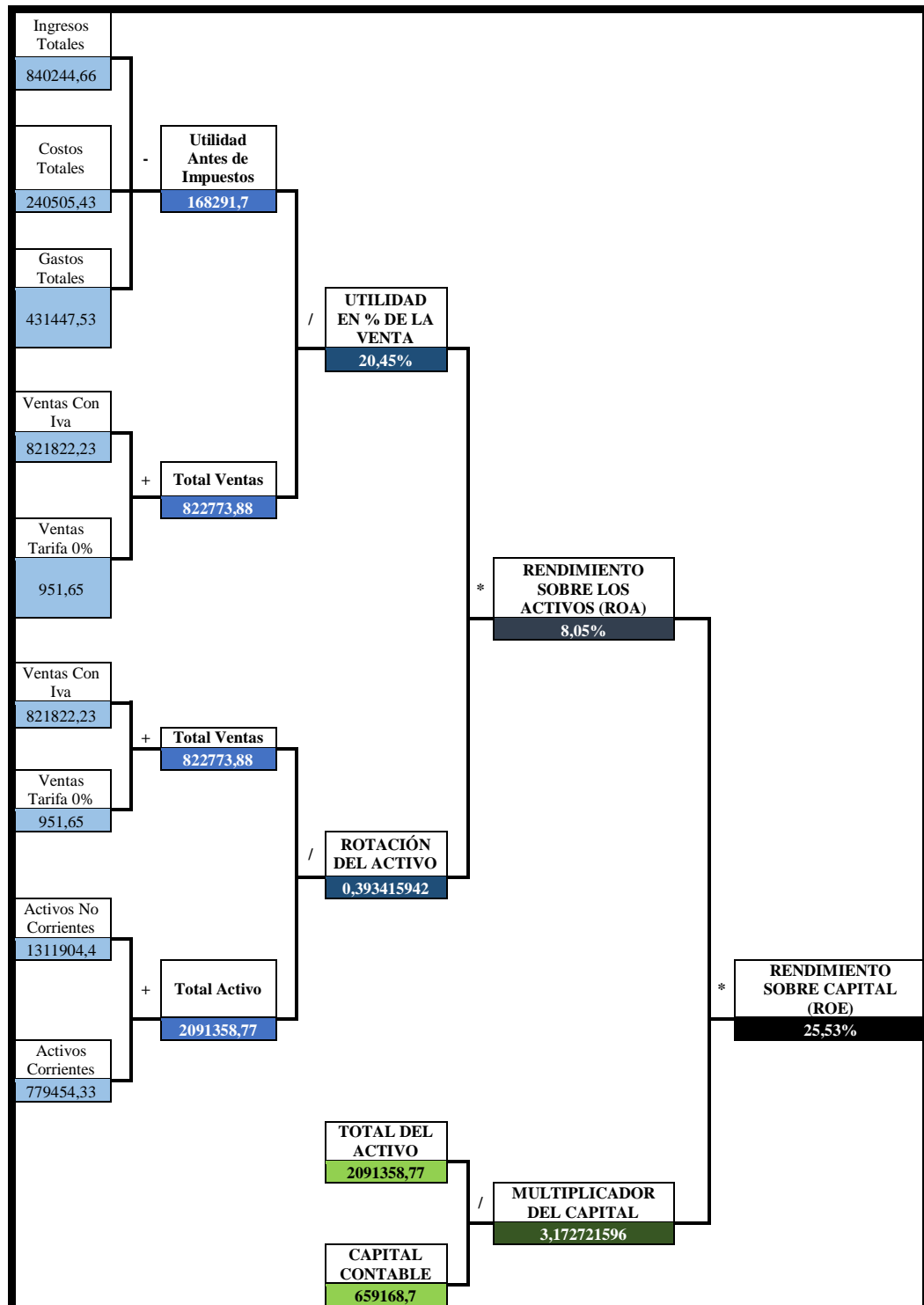
Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

3.4.4.2. Análisis financiero propuesto

El presente análisis se realizará con base a los indicadores realizados en la presente investigación, debido a que los dos modelos de análisis propuesto está compuesto de ciertos indicadores esenciales recolectado de los resultados de los estados financieros proporcionados por el hotel, esto permitirá conocer sobre la rentabilidad de la empresa y sobre su situación futura.

3.4.4.2.1. Análisis del sistema DuPont

Ilustración 5: Análisis del sistema DuPont



Fuente: Estados Financieros utilizados por el Hotel Punta del Mar
 Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Análisis: Mediante el análisis del Sistema Dupont se pudo determinar la rentabilidad del Hotel integrando elementos del Estado de Resultado y del Balance General del último año del periodo analizado, una razón 20,45% de utilidad en relación al porcentaje total de los ingresos operacionales los cuales consta de las ventas realizadas en ese año, lo que significa que por cada \$100 que la empresa vende, obtuvo ganancias netas de \$20,45 en el año 2017, mientras que el índice 0,39 en rotación del activo, indica que la empresa utiliza \$0,39 de todos sus recursos para generar \$1 en Ventas, ambos elementos conforman el Rendimiento sobre Activos (ROA) mediante una multiplicación, dando a entender que el rendimiento sobre los activos del Hotel Punta del Mar es de 8,05%.

Si a este porcentaje se le multiplica por el Multiplicador del Capital el cual consta de la división entre los Activos y el Capital Contable, nos dan un valor de 25,53%, lo que significa que por cada \$100 que el hotel tiene invertido en su patrimonio, se obtuvo \$25,53 de utilidad en el año 2017.

3.4.4.2.2. Análisis del modelo Altman Z Score.

Tabla 20: Análisis Altman Z Score

HOTEL PUNTA DEL MAR	
Análisis Altman Z Score	
31/12/2017	
INPUTS	MONTO EN \$
Activo Corriente	779454,33
Pasivo Corriente	464414,65
Activo Total	2091358,77
Utilidad Antes de Intereses e Impuestos	168291,7
Patrimonio	659168,70
Ventas	822773,88
Utilidad Retenida	614350,96
Pasivo Total	1432190,07
El valor Z-Score, basado en los datos financieros de diciembre 31, 2017 es	
1,19	
Parámetros	
Salud financiera – Solvencia	Z > 3
Tener preocupación y tomar medidas	2,9 < Z < 1,23
Muy mal estado – Insolvencia	< 1,23

Fuente: Estados Financieros utilizados por el Hotel Punta del Mar

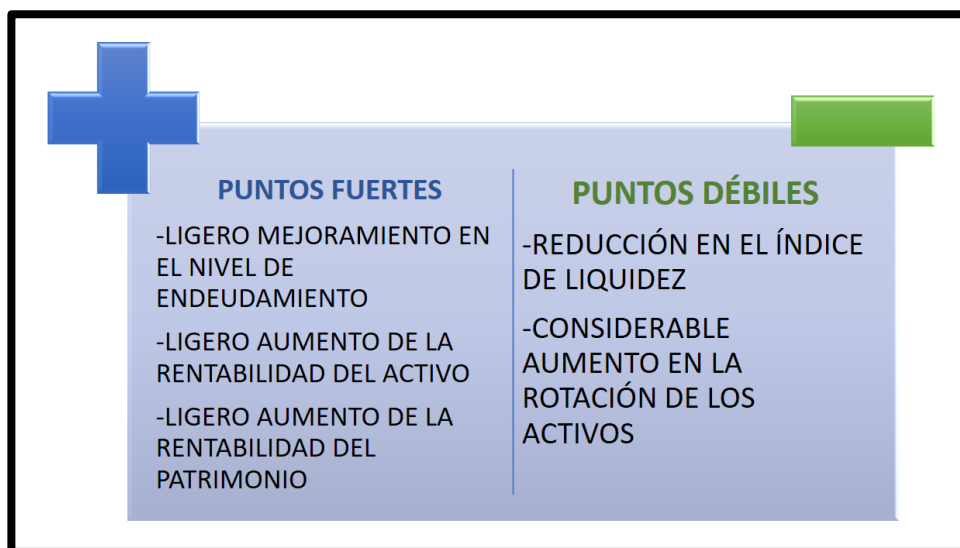
Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

Análisis: Según los resultados del modelos de análisis Altman Z Score, se pudo determinar que posee un 1,19 que está por debajo de lo permitido, es decir según los parámetros el Hotel Punta del Mar se encuentra en una escala menor a 1,23 que indica que se encuentra en una tendencia de insolvencia, el reflejo de este resultado podría darse por su reciente inicio en el mercado hotelero y para ello el hotel se vio en la necesidad de acceder a un crédito por instituciones financieras y eso provocó el aumento en su pasivo total y una disminución en su activo corriente a comparación de años anteriores.

3.4.4.2.3. Puntos débiles y fuertes

Con base en el análisis vertical de los estados financieros que utiliza el Hotel Punta del Mar para el desarrollo de sus actividades y de los resultados de los indicadores financieros utilizados en la presente investigación, se pudo deducir los puntos débiles y fuertes.

Ilustración 6: Puntos fuertes y débiles



Fuente: Hotel Punta del Mar

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

3.4.4.3. Delineación de políticas de gestión financiera

La gestión financiera debe estar relacionada directamente con la toma de decisiones, debido a que son base fundamental en este proceso decisivo, lo que implica no solo satisfacer las necesidades del hotel sino de los proveedores y acreedores, además de que aporta en el cumplimiento de los objetivos planteados sin afectar financieramente a la organización, para ello es necesario implementar políticas que sirvan como herramientas para el control de la actividad financiera de la organización.

Propuesta de políticas de cobro

- En consideración que el Hotel Punta del Mar no solo se dedica a ofertar el servicio de hospedaje, sino que también oferta el servicio de organización y creación de eventos dentro de sus instalaciones, se determina que la rotación de sus cuentas por cobrar son elevadas, además de presentar un incremento en la rotación de sus inventarios, por lo tanto se propone como política que el tiempo máximo de recuperación de la cartera sea de 45 días, en donde los clientes que solicitan crédito en su mayoría son empresas que realizan diferentes tipos de eventos continuos, con el fin de que la cartera rote en mayor proporción y en menor tiempo.
- Mejorar la base de datos de los clientes frecuentes, con el fin de obtener una información que sirva para monitorear la evolución de la cartera.

Propuesta de políticas de pago

- Para el pago a proveedores y evitar el exceso de giro de cheques, el hotel podría implementar la metodología Cash Management, la cual consiste en registrar las cuentas de los principales proveedores en un banco para únicamente realizar transferencias.
- Establecer días fijos para cancelación de las obligaciones a proveedores, cada uno tendrá conocimiento de su fecha de pago y en caso de incumplir con la fecha de cancelación, deberá esperar a la próxima fecha para que reciba su pago.

Propuesta de políticas de financiamiento

- El endeudamiento con instituciones financieras deberá representar máximo el 50% de los activos de la organización.
- Los créditos deberán ser oportunos y representando en menor costo posible, con el fin de que satisfagan con las necesidades por la cual se accede al financiamiento.

Propuesta de políticas de activos fijos

- Implementar un sistema de autorización para la implementación de equipos de computación, utensilios de cocina y materiales o muebles de oficina.
- Ejecutar estudios para la adquisición de activos fijos, en donde se vincule las necesidades principales y que estén fundamentado bajo un estudio financiero.

3.4.5. Previsión de la evaluación

El presente trabajo tiene como principal objetivo el ser una herramienta financiera y administrativa para el Hotel Punta del Mar, mediante la implementación del Cuadro de Mando Integral contribuirá en la presentación de una información adecuada de la situación financiera de la organización, ayudará a un análisis financiero más eficiente y será la clave para la acertada toma de decisiones.

Conclusiones

- Dentro del Hotel Punta del Mar se generan diversas actividades o eventos a realizar, por lo que el departamento contable cuenta con varios sistemas donde se almacena toda la información de los costos, ingresos y gastos que se genera en cada actividad que desarrolla, no existe un sistema que vincula las áreas administrativas, esto conlleva a no proporcionar la misma información, reflejado en las entrevistas realizadas que los gerentes departamentales no conocen con exactitud la información financiera con la que cuenta el hotel en el presente periodo, esto perjudica a que se vuelva eficaz la entrega de los estados financieros para su respectivo análisis, dificulta la pronta toma de decisiones a las actividades que se debe realizar y una deficiencia en el conocimiento del flujo de los recursos con que cuenta el hotel.
- El análisis de las razones financieras son las principales herramientas con las que cuenta la organización para poder conocer la situación de la empresa mediante el reflejo de los resultados de los estados financieros con que el hotel cuenta para registrar su actividad, estos indicadores plasman el nivel de endeudamiento, solvencia, liquidez y rentabilidad que la organización presenta dentro del periodo analizado, por medio de estos indicadores el Gerente Financiero sustenta el análisis económico de la organización y los demás gerentes verifican el cumplimiento de las actividades dependiendo del presupuesto, puesto que están ligados a toda la actividad económica, operativa, administrativa y financiera, permitiendo conocer no solo la

situación interna de la institución sino como se encuentra competitivamente dentro del mercado, a pesar de tener ligeros mejoramientos en sus indicadores cuentan con porcentajes que sobrepasan lo normal en la mayoría de los resultados de los indicadores financieros analizados.

- El Gerente Propietario a través de los resultados emitidos por el análisis de los estados financieros puede generar una acertada toma de decisiones, esto es consecuencia del análisis realizado a los detalles de la situación de la empresa, como el Hotel Punta del Mar maneja sus ingresos frente a sus gastos o cómo crece o disminuyen sus obligaciones financieras, esta información tiene la finalidad de que cada decisión tomada genere beneficios o ayude a resolver problemas a la organización, entonces los rubros de los ingresos, costos, gastos y otras cuentas presentadas en los estados financieros son parte de la información que el gerente tiene en mano para tomar la mejor decisión porque están ligados los objetivos planteados y así solventar cada actividad que se generará dentro de un periodo.
- A pesar de manejar los estados financieros básicos, el hotel presenta una falencia al momento de realizar un adecuado análisis financiero, se convierte en una debilidad en el crecimiento competitivo de la organización, esto afecta en el correcto registro de las cuentas y por ende en el conocimiento de la situación financiera de la organización.

Recomendaciones

- Es necesario para el hotel, mejorar su sistema contable que permita el registro y verificación de todas las actividades que se desarrollan en el restaurante, cafetería y hospedaje, y puedan ser de total conocimiento para los gerentes en caso de que deseen conocer sobre la situación financiera del hotel, con el fin de que no existan filtros innecesarios para el registro de datos e interpretación de resultados, esto permite que el departamento contable y las otras dependencias puedan determinar y verificar los valores registrados, además ahorra tiempo para la toma de decisiones porque la información estará en un solo lugar y no será necesario estar corroborando valores en distintos sistemas, siendo la forma efectiva la utilización de la información.
- Es indispensable que exista un fortalecimiento en la utilización de las herramientas financieras para el análisis e interpretación de los datos de las actividades que se realizan dentro de los departamentos del área administrativa y operativas del hotel con el fin de que todos conozcan la situación financiera por la que cursa la organización y así poder establecer presupuestos que ayuden a conseguir los objetivos planteados que se utilizará durante un periodo asignado sin afectar al presupuesto general con el que cuenta la empresa, además de mejorar y actualizar los conocimientos de los encargados del departamento contable/financiero, debido a que ayudará a una mejor interpretación y redacción de los resultados de las razones financieras, que a su vez permitirá que el Gerente Propietario del

hotel pueda tener una mejor interpretación de los resultados de los análisis para tomar una acertada decisión de las futuras actividades a realizar dentro de la organización.

- Es necesario que el hotel genere un presupuesto general para las actividades a desarrollar dentro de un periodo teniendo en cuenta los resultados de los estados financieros generados en años posteriores, evitando gastos innecesarios y mejorando los niveles de endeudamiento y liquidez, esto permitirá conocer los gastos que podrían asumir durante ese periodo y con qué dinero puede contar para hacer frente, evita realizar acciones innecesarias que perjudiquen al hotel que ayudará a los gerentes departamentales a poder ser muy selectivo en sus decisiones, mejorando el cumplimiento de los objetivos planteados para otorgar el mejor servicio y permitir el crecimiento competitivo del hotel.
- Es recomendable la implementación de un cuadro de mando integral con el fin de que fortalezca el área financiera de la organización, con el fin de que exista un mejor registro de las cuentas al igual que un mejor orden de las mismas, esto ayudará en el futuro a una mejor interpretación de los resultados y una mejor estructuración de los indicadores financieros con las estrategias y objetivos planteados por la organización para el crecimiento competitivo dentro del mercado.

Bibliografía

- © Instituto Europeo de Gestión Empresarial. (s.f.). *Manual de Análisis Financiero*.
- Amaya, J. (2010). *Toma de Decisiones Gerenciales* (Segunda ed.). Bogotá: Eco. Publicaciones.
- Arroyo Tovar, R. (2012). *Habilidades Gerenciales: Desarrollo de destrezas, competencias y actitud*. (Primera ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Baena Toro, D. (2014). *Análisis financiero: enfoque y proyecciones* (Segunda ed.). Ecoe Ediciones. Obtenido de <http://ebookcentral.proquest.com/lib/upsesp/detail.action?docID=4870513>.
- Buenaventura, G. (2016). *Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones*. Ecoe Ediciones. Obtenido de <http://ebookcentral.proquest.com/lib/upsesp/detail.action?docID=4870538>.
- Consejo Mexicano de Normas de Información Financieras A.C. . (Octubre de 2005). Normas de Información Financieras (NIF).
- Constitución de la República del Ecuador. (20 de Octubre de 2008). Ecuador.
- Córdoba Padilla, M. (2014). *Análisis Financiero* (1a. edición ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones. Recuperado el 14 de Noviembre de 2017
- Cortés Cortés, J. M. (2015). *Heurísticas y toma de decisiones gerenciales individuales en pymes de Bogotá*. Bogotá: Universidad Nacional de Colombia.
- Federación Nacional de Contadores del Ecuador. (Julio de 1999). Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Ecuador.
- García Padilla, V. (2015). *Análisis financiero: un enfoque integral*. Grupo Editorial Patria. Obtenido de <http://ebookcentral.proquest.com/lib/upsesp/detail.action?docID=4569646>.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2016). *Principios de Administración Financiera* (Decima Cuarta ed.). Mexico: Pearson Educación.
- Hellriegel, D., Jackson, S., & Slocum, J. (2010). *Administración. Un enfoque basado en competencias* (Décima Primera ed.). Mexico D.F.: Cengage Learning Editores S.A.
- IASB. (2010). *El Marco Conceptual para la Información Financiera*.

- Illescas Cárdenas, E. M., & Baculima Barreto, V. R. (2013). *ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE LA CORPORACIÓN BP CÍA. LTDA. DURANTE EL PERIODO 2011-2012*. Cuenca.
- Manchego Nina, T. (2016). *ANÁLISIS FINANCIERO Y LA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA CLINICA PROMEDIC S.CIVIL.R.L, TACNA, PERIODO 2011 - 2013*. Tacna, Perú.
- Mendoza Gómez, T. A. (2015). *EL ANALISIS FINANCIERO COMO HERRAMIENTA BÁSICA EN LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES, CASO: EMPRESA HDP REPRESENTACIONES*. Guayaquil.
- Mercado H., S. (2012). *¿Cómo hacer una tesis? Licenciatura, Maestría y Doctorado* (Cuarta ed.). México, México: Limusa S.A.
- Moya Guevara, D. Y. (2016). *La gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de servicios GBH S.A. en la ciudad de Trujillo, año 2015*. Trujillo, Perú.
- Niño Rojas, V. M. (2011). *Metodología de la investigación : Diseño y ejecución*. Bogotá, Colombia: Ediciones de la U.
- Ortiz Anaya, H. (2015). *Análisis Financiero Aplicado y Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF* (15.ª edición ed.). Bogotá: Universidad Externado de Colombia. Recuperado el 14 de Noviembre de 2017
- Ospina Montoya, N. (2011). *Administración.Fundamentos*. Medellín, Colombia: Ediciones de la U Colombia.
- Palacios Rojas, D. M. (2015). *Manual Autoformativo: Análisis de los Estados Financieros* (Primera Edición ed., Vol. I). Lima, Perú: Fondo Editorial de la Universidad Continental.
- Pimienta Prieto, J. H. (2013). *Metodología de la investigación : Competencias+aprendizaje+vida*. México: Pearson Educación.
- Prieto Panadero, R. (2014). *Manual. Análisis contable y financiero (UF0333). Certificados de Profesionalidad. Financiación de empresas (ADGN0108)*. Editorial CEP, S.L. Obtenido de <http://ebookcentral.proquest.com/lib/upsesp/detail.action?docID=4422008>
- Ricra Milla, M. (2014). *Análisis Financiero en las Empresas*. Lima: Instituto Pacifico.
- Rodríguez Cruz, Y. (2015). *Gestión de Información y del Conocimiento para la toma de decisiones organizacionales. Bibliotecas Anales de Investigación*, 150-163.

Ross, S., Westerfield, R., & Jordan, B. (2014). *Fundamentos de Finanzas Corporativas* (Décima ed.). México D.F.: McGraw-Hill Interamericana.

SACA, Y. A. (2010). ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL HOTEL PODOCARPUS, DE LA CIUDAD DE LOJA, PERIODO 2005 – 2007. Loja, Loja, Ecuador.

Sánchez López, P. A. (2011). *ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA VIHALMOTOS*. Ambato.

Viteri Moya, J. R. (2015). *Gestión de la Producción con Enfoque Sistémico*. Quito: Universidad Tecnológica Equinoccial. Recuperado el 14 de Noviembre de 2017

ANEXOS

ANEXO 1: Matriz de consistencia

Título	Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores
Análisis financiero y su influencia en la toma de decisiones del Hotel Punta del Mar del cantón La Libertad provincia de Santa Elena.	<p>¿De qué manera la aplicación de herramientas de Análisis Financiero influye en la acertada toma de decisiones?</p> <p>¿La inexistencia de las herramientas del análisis financiero inciden principalmente en la toma de decisión por parte del administrador o gerente?</p>	<p>Objetivo General</p> <p>Determinar la influencia de la aplicación de herramientas de análisis financiero en la acertada toma de decisiones del hotel “PUNTA DEL MAR”, 2017.</p> <p>Objetivos Específicos</p> <ul style="list-style-type: none"> • Conocer las causas más usuales de dificultades financieras que existen en la institución, para poder tomar la decisión adecuada que permita resolver dichas deficiencias. 	<p>Ho: No Existe influencia del análisis financiero en la toma de decisiones del Hotel Punta del mar del cantón La Libertad de la provincia de Santa Elena en el año 2017.</p> <p>Ha: Existe influencia significativa del análisis financiero en la toma de decisiones del Hotel Punta del mar del cantón La Libertad de la provincia de Santa Elena en el año 2017.</p>	<p>Variable independiente:</p> <p>Análisis financiero.</p> <p>Variable dependiente:</p> <p>Toma de decisiones.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Ratios Financieros • Estados Financieros • Análisis Vertical y Horizontal • Análisis de Estados Financieros • Decisiones Programadas

	<p>¿Las herramientas de análisis financiero brindan la suficiente información para el conocimiento del estado de la empresa?</p> <p>¿En que se fundamenta financieramente el administrador o gerente para la toma de decisión?</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Determinar las herramientas que ayudan al análisis financiero para la verificación de la situación económica de la empresa. • Identificar la información más relevante para la empresa dentro de la estructura de los estados financieros para la correcta toma de decisión. • Implementar un Cuadro de Mando Integral para un adecuado análisis financiero que ayude a la correcta toma de decisiones del Hotel Punta del Mar. 			<ul style="list-style-type: none"> • Decisiones No Programadas • Decisiones de Inversión • Decisiones de Financiamiento
--	--	---	--	--	--

ANEXO 2: Matriz de operacionalización de las variables

Hipótesis	Variables	Definición	Dimensiones	Indicadores	Ítems Entrevistas	Instrumentos de Recolección de Información
<p>Ho: No Existe influencia del análisis financiero en la toma de decisiones del Hotel Punta del mar del cantón La Libertad de la provincia de Santa Elena en el año 2017.</p>	<p>Variable independiente: Análisis financiero.</p> <p>Variable dependiente:</p>	<p>Es el proceso de recopilación, análisis e interpretación de los resultados porcentuales, tasas, indicadores y estados financieros que genera la firma en un periodo determinado, es decir es el estudio de las características y elementos que influyen en el desempeño financiero de una organización.</p>	<p>• HERRAMIENTAS PARA EL ANALISIS FINANCIERO</p> <p>• METODOS DE ANALISIS FINANCIERO</p>	<p>• Estados Financieros</p> <p>• Ratios Financieros</p> <p>• Análisis Vertical y Horizontal</p> <p>• Análisis de Razones Financieras</p>	<p>¿Conoce usted si los gastos crecen en relación a los ingresos? ¿Sabe cuál es la evolución de los gastos financieros en base al crecimiento de la Compañía? ¿Conoce usted sobre el crecimiento o disminución de los activos y obligaciones financieras del hotel? ¿Qué opinión tiene acerca del grado de rentabilidad y liquidez que presentó el hotel en el periodo 2017 - 2018? ¿Conoce usted si la Compañía está preparada para solicitar algún tipo de crédito o efectuar una inversión en algún proyecto? ¿Se lleva un control riguroso sobre el orden cronológico o</p>	<p>• Entrevistas</p> <p>• Documentos analizados.</p>

<p>Ha: Existe influencia significativa del análisis financiero en la toma de decisiones del Hotel Punta del mar del cantón La Libertad de la provincia de Santa Elena en el año 2017.</p>	<p>Toma de decisiones.</p>	<p>Es el proceso de identificación y selección de una acertada opción entre varias alternativas presentadas, con el fin de dar una efectiva solución al problema que se presenta o generar un beneficio a través de herramientas o planes de acción que ayudan a realizar un óptimo proceso de decisión.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • DECISIONES GERENCIALES • DECISIONES FINANCIERAS 	<ul style="list-style-type: none"> • Decisiones Programadas • Decisiones No Programadas • Decisiones de Inversión • Decisiones de Financiamiento 	<p>programación de las actividades que se realizan en un periodo determinado? ¿Cree usted que las herramientas de análisis financiero permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes? ¿Qué ventajas poseen al efectuar reuniones de alta dirección para decidir sobre las acciones a tomar con las utilidades generadas al final del cierre del ejercicio? ¿Qué influencia tiene el análisis financiero al momento de tomar decisiones de inversión o financiamiento?</p>	
--	----------------------------	--	--	--	---	--

ANEXO 3: Formato de entrevista

GUÍA DE CUESTIONARIO DE ENTREVISTA

Entrevista dirigida al Gerente Propietario y Jefes Departamentales del Hotel Punta del Mar

OBJETIVO: Establecer el grado de cumplimiento de las obligaciones que se presentan mediante un Análisis Financiero y su Incidencia en la Toma de Decisiones, con la finalidad de obtener información necesaria para el desempeño de la misma.

INSTRUCCIONES: Conteste las preguntas con toda la precisión posible y la mayor sinceridad en el caso.

1. ¿Qué opinión tiene acerca de la información que proporcionan los Estados Financieros?

2. ¿Qué ventajas considera usted que se obtienen al aplicar un Análisis Financiero dentro de la Compañía?

3. ¿Conoce usted si los gastos crecen en relación a los ingresos?

4. ¿Sabe cuál es la evolución de los gastos financieros en base al crecimiento de la Compañía?

5. ¿Qué opinión tiene sobre el crecimiento o disminución de los activos y obligaciones financieras del hotel?

6. ¿Qué opinión tiene acerca del grado de rentabilidad y liquidez que presentó el hotel en el periodo 2017 - 2018?

7. ¿Conoce usted si la Compañía está preparada para solicitar algún tipo de crédito o efectuar una inversión en algún proyecto?

8. ¿Se lleva un control riguroso sobre el orden cronológico o programación de las actividades que se realizan en un periodo determinado?

9. ¿Cree usted que las herramientas de análisis financiero permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes?

10. ¿Qué influencia tiene el análisis financiero al momento de tomar decisiones de inversión o financiamiento?

11. ¿Qué ventajas poseen al efectuar reuniones de alta dirección para decidir sobre las acciones a tomar con los cambios generados en las cuentas al final del cierre del ejercicio?

ANEXO 4: Presupuesto del trabajo de titulación



Tabla 21: Presupuesto del trabajo de titulación

CANT.	DETALLE	C. UNITARIO	C. TOTAL
5	Resmas de hojas	5,00	25,00
4	Tinta	10,00	40,00
1	Impresora	150,00	150,00
1	Computadora	450,00	450,00
400	Copias	0,03	12,00
	Movilización	180,00	180,00
	Misceláneo		200,00
4	Cd	1.50	6,00
	Gramatólogo		100,00
4	Anillados	2,00	8,00
4	Empastados	12,00	48,00
TOTAL			1219,00

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

ANEXO 5: Cronograma del trabajo de titulación.

Ilustración 7: Cronograma del trabajo de titulación

 																	
UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS																	
TEMA: ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DEL HOTEL PUNTA DEL MAR DEL CANTÓN LA LIBERTAD PROVINCIA DE SANTA ELENA AUTOR: GOMEZ MALDONADO FREDDY STEEVEN FECHA DE INCIO: 03/Septiembre/2018 FECHA DE FINALIZACIÓN: 11/Diciembre/2018 Día de reunión: LUNES Hora: de 13:00 A 17:00																	
ACTIVIDADES	AÑO 2018															TOTALES	
	SEPTIEMBRE				OCTUBRE					NOVIEMBRE				DICIEMBRE			
	03	10	17	24	01	08	15	22	29	05	12	19	26	03	10	TOTAL SEMANA L	TOTAL ACUM.
	1 Se	2 Se	3 Se	4 Se	1 Se	2 Se	3 Se	4 Se	5 Se	1 Se	2 Se	3 Se	4 Se	1 Se	2 Se		
	4	8	12	16	20	24	28	32	36	40	44	48	52	56	60		
	6,67	13,33	20,00	26,67	33,33	40,00	46,67	53,33	60,00	66,67	73,33	80,00	86,67	93,33	100,00		
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%		
	1 Semana	2 Semana	3 Semana	4 Semana	5 Semana	6 Semana	7 Semana	8 Semana	9 Semana	10 Semana	11 Semana	12 Semana	13 Semana	14 Semana	15 Semana		
1) PROBLEMA	4 Hrs.	4 Hrs.	4 Hrs.													12	12
2) MARCO TEÓRICO				4 Hrs.	4 Hrs.	4 Hrs.										12	24
3) MATERIALES Y MÉTODOS							4 Hrs.	4 Hrs.							8	32	
4) RESULTADOS Y DISCUSIÓN									4 Hrs.	4 Hrs.	4 Hrs.	4 Hrs.			16	48	
5) PROPUESTA													4 Hrs.	4 Hrs.	8	56	
6) CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES														4 Hrs.	4	60	

Elaborado por: Freddy Gómez Maldonado

ANEXO 6: Carta aval.

Ilustración 8: Carta aval

