



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO

FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE INGENIERÍA COMERCIAL

Título

**LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA
DE SERVICIOS TURISTICOS "HOSTERÍA ARRAYAN Y PIEDRA" DE
LA CIUDAD DE MACAS – ECUADOR PERIODO 2015 – 2018**

***TRABAJO DE TITULACIÓN PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO
DE INGENIERA COMERCIAL***

Autora

Katerin Jajaira Garcés Quizhpi

Tutor

Dr. Wilson Manuel Saltos Aguilar Ph.D.

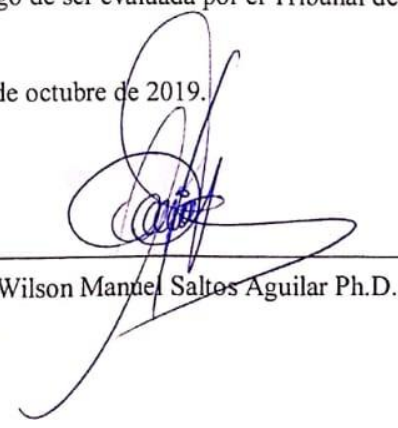
Riobamba - Ecuador

2019

INFORME DEL TUTOR

En mi calidad de tutor, y luego de haber revisado el desarrollo de la Investigación elaborada por la Srta. Katerin Jajaira Garcés Quizhpi, tengo a bien informar que el trabajo indicado, cuyo título es “LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA DE SERVICIOS TURISTICOS HOSTERÍA ARRAYAN Y PIEDRA DE LA CIUDAD DE MACAS – ECUADOR PERIODO 2015 - 2018”, cumple con los requisitos exigidos para que pueda ser expuesta al público, luego de ser evaluada por el Tribunal designado.

Riobamba, 18 de octubre de 2019.



Dr. Wilson Manuel Saltes Aguilar Ph.D.



CALIFICACIÓN DEL TRIBUNAL

TÍTULO:

LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA DE SERVICIOS TURISTICOS "HOSTERÍA ARRAYAN Y PIEDRA" DE LA CIUDAD DE MACAS – ECUADOR, PERIODO 2015 – 2018. Proyecto de Investigación para la obtención del título de Ingeniera Comercial.

CALIFICACION DEL TRABAJO ESCRITO DE GRADO:

Dr. Wilson Manuel Saltos Aguilar Ph.D.
Tutor


(Firma)

Mgs. Francisco Paul Pérez Salas
Miembro 1


(Firma)

Mgs. Alexandra Elizabeth Ramírez Salas
Miembro 2


(Firma)

NOTA: 10 (SOBRE 10)

DERECHOS DE AUTOR

Yo, Katerin Jajaira Garcés Quizhpi, soy responsable de las ideas, doctrinas, resultados y propuestas expuestas en el presente trabajo de investigación, y los derechos de autoría pertenecen a la Universidad Nacional de Chimborazo.



Katerin Jajaira Garcés Quizhpi
1400969422

DEDICATORIA

A mi Dios por su bondad, por guíame y brindarme salud, sabiduría y la fortaleza necesaria, para poder hacer posible un sueño más.

A mis padres Blanca y Franklin, quienes son mi pilar fundamental y mi inspiración para no desmayar en este transcurso de mi formación; por su apoyo incondicional, consejos y su constante amor; son los mejores padres que Dios me envió; por todo ello y más, son los principales protagonistas de este logro.

A mis hermanos Gustavo y Susan, por siempre confiar en mí y estar conmigo en todo momento, les amo.

A mis abuelitos Julio y Flavio, quienes me regalaron los momentos más felices de mi infancia y ahora por cuidarme desde el cielo.

A mis abuelitas Rosa y Carlota, por ser mi ejemplo a seguir, por enseñarme el verdadero valor de las cosas y brindarme lo más valioso para mí, un lugar cálido lleno de amor sincero.

A Carlos Raúl, por formar parte de mis éxitos, por su confianza, motivación, y por lo feliz que soy de tenerle a mi lado.

Katerin G.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por bendecir cada día, la vida de mi familia y la mía.

A mis padres por haber inculcado en mí, valores para realizarme como persona y el deseo de superación para triunfar en la vida.

A la Universidad Nacional de Chimborazo y a mis queridos docentes, por haber impartido en el transcurso de estos años sus conocimientos y saberes, para poder formarme como una profesional ética y moral.

Katerin G

ÍNDICE GENERAL

INFORME DEL TUTOR	ii
CALIFICACIÓN DEL TRIBUNAL	iii
DERECHOS DE AUTOR	iii
DEDICATORIA	v
AGRADECIMIENTO	vi
ÍNDICE GENERAL	vii
ÍNDICE DE TABLAS	x
ÍNDICE DE GRÁFICOS	xi
RESUMEN	xii
ABSTRACT	xiii
1 INTRODUCCIÓN	1
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	2
1.2 JUSTIFICACIÓN	2
2 OBJETIVOS	3
2.1 GENERAL	3
2.2 ESPECÍFICOS	3
2.3 HIPÓTESIS	3
3 ESTADO DEL ARTE	3
3.1 ANTECEDENTES	3
3.2 FUNDAMENTACIÓN	5
3.2.1 GESTIÓN FINANCIERA	5
3.2.1.1 Conceptualización	5
3.2.1.2 Principales actividades del gerente financiero	6
3.2.1.3 Proceso de la administración financiera	7
3.2.1.4 Diagnóstico financiero	9
3.2.1.4.1 Análisis vertical	9
3.2.1.4.2 Análisis horizontal	10
3.2.1.4.3 Razones financieras	11
3.2.1.5 Administración financiera de corto plazo	15
3.2.1.5.1 Administración del capital de trabajo	15
3.2.1.5.2 Administración de activos corrientes	17

3.2.1.6	Administración financiera de largo plazo.....	20
3.2.1.6.1	Apalancamiento.....	20
3.2.1.6.2	La estructura de capital de la empresa.....	22
3.2.2	RENTABILIDAD.....	24
3.2.2.1	Margen de utilidad bruta.....	25
3.2.2.2	Margen de utilidad operativa.....	25
3.2.2.3	Margen de utilidad neta.....	26
3.2.2.4	Rentabilidad del activo total.....	26
3.2.2.5	Rentabilidad del patrimonio.....	27
3.2.2.6	Poder adquisitivo básico.....	28
3.2.2.7	Sistema de análisis DUPONT.....	28
3.2.3	HOSTERÍA ARRAYAN & PIEDRA.....	29
3.2.3.1	Información general.....	29
3.2.3.2	Reseña histórica.....	30
3.2.3.3	Productos y servicios.....	31
4	METODOLOGÍA.....	32
4.1	MÉTODO.....	32
4.2	TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	32
4.3	DISEÑO.....	33
4.4	POBLACIÓN Y MUESTRA.....	33
4.4.1	POBLACIÓN.....	33
4.4.2	MUESTRA.....	33
4.4.3	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.....	34
4.4.3.1	Entrevista.....	34
4.4.3.2	Observación.....	34
4.4.3.3	Análisis de contenido.....	35
4.5	TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN.....	35
4.6	ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	35
4.6.1	RESULTADOS DE LA ENTREVISTA.....	35
4.6.2	RESULTADOS DE LA OBSERVACIÓN.....	40
4.6.3	DIAGNÓSTICO FINANCIERO DE LA HOSTERÍA ARRAYAN & PIEDRA.....	42
4.6.3.1	Análisis Vertical.....	42
4.6.3.2	Análisis Horizontal.....	49

4.6.3.3 Ratios Financieros	56
4.6.3.4 Análisis de Rentabilidad.....	60
4.6.3.4.1 Margen de utilidad bruta	60
4.6.3.4.2 Margen de utilidad operativa.....	61
4.6.3.4.3 Margen de utilidad neta	62
4.6.3.4.4 Rentabilidad del activo	63
4.6.3.4.5 Rentabilidad del patrimonio	64
4.6.3.4.6 Poder adquisitivo básico.....	65
4.6.3.4.7 Análisis DUPONT	66
4.7 RESULTADOS Y DISCUSIÓN	69
4.7.1 COMPROBACIÓN DE LA HIPÓTESIS	69
4.7.2 ESTRATEGIAS DE MEJORA.....	73
4.7.2.1 Estrategias de administración financiera de corto plazo	74
4.7.2.1.1 Administración del capital de trabajo.....	74
4.7.2.1.2 Administración de cuentas por cobrar	75
4.7.2.2 Estrategias de administración financiera de largo plazo	75
4.7.2.2.1 Apalancamiento	76
4.7.2.2.2 La estructura de capital de la empresa.....	78
5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	80
5.1 CONCLUSIONES	80
5.2 RECOMENDACIONES.....	81
6 BIBLIOGRAFÍA	82
7 ANEXOS	84

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Razones de liquidez.....	12
Tabla 2. Razones de endeudamiento	13
Tabla 3. Razones de actividad	13
Tabla 4. Razones de gestión	14
Tabla 5. Razones de rentabilidad.....	14
Tabla 6. Productos y servicios Arrayán y Piedra.....	31
Tabla 7. Resultados observación Arrayán y Piedra.....	40
Tabla 8. Análisis vertical – Estado de Resultados “Arrayán y Piedra”	43
Tabla 9. Análisis vertical – Balance General “Arrayán y Piedra”.....	46
Tabla 10. Análisis horizontal – Estado de Resultados “Arrayán y Piedra”.....	50
Tabla 11. Análisis horizontal – Balance General “Arrayán y Piedra”	53
Tabla 12. Ratios Financieros – Liquidez “Arrayán y Piedra”	56
Tabla 13. Ratios Financieros – Endeudamiento “Arrayán y Piedra”	57
Tabla 14. Ratios Financieros – Actividad “Arrayán y Piedra”.....	58
Tabla 15. Ratios Financieros – Gestión “Arrayán y Piedra”	59
Tabla 16. Margen de Utilidad Bruta “Arrayán y Piedra”	60
Tabla 17. Margen de Utilidad Operativa “Arrayán y Piedra”	61
Tabla 18. Margen de Utilidad Neta “Arrayán y Piedra”	62
Tabla 19. Rentabilidad del Activo “Arrayán y Piedra”	63
Tabla 20. Rentabilidad del Patrimonio “Arrayán y Piedra”	64
Tabla 21. Poder Adquisitivo Básico “Arrayán y Piedra”	65
Tabla 22. Distribución de variables para Coeficiente de Correlación.....	72
Tabla 23. Variaciones para cálculo del Apalancamiento “Arrayán y Piedra”.....	77
Tabla 24. Grado de Apalancamiento “Arrayán y Piedra”	77

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Principales actividades del gerente financiero	6
Gráfico 2. Procesos de la administración financiera	8
Gráfico 3. Análisis vertical.....	10
Gráfico 4. Análisis horizontal.....	11
Gráfico 5. Ciclo de conversión del efectivo	17
Gráfico 6. Presupuesto operacional y financiero.....	20
Gráfico 7. Efecto del apalancamiento operativo, financiero y total	22
Gráfico 8. Estructura de capital	23
Gráfico 9. Ubicación georreferenciada.....	30
Gráfico 10. Análisis vertical – Estado de Resultados “Arrayán y Piedra”.....	45
Gráfico 11. Análisis vertical – Estructura de inversión “Arrayán y Piedra”.....	48
Gráfico 12. Análisis vertical – Estructura de financiamiento “Arrayán y Piedra”.....	49
Gráfico 13. Análisis horizontal – Estado de Resultados “Arrayán y Piedra”.....	52
Gráfico 14. Análisis horizontal – Balance General “Arrayán y Piedra”	55
Gráfico 15. Margen de Utilidad Bruta “Arrayán y Piedra”.....	60
Gráfico 16. Margen de Utilidad Operativa “Arrayán y Piedra”	61
Gráfico 17. Margen de Utilidad Neta “Arrayán y Piedra”	62
Gráfico 18. Rentabilidad del Activo “Arrayán y Piedra”	63
Gráfico 19. Rentabilidad del Patrimonio “Arrayán y Piedra”.....	64
Gráfico 20. Poder Adquisitivo Básico “Arrayán y Piedra”	65
Gráfico 21. Análisis Dupont 2015 “Arrayán y Piedra”	66
Gráfico 22. Análisis Dupont 2016 “Arrayán y Piedra”	67
Gráfico 23. Análisis Dupont 2017 “Arrayán y Piedra”	68
Gráfico 24. Análisis Dupont 2018 “Arrayán y Piedra”	69
Gráfico 25. Comprobación de hipótesis	73
Gráfico 26. Política de inversión en activos circulantes “Arrayán y Piedra”.....	74
Gráfico 27. Estructura de Capital “Arrayán y Piedra”	78

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo evaluar la gestión financiera y la rentabilidad de la empresa de servicios turísticos Hostería Arrayán y Piedra de la ciudad de Macas – Ecuador durante el periodo 2015 – 2018, para lo cual se utilizó el método analítico – sintético mediante el enfoque de la investigación descriptiva de diseño no experimental; identificando como población de estudio, por un lado a los estados financieros a los que se aplicó la técnica del análisis de contenido, y por otro lado se seleccionó a la gerente propietaria y contadora en representación de los 22 trabajadores fijos y temporales de la hostería para recabar información complementaria de la gestión financiera mediante la aplicación de una entrevista y la técnica de la observación directa.

Los principales resultados de la investigación revelan que la empresa tiene problemas de liquidez y altos niveles de endeudamiento que sumados a la baja efectividad en la utilización de sus activos han provocado que se reporten bajos niveles de rentabilidad; ante ello, se propone principalmente aplicar políticas de corto plazo para la gestión adecuada del crédito y capital de trabajo, y políticas de largo plazo para reducción progresiva del endeudamiento, que ayuden a revertir esa situación.

PALABRAS CLAVE


Gestión financiera, Rentabilidad, Arrayán y Piedra, DUPONT, Análisis financiero, Estados financieros

ABSTRACT

The present research work aims to evaluate the financial management and profitability of the tourism services company Hosteria Arrayan and Piedra of Macas city - Ecuador during the period 2015 – 2018. For which the analytical - synthetic method was used by the non-experimental design descriptive research approach; identifying as the study population, in the one hand, the financial statements to which the content analysis technique was applied. On the other hand, the owner and accountant manager were selected on behalf of the 22 permanent and temporary workers of the inn to gather complementary information on financial management through the application of a survey and the technique of direct observation.

The main results of the investigation reveal that the company has liquidity problems and high levels of debt and low effect in the use of its assets, have led to low profitability levels reported, it is mainly proposed to apply short-term policies for the adequate management of credit and working capital, and long-term policies for progressive reduction of debt, which help to reverse this situation.

Keywords: Financial management, Profitability, Arrayan and Piedra, DUPONT, Financial analysis.


Reviewed by: Chávez, Maritza
Language Center Teacher



1 INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de titulación tiene por objeto determinar el grado de incidencia de la gestión de los recursos financieros en los resultados de rentabilidad obtenidos por la empresa de servicios turísticos Hostería Arrayán y Piedra en los últimos años, a fin de determinar factores estratégicos a través de los cuales se plantearon alternativas de mejora.

La gestión financiera para varios autores es el pilar fundamental para asegurar la sostenibilidad de una empresa, por consiguiente, al identificarse problemas en esta área, la evolución de un negocio se compromete e incluso amenaza por desaparecerlo.

Por lo que, en el caso de la Hostería Arrayán & Piedra, al identificarse una débil gestión financiera en los últimos años debido a varios factores entre los que destacan el mal uso de la deuda, desconocimiento de instrumentos, metodologías y técnicas de gestión financiera, y la falta de una planificación presupuestaria adecuada en función a objetivos y metas, resulta necesario tomar acciones correctivas con miras a mantener la sostenibilidad del negocio.

El diseño de esta investigación, considera la aplicación del método analítico – sintético, mediante técnicas de análisis financiero, que a través de la revisión documental permitirá plantear un modelo de gestión financiera adaptable a las necesidades identificadas.

En el capítulo 1 se desarrolla el planteamiento del problema y los justificativos que motivaron a desarrollar este trabajo; para enlazar al capítulo 2 en el que se determinan los objetivos de estudio y el planteamiento de la hipótesis; que a su vez, sirve de referente para estructurar el capítulo 3 que expone los principales fundamentos teóricos sobre los que se desarrolla el marco propositivo de este trabajo.

El capítulo 4 muestra el diseño de la investigación con sus correspondientes métodos, técnicas, instrumentos y resultados, fruto del levantamiento, análisis, e interpretación de la información obtenida; sobre la cual, se plantea estrategias de mejora, y por consiguiente se consolida las principales conclusiones y recomendaciones, expuestas en el capítulo 5.

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El principal problema identificado en la Hostería Arrayan & Piedra de la ciudad de Macas, Provincia Morona Santiago, según versión de la gerente propietaria Ing. Merci Hermida, es la débil gestión financiera que ha tenido en los últimos años, debido principalmente a un mal uso de la deuda, desconocimiento de instrumentos, metodologías y técnicas de gestión financiera, y la falta de una planificación presupuestaria en búsqueda de objetivos.

Además, ésta débil gestión financiera ha provocado que la empresa no haya crecido financiera y económicamente en el tiempo, obteniendo bajos niveles de rentabilidad, como resultado de los ingresos intermitentes percibidos en estos años y por otro lado el no contar con una estructura contable formal y ordenada ha provocado que no se tenga pleno conocimiento de la inversión existente en activos del negocio; además, la poca previsión y el no contar con un horizonte a seguir hace que la empresa haya incurrido en gastos innecesarios que no contribuyen a la sostenibilidad y sustentabilidad del negocio. Con este antecedente es posible formular el problema de investigación de la siguiente forma:

¿Cómo influye el Modelo de Gestión Financiera en la rentabilidad de la empresa de servicios turísticos Hostería Arrayán y Piedra de la ciudad de Macas – Ecuador periodo 2015 – 2018?

1.2 JUSTIFICACIÓN

Al tener una visión clara de la problemática en torno al tema, el presente trabajo de investigación se justifica desde varios puntos de vista; en primer lugar, considerando un punto de vista académico este trabajo contribuirá a afianzar los conocimientos recibidos en las aulas en lo referente a gestión financiera y permitirá profundizar en el análisis de los diferentes temas, técnicas y herramientas de la administración financiera.

Por otra parte, considerando un punto de vista científico se puede afirmar que este trabajo de investigación resulta ser un aporte importante al estudio de casos, buscando adaptar teorías y herramientas financieras al caso particular de la Hostería Arrayan y Piedra, contribuyendo así a resolver una problemática utilizando los postulados científicos de la administración financiera.

Finalmente, desde un punto de vista de utilidad para el beneficiario, es importante destacar que este trabajo contribuye a mejorar los resultados de rentabilidad, brindando respuestas a

la problemática existente y en función de ello proponiendo estrategias de solución.

2 OBJETIVOS

2.1 GENERAL

Evaluar la Gestión Financiera y la rentabilidad de la empresa de servicios turísticos Hostería Arrayán y Piedra de la ciudad de Macas – Ecuador periodo 2015 - 2018.

2.2 ESPECÍFICOS

- Diagnosticar la situación económica y financiera actual de la empresa de servicios turísticos Hostería Arrayán y Piedra de la ciudad de Macas - Ecuador en base al análisis de los estados financieros.
- Identificar factores clave que influyen en la rentabilidad de la empresa de servicios turísticos Hostería Arrayán y Piedra de la ciudad de Macas - Ecuador.
- Proponer un modelo de gestión financiera que permita mejorar la rentabilidad de la empresa de servicios turísticos Hostería Arrayán y Piedra de la ciudad de Macas - Ecuador.

2.3 HIPÓTESIS

Bajo estos postulados y la revisión pormenorizada de un marco teórico que se expone en apartados posteriores, se puede llegar a una conjetura que pretende anticipar la respuesta a la problemática, planteada de la siguiente manera:

La gestión financiera de la empresa de servicios turísticos Hostería Arrayan y Piedra de la ciudad de Macas – Ecuador influye directamente en los resultados de rentabilidad.

3 ESTADO DEL ARTE

3.1 ANTECEDENTES

Entre los antecedentes investigativos en torno al tema de la gestión financiera y su influencia en la rentabilidad se procede a identificar trabajos de investigación previos que hayan

abordado esta relación, entre los que se pueden destacar:

Alvarado Román & Torres Castro (2016) de la Universidad Central del Ecuador, en su trabajo de titulación denominado diseño de un modelo de gestión financiera para la empresa de Estructuras Metálicas Velasco S.A., proponen un “modelo de gestión financiero planteado a partir de procesos estratégicos que permiten manejar los recursos de una forma eficaz y proporciona algunas ventajas como: manejo adecuado de los recursos financieros, elaboración de presupuestos en base a cumplimiento de objetivos, control del manejo de las cuentas por cobrar, aplicación de las normas contables-tributarias vigentes y control del endeudamiento”.

En Quito, Quelal Flores (2018) en su trabajo investigativo titulado diseño de un modelo de gestión financiera para la toma de decisiones de la empresa ASISTTECHMIX CIA. LTDA, propuso “crear e implantar una correcta administración en las actividades financieras de la empresa, con el cual se consiga la optimización de recursos y una apropiada toma de decisiones por parte de los directivos en cada uno de los departamentos que los integra, para así lograr la maximización de las utilidades (...), este modelo de gestión financiera va dirigido a fortalecer la inversión de la compañía”.

Según Bedoya Jara (2016) de la Universidad Técnica de Ambato, en su trabajo de investigación denominado el modelo de gestión financiera y el proceso para la toma de decisiones de la empresa CALZALONA S.A. de la ciudad de Ambato en el año 2015 menciona que estableció el tema en función de “generar estrategias que den soluciones a inquietudes y necesidades trazando un camino para el correcto manejo y la administración de toda parte financiera de la empresa y con la finalidad de identificar falencias y proporcionar soluciones adecuadas para el proceso de la toma de decisiones”.

Cárdenas Ampudia (2013) de la Pontificia Universidad Católica del Ecuador, en su trabajo de titulación denominado modelo de gestión financiera para la empresa Quality of Service Ecuador QOS S.A. ubicada en la ciudad de Quito, planteó un “modelo de gestión financiera, que contiene mejorías en el control de las funciones gerenciales, el sistema de control de gestión financiera mediante planes y presupuestos, enfoque de gestión competitiva, estructura financiera, tasa de inflación promedio, estados proyectados sin y con la

implementación del modelo, cambios reflejados en el estado de resultados y en el flujo de fondos, comparación de la utilidad sin aplicar el modelo vs utilidad aplicando el modelo, resultados entre flujos de caja (...) y a partir de la implementación de estas técnicas condescienden el aumento de los niveles de rentabilidad y liquidez de la empresa”.

Barrionuevo Guerrón (2016), de la Universidad Técnica de Ambato en su investigación denominada la planificación financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Medylens de la ciudad de Quito periodo 2014, analizó “la capacidad que tiene la empresa para mejorar su posición, la manera como mide y evalúa constantemente sus gastos y costos, constituye un instrumento básico para realizar el análisis interno de la empresa y la toma de decisiones acertadas que le generen ventajas competitivas sobre su entorno para mantener una estabilidad económica, financiera y operacional”.

3.2 FUNDAMENTACIÓN

3.2.1 GESTIÓN FINANCIERA

3.2.1.1 Conceptualización

Sobre la base teórica revisada de varios autores, se deduce que a la Gestión Financiera se la conoce también como Administración Financiera o como “Financial Management” por su traducción al inglés; es así que, en lo posterior en este documento se tratará a la Gestión Financiera como Administración Financiera indistintamente como sinónimos. Con este antecedente a continuación se exponen diversas teorías de varios autores que proponen sus postulados en relación a esta temática.

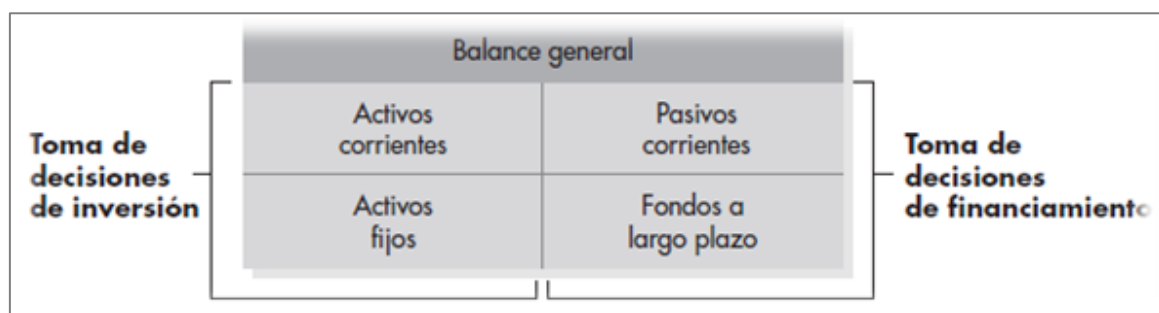
Según Gitman & Zutter (2012) “El concepto de administración financiera se refiere a las tareas del gerente financiero de la empresa (...) administran los asuntos financieros de todo tipo de organizaciones: privadas y públicas, grandes y pequeñas, lucrativas o sin fines de lucro”, además afirman que “las principales actividades del gerente financiero son tomar decisiones de inversión y financiamiento. Las decisiones de inversión determinan qué tipo de activos mantiene la empresa, y la decisión de financiamiento determinan de qué manera la compañía recauda dinero para pagar por los activos en los que invierte; los gerentes financieros toman estas decisiones con base en el efecto sobre el valor de la empresa”.

Ochoa (2009), también menciona que “las finanzas son la rama de la economía que se relaciona con el estudio de las actividades de inversión tanto en activos reales como en activos financieros y con la administración de los mismos, por lo tanto, la administración financiera es una disciplina que optimiza los recursos financieros para el logro de los objetivos de la organización con mayor eficiencia y rentabilidad”.

3.2.1.2 Principales actividades del gerente financiero

Por lo expuesto se entiende que la administración financiera resulta ser toda una ciencia derivada de la administración y la economía, haciéndose necesario la especialización y por consiguiente la existencia de profesionales entendidos en la materia, resultando así importante conocer las principales responsabilidades que tiene un profesional de la administración financiera denominado gerente financiero. En la siguiente ilustración se puede ver a manera de resumen las principales actividades o responsabilidades que tiene un gerente financiero:

Gráfico 1. Principales actividades del gerente financiero



Fuente: (Gitman & Zutter, 2012)

Además de las responsabilidades señaladas, los autores destacan que el Gerente Financiero debe manejar tres herramientas financieras básicas, así lo mencionan Gitman & Zutter (2012) las cuales son:

- **Estados financieros y análisis de razones financieras:** con el fin de identificar, conocer y diagnosticar aquellos problemas que presentan en el tiempo actual.
- **Flujo de efectivo y planeación financiera:** con el objetivo de determinar la cantidad del flujo de efectivo es decir de la entrada y salida de dinero que genera la empresa y como lo gasta.
- **Valor del dinero en el tiempo:** hace referencia “al hecho de que es mejor recibir

dinero ahora que después. El dinero que usted tiene ahora en la mano se puede invertir para obtener un rendimiento positivo, generando más dinero para mañana. Por esta razón, un dólar ahora es más valioso que un dólar en el futuro”.

Robles Roman (2012) también concuerda que una de las responsabilidades del administrador financiero son las decisiones de inversión y financiamiento de bienes de capital e inventarios, donde hace referencia al “análisis de los activos que son productivos y de indicadores financieros que demuestran dónde deben realizar las inversiones en la planta, en equipos e inventarios, para que generen dinero y obtener sobranes, y de este modo, hacer inversiones financieras; además conocer dónde obtener financiamientos al más bajo costo y en los montos necesarios”.

Pero Robles Roman (2012) también considera que existen otros compromisos por parte del administrador financiero que son:

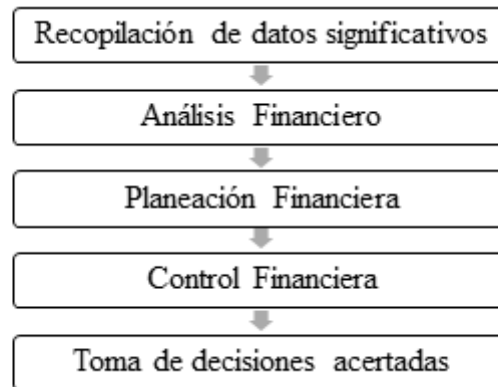
- **Coordinación y control de las operaciones.-** Donde el administrador financiero tiene que coordinar con cada uno de los departamentos de la empresa para que operen de una manera eficiente y así obtener los mejores resultados financieros.
- **Realización del presupuesto y planeación a largo plazo.-** Presentan estimaciones y pronósticos relacionados al futuro de la empresa en relación al manejo de los recursos monetarios.
- **Administración de las cuentas por cobrar y el efectivo.-** Hacer el uso adecuado del capital de trabajo es decir que no falte ni sobre, para realizar de manera correcta las operaciones diarias de una empresa.
- **Relación de los mercados financieros.-** Buscan la manera de interactuar con el mercado financiero, donde el dinero se convierte más fácilmente en dinero pero con mayor riesgo.

3.2.1.3 Proceso de la administración financiera

Una vez comprendido el concepto de administración o gestión financiera y el rol que desempeña un profesional experto en esta materia, es importante conocer el proceso que debe llevar adelante este profesional para cumplir con su responsabilidad de tomar decisiones de inversión y financiamiento. Es así que, en la siguiente ilustración se presenta

un esquema del proceso de administración financiera:

Gráfico 2. Procesos de la administración financiera



Fuente: (Robles Roman, 2012)

La descripción de cada etapa del proceso de Administración Financiera según Robles Roman (2012), es:

- **Recopilación de datos significativos:** Técnica utilizada dentro de la administración financiera que pretende reunir toda la información necesaria como antecedentes, datos, conceptos y cifras importantes, de manera interna y externa, que de manera oportuna y veraz permite tomar decisiones en relación a los objetivos planteados inicialmente o que permiten visualizar las operaciones a realizar.
- **Análisis Financiero:** Es una técnica de las finanzas que tiene por objeto el estudio y evaluación de los eventos económicos de todas las operaciones efectuadas en el pasado, y que sirve para la toma de decisiones para lograr los objetivos preestablecidos.
- **Planeación Financiera:** Técnica de la administración financiera con la cual se pretende el estudio, evaluación y proyección de la vida futura de una organización u empresa visualizado los resultados de manera anticipada.
- **Control Financiero:** Técnica de la administración financiera que tiene por objeto asegurarse que se lleven a cabo todas las operaciones planteadas inicialmente, de manera eficiente, evaluando de forma conjunta todas las cifras prestablecidas con las reales, para encontrar las desviaciones, deficiencias o fortalezas que ayuden al logro de los objetivos planteados.
- **Toma de decisiones:** Técnica de la administración financiera que tiene por objeto

elegir la mejor alternativa relevante para la solución de problemas en la empresa y para el logro de objetivos preestablecidos, en condiciones de certidumbre, riesgo, conflicto o incertidumbre.

Con la revisión de estos antecedentes se tiene claro que el papel de la Administración financiera y del profesional experto en este tema se sintetiza en la toma de decisiones relacionadas con la inversión y el financiamiento de una empresa, y estas a su vez subdivididas en decisiones de administración financiera de corto plazo y decisiones de administración financiera a largo plazo.

3.2.1.4 Diagnóstico financiero

El diagnóstico financiero o mejor conocido como análisis financiero es una herramienta de mucha utilidad para la toma de decisiones financieras de corto y largo plazo tanto por el lado de la inversión como por el lado del financiamiento, es por ello que a continuación se expone los postulados de varios autores en lo referente a esta temática.

Según, Ehrhardt & Brigham (2007) “el análisis de los estados financieros consiste en comparar el desempeño de la compañía con el de otras de la misma industria y evaluar las tendencias de la posición financiera a través del tiempo. Además ayuda a los ejecutivos a identificar las deficiencias y a tomar las medidas adecuadas para mejorar el desempeño”.

Además, Córdoba Padilla (2012) menciona que “el análisis financiero es un proceso de selección, relación y evaluación, donde se selecciona la información disponible respecto a un negocio, que interese al usuario, sea relevante y que afecte la decisión según las circunstancias y se relaciona de tal manera que sea más significativa, haciendo un estudio de ella”.

Una vez comprendidos los conceptos de diagnóstico financiero o análisis financiero, al revisar la teoría expuesta por los autores se ha comprendido que las principales herramientas de análisis financiero son: el análisis vertical, el análisis horizontal, y los ratios financieros, que se exponen a continuación.

3.2.1.4.1 Análisis vertical

Para Córdoba Padilla (2012) “es un procedimiento estático que consiste en analizar estados

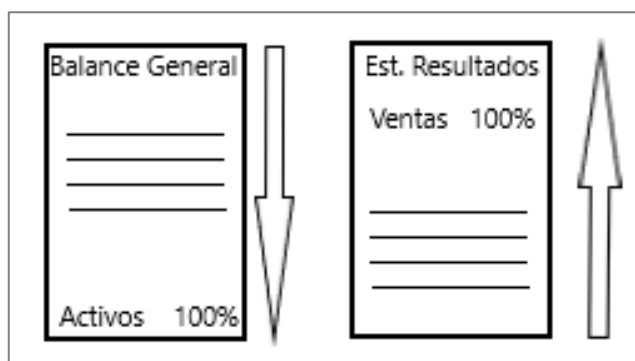
financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras de un solo período en forma vertical”.

“El método vertical es estático ya que corresponde a una fecha o periodo determinado y se realiza únicamente para el análisis de cada una de las partidas que componen al estado financiero”. (Robles Roman, 2012)

Complementariamente Villegas Hernández & Ortega Ochoa (1997) exponen que para el análisis vertical “se llegan a considerar ciertos números base como el 100% y las demás cifras como algún porcentaje de éste. Así, es común considerar el activo total como el 100% y todas las demás cifras del estado de posición financiera como porcentajes de éste; también es muy común considerar a las ventas netas como 100% y las demás cifras del estado de resultados como porcentajes de éste”.

Gráficamente lo expuesto por los autores se puede resumir en la siguiente ilustración:

Gráfico 3. Análisis vertical



Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

3.2.1.4.2 Análisis horizontal

“El análisis horizontal consiste en comparar cifras de diferentes periodos y obtener diferencias que a veces se calculan en porcentajes de aumento o disminución respecto al periodo más antiguo”. (Villegas Hernández & Ortega Ochoa, 1997)

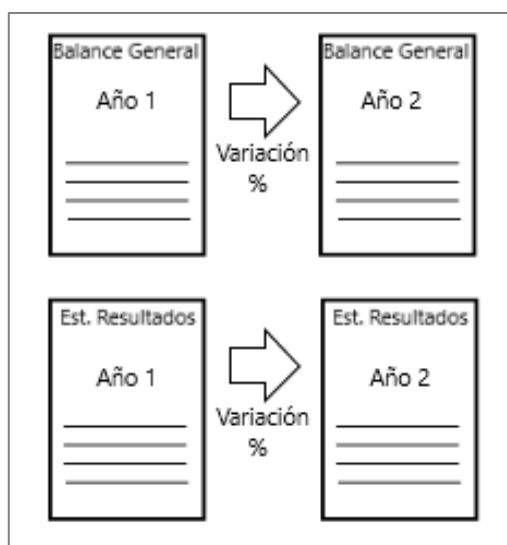
“En este método se comparan los estados financieros homogéneos, en dos o más períodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas de un período a otro, conociendo los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos, se define cuáles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

toma de decisiones”. (Córdoba Padilla, 2012)

“El método horizontal es dinámico ya que estudia un estado financiero en diferentes fechas o periodos para realizar la comparación de los aumentos y disminuciones que se obtienen de acuerdo a los resultados”. (Robles Roman, 2012)

En definitiva, el análisis horizontal, al buscar variaciones entre un período y otro se puede expresar gráficamente de la siguiente manera:

Gráfico 4. Análisis horizontal



Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

3.2.1.4.3 Razones financieras

“Las razones financieras evalúan el rendimiento de la empresa a partir del análisis de las cuentas del Estado de Resultados y del Balance General, no es solo con la aplicación de una fórmula a la información financiera para calcular una razón determinada sino además con la interpretación del valor de la razón”. (Córdoba Padilla, 2012)

Para Robles Roman (2012) “estas razones tienen como finalidad el estudio de cuatro indicadores fundamentales de las empresas: solvencia, actividad o productividad, endeudamiento y rentabilidad”.

No obstante Gitman & Zutter (2012) proponen también la existencia de razones de mercado, y Villegas Hernández & Ortega Ochoa (1997) consideran además las razones de presión financiera.

A continuación se presenta un compendio de todas las razones financieras revisadas teóricamente, con sus correspondientes fórmulas y formas de interpretación:

- **Razones de liquidez.-** “Son aquellas que evalúan la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo”. (Córdoba Padilla, 2012). Entre las principales razones de liquidez se pueden mencionar:

Tabla 1. Razones de liquidez

Nombre	Fórmula	Descripción / Interpretación
Capital de trabajo	$Activo\ corriente - Pasivo\ corriente$	Indica el recurso financiero con el que cuenta la empresa para realizar sus operaciones, después de hacer frente a sus obligaciones del corto plazo.
Razón circulante	$\frac{Activo\ corriente}{Pasivo\ corriente}$	Indica las veces que la empresa puede cumplir con las obligaciones financieras de corto plazo; o, los dólares que tendría por cada dólar de deuda a corto plazo.
Prueba del ácido	$\frac{Activo\ corriente - Inventarios}{Pasivo\ corriente}$	Considera únicamente los activos fácilmente realizables a corto plazo, excluyendo el activo corriente menos líquido (Inventarios). Mide de mejor manera la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo.

Fuente: (Córdoba Padilla, 2012; Ehrhardt & Brigham, 2007; Gitman & Zutter, 2012; Robles Roman, 2012; Villegas Hernández & Ortega Ochoa, 1997)

Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

- **Razones de endeudamiento.-** “Razones de estructura de capital (...) que miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas”.(Córdoba Padilla, 2012). “(...) y se conoce también la solvencia que tiene una empresa, es decir, su capacidad para cubrir sus obligaciones a largo plazo.”(Villegas Hernández & Ortega Ochoa, 1997), visto desde otra perspectiva, muestran la proporción de recursos externos que utiliza la empresa para generar utilidades (Robles Roman, 2012). Entre las principales razones de endeudamiento se pueden mencionar:

Tabla 2. Razones de endeudamiento

Nombre	Fórmula	Descripción / Interpretación
Endeudamiento total	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	Es el porcentaje de los activos totales de la empresa que han sido financiados con deuda. En el Ecuador la banca pública considera saludable un índice de endeudamiento inferior al 35%.
Apalancamiento financiero	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio total}}$	También conocido como multiplicador de capital, que mide el número de veces que una empresa ha logrado financiar inversiones sin necesidad de contar con recursos propios.
Razón de cobertura	$\frac{\text{UAI}^1}{\text{Intereses}}$	Mide el número de veces que la empresa podría cubrir los intereses de las deudas con las utilidades generadas.

Fuente: (BanEcuador, 2018; Córdoba Padilla, 2012; Ehrhardt & Brigham, 2007; Esparza, 2016; Gitman & Zutter, 2012; Robles Roman, 2012; Saltos Aguilar, 2018; Villegas Hernández & Ortega Ochoa, 1997)
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

- **Razones de actividad.-** Conocidas también como razones de administración del activo, razones de productividad o razones de eficiencia administrativa; “miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo” (Gitman & Zutter, 2012), representan “el grado de eficiencia con el cual una empresa emplea las diferentes categorías de activos que posee o utiliza en sus operaciones”. (Córdoba Padilla, 2012). Entre las principales razones de actividad se pueden mencionar:

Tabla 3. Razones de actividad

Nombre	Fórmula	Descripción / Interpretación
Rotación de activos	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$	Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Se interpreta como las veces que se podrían reponer los activos con las ventas del año.
Rotación de inventarios	$\frac{360}{\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}}$	Mide el número de días que permanece la mercancía en el almacén de una empresa, en el caso de empresas dedicadas a la producción y comercialización.
Rotación de cuentas por cobrar	$\frac{360}{\frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}}$	Indica el número de días que los clientes tardan en liquidar su adeudo.
Rotación de cuentas por pagar	$\frac{360}{\frac{\text{Compras a crédito}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}}$	Indica el número de días que la empresa tarda en liquidar el adeudo a sus proveedores.

Fuente: (BanEcuador, 2018; Córdoba Padilla, 2012; Ehrhardt & Brigham, 2007; Esparza, 2016; Gitman & Zutter, 2012; Robles Roman, 2012; Saltos Aguilar, 2018; Villegas Hernández & Ortega Ochoa, 1997)
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

¹ Siglas para referirse a la Utilidad o Beneficio que tiene la empresa antes de descontar intereses e impuestos. (Ehrhardt & Brigham, 2007)

- **Razones de gestión.-** Suelen desprenderse del grupo de razones de actividad, aunque según (“Análisis Financiero: RAZONES DE GESTIÓN,” n.d.) “Estos indicadores tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos; la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos y el peso de diversos gastos de la firma en relación con los ingresos generados por ventas”:

Tabla 4. Razones de gestión

Nombre	Fórmula	Descripción / Interpretación
Rotación del activo fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ fijo\ neto\ tangible}$	Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados.
Impacto de los gastos de administración y ventas	$\frac{Gastos\ de\ administración\ y\ ventas}{Ventas}$	Muestra el peso que los gastos operacionales (administrativos y de ventas) representan sobre las ventas de la empresa.
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ financieros}{Ventas}$	Indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación del mismo período, es decir, permite establecer la incidencia que tienen los gastos financieros sobre los ingresos de la empresa.

Fuente: (“Análisis Financiero: RAZONES DE GESTIÓN,” n.d.)
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

- **Razones de rentabilidad.-** “Miden la eficiencia de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión”. (Córdoba Padilla, 2012). Estas razones se explicarán más al detalle en el numeral 3.2.2, no obstante a continuación se presentan un listado de las principales razones de rentabilidad, clasificadas según Córdoba Padilla (2012) en razones “que muestran la rentabilidad en relación con las ventas y las que muestran la rentabilidad en relación con la inversión”:

Tabla 5. Razones de rentabilidad

Clasificación	Descripción / Interpretación
Rentabilidad en relación a las ventas	<ul style="list-style-type: none"> • Margen de utilidad bruta • Margen de utilidad operativa • Margen de utilidad neta (ROS)
Rentabilidad en relación con la inversión	<ul style="list-style-type: none"> • Rentabilidad del activo total (ROA) • Rentabilidad del patrimonio (ROE)

Fuente: (Robles Roman, 2012)
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

De manera general, una vez revisados los postulados teóricos de todos los autores consultados, se deduce que no existe una receta mágica para interpretar las razones financieras, es por ello que, en ninguna de las razones expuestas se citaron parámetros para considerar o interpretar como bueno o malo un resultado aplicando las fórmulas; en lo que sí coinciden los autores es, que para interpretar correctamente los resultados obtenidos

3.2.1.5 Administración financiera de corto plazo

Para Gitman & Zutter (2012) “Las decisiones financieras a corto plazo (...) se trata de días, semanas y meses”, y según los mismos autores esta administración se subdivide en gestión del capital de trabajo y activos corrientes por un lado, y gestión del pasivo corriente por el otro.

“Si bien las decisiones financieras a largo plazo determinan, en última instancia, la capacidad de la empresa para incrementar al máximo la riqueza de los accionistas, podría no haber largo plazo si los gerentes fallan al tomar decisiones financieras efectivas a corto plazo”. (Gitman & Zutter, 2012)

“La meta de la administración financiera a corto plazo es administrar cada uno de los activos corrientes de la empresa (inventario, cuentas por cobrar, valores negociables y efectivo), así como los pasivos corrientes (documentos por pagar, deudas acumuladas y cuentas por pagar), para lograr un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo que contribuya a aumentar el valor de la compañía”. (Gitman & Zutter, 2012)

3.2.1.5.1 Administración del capital de trabajo

“La administración del capital de trabajo representa los esfuerzos de la empresa para hacer ajustes en los escenarios de corto plazo, mediante decisiones que involucran a los activos circulantes, los pasivos a corto plazo y la interrelación de estos dos conjuntos de cuentas”. (Saltos Aguilar, 2018)

Por tal motivo, (Gitman & Zutter, 2012) afirman que “la administración del capital de trabajo se centra en la administración de flujos de efectivo de corto plazo, evaluando su momento oportuno, riesgo y efecto sobre el valor de la empresa”.

En esta parte, es importante aclarar que el concepto de capital de trabajo expuesto en el tema de diagnóstico financiero se debe entender como “capital de trabajo neto” puesto que, según

Salto Aguilar (2018), a los activos circulantes se descuenta la proporción del pasivo circulante dando como resultado únicamente aquellos activos circulantes que fueron financiados con fondos de largo plazo, que pueden ser pasivos a largo plazo o patrimonio.

“La importancia de una administración eficiente del capital de trabajo es incuestionable, ya que la viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad del gerente financiero para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar”. (Gitman & Zutter, 2012)

Es así que a continuación se sintetiza los postulados teóricos planteados por Salto Aguilar (2018) que servirán de base para orientar la parte propositiva de este trabajo de investigación:

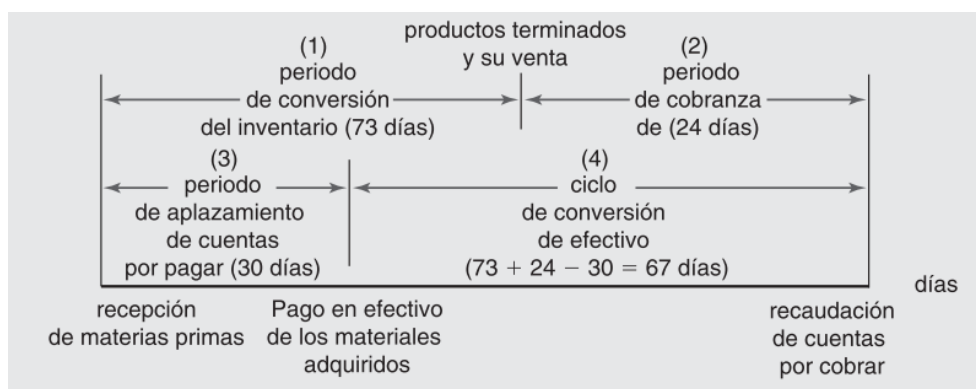
- Razones financieras relacionadas con la administración del capital de trabajo:
 - Razón circulante
 - Prueba del ácido
 - Capital de trabajo
- Políticas para la administración del capital de trabajo:
 - Políticas de inversión en activos circulantes:
 - **Política relajada:** Asegura mantener cantidades grandes de activos corrientes para hacer frente a eventualidades.
 - **Política restringida:** Busca optimizar al máximo y mantener niveles mínimos de activos corrientes.
 - **Política moderada:** Busca mantener un equilibrio entre las políticas relajada y restringida.
 - Políticas de financiamiento de los activos circulantes:
 - **Enfoque agresivo:** Básicamente busca financiar la mayor cantidad de necesidades de corto plazo con fondos de corto plazo, únicamente las necesidades permanentes se financian con fondos de largo plazo.
 - **Enfoque conservador:** Busca financiar todas las actividades de corto plazo con fondos de largo plazo, dejando solamente los imprevistos a ser financiados con fondos de corto plazo.
 - **Enfoque moderado:** Busca equilibrar las fuentes de financiamiento con fondos de corto y largo plazo para financiar las actividades de corto plazo, tanto temporales como permanentes.

Por otra parte un concepto muy asociado con la administración del capital de trabajo es el ciclo de conversión de caja o ciclo de conversión de efectivo, que según Ehrhardt & Brigham (2007) es el periodo comprendido entre el pago a proveedores y el cobro por la venta de los productos/servicios de la empresa, “el cual de alguna forma debe ser cubierto con dinero. El dinero que cubre este periodo se conoce como capital de trabajo permanente. Capital porque proviene de fuentes de financiamiento de capital, capital contable como debiera ser, o algún tipo de pasivo a largo plazo. Y es de trabajo porque permite la operación, el trabajo de la empresa”. La fórmula para su cálculo según Gitman & Zutter (2012) es:

$$CCE = PCI + PPC - PPP^2$$

Este periodo es el que necesita ser financiado con fondos preferentemente a largo plazo, porque se conoce como capital de trabajo permanente. Gráficamente el ciclo de conversión del efectivo se representa así:

Gráfico 5. Ciclo de conversión del efectivo



Fuente: (Ehrhardt & Brigham, 2007)

3.2.1.5.2 Administración de activos corrientes

Según varios autores de administración financiera, en lo referente al tema de administración de activos corrientes, coinciden en que hay que aplicar políticas y herramientas tendientes a optimizar el efectivo de la empresa, los niveles de inventarios, las inversiones temporales y las cuentas por cobrar (cartera).

² Entiéndase: CCE (ciclo de conversión del efectivo), PCI (periodo de conversión del inventario), PPC (periodo promedio de cobro), PPP (periodo promedio de pago).

- **Administración del efectivo:** “se define como depósitos a la vista más circulante (...) con los que se pagan la mano de obra y las materias primas, se adquiere activo fijo, se pagan los impuestos, el servicio de la deuda, los dividendos y otras cuentas, pero no generan intereses (como otras inversiones). Por tanto, el objetivo del administrador de efectivo consiste en reducir al mínimo el necesario para realizar las actividades normales de negocios; pero al mismo tiempo disponer lo suficiente para aprovechar los descuentos comerciales, no perder la calificación de crédito y atender las necesidades imprevistas de efectivo”. (Ehrhardt & Brigham, 2007). De lo expuesto se deduce que la administración del efectivo está estrechamente ligado con el ciclo de conversión del efectivo, expuesto en el punto anterior.

- **Administración de las inversiones temporales:** Según (Saltos Aguilar, 2018) “la administración de inversiones temporales representa el complemento normal de la administración del efectivo ya que su principal objetivo es obtener rendimientos sobre montos monetarios ociosos”. Es aquí en donde se hace necesario mencionar que la administración de las inversiones temporales está relacionada con el conocimiento y manejo efectivo de mercados financieros, buscando siempre reducir el riesgo pero aprovechando oportunidades rentables en títulos valor tales como:

 - certificados de depósito,
 - pólizas de acumulación,
 - títulos de crédito,
 - acciones preferentes,
 - etc.

- **Administración de la cartera:** “Las empresas ofrecen créditos a sus clientes con el propósito de incrementar sus ventas, lo que implica, establecer condiciones acorde con el sector donde opera y las características de los clientes. Estas ventas a crédito son las que originan las cuentas por cobrar, para lo cual se requiere una gestión adecuada”. (Córdoba Padilla, 2012). En este aspecto los autores coinciden en que hay que establecer políticas tendientes a determinar:

 - una categorización de clientes,
 - fijar límites máximos de crédito a escala dependiendo la categoría de clientes,
 - establecer condiciones de crédito,

- plazos de crédito,
 - evitar la cartera vencida, y
 - evitar que la administración de cartera se convierta en un gasto oneroso.
- **Administración de inventarios:** Considerando que este es un tema más aplicable a empresas comercializadoras y productoras que manejan grandes niveles de inventarios, puede establecerse bases teóricas aplicables a empresas de servicios debido a que cualquier empresa, indistintamente de su actividad, de una u otra forma maneja algún nivel de inventarios. Es así que según Córdoba Padilla (2012) “la gestión de inventarios le permite a la empresa definir la cantidad suficiente y tipo de los materiales, productos en proceso y terminados o acabados necesarios en el proceso de producción o venta, para satisfacer la demanda habitual o eventual del cliente minimizando los costos”. De esto se desprende que la administración de inventarios debe centrarse en:
 - Establecer el nivel de inventario mínimo y máximo requerido para evitar desperdicios o desabastecimiento.
 - Minimizar al máximo el costo de administrar el inventario, que a su vez está conformado por el costo de mantener el inventario y el costo de ordenar el inventario.
 - Determinar la cantidad de pedidos que se deben hacer al año para abastecer el inventario, así como los días de anticipación que se deben tomar en cuenta para hacer los pedidos y evitar desabastecimiento.

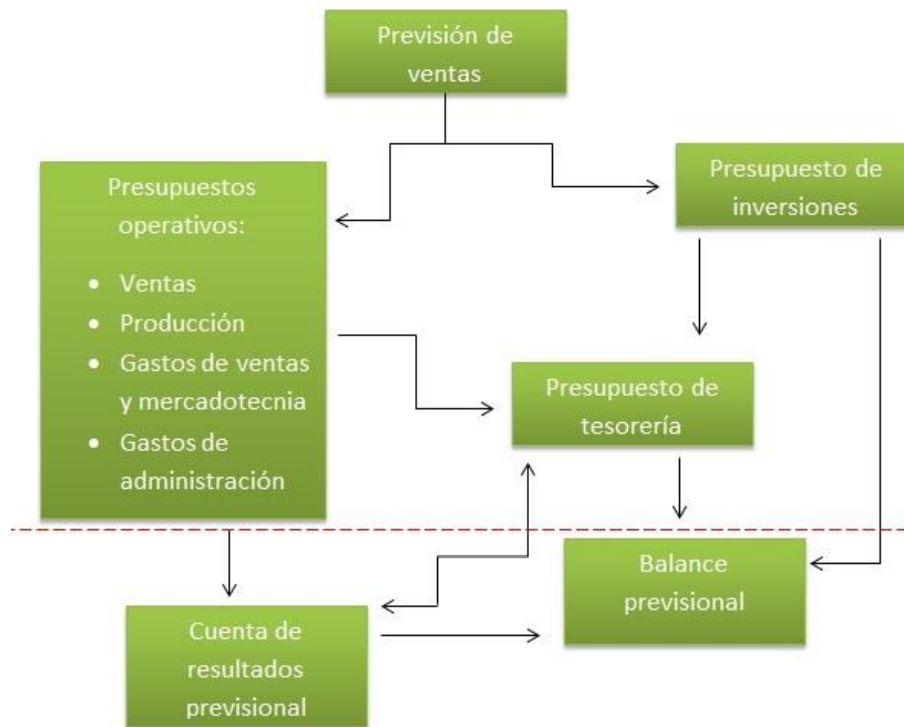
Otro concepto relacionado con la administración financiera a corto plazo, en la etapa de la planeación financiera, es sin duda, el presupuesto de caja o también denominado presupuesto de tesorería, que permite identificar los sobrantes o faltantes de efectivo, que a su vez permite anticipar la toma de decisiones en cuanto a inversión temporal de excedentes o búsqueda de financiamiento de faltantes de efectivo. Este presupuesto de caja se compone de actividades de operación, inversión y financiamiento, que técnicamente se desprenden de los presupuestos de operación y financieros:

- **Presupuesto de operación:** Contiene los rubros y movimientos de efectivo relacionados con la actividad económica de una empresa, que comprende la adquisición de materias primas, pagos de sueldos y salarios de mano de obra y

personal administrativo, pagos de gastos operacionales relacionados con la administración y las ventas del negocio. (Ochoa, 2009)

- **Presupuesto financiero:** Este presupuesto sirve para la toma de decisiones financieras, se compone básicamente del flujo de caja y el presupuesto de capital, que a su vez desembocan en el balance general presupuestado. (Ochoa, 2009)

Gráfico 6. Presupuesto operacional y financiero



Fuente: (“Presupuesto maestro: qué es y para qué sirve,” n.d.)

3.2.1.6 Administración financiera de largo plazo

En esta sección se analiza la manera de cómo invierten su dinero las empresas, relacionadas con decisiones financieras estratégicas a largo plazo. En términos generales, se enfoca en las negociaciones asociadas con el uso de diferentes fuentes de capital de inversión, que involucran herramientas de análisis como el apalancamiento y estructura de capital. (Gitman & Zutter, 2012).

3.2.1.6.1 Apalancamiento

“El apalancamiento se refiere a los efectos que tienen los costos fijos sobre el rendimiento que ganan los accionistas. Por costos fijos queremos decir costos que no aumentan ni

disminuyen con los cambios en las ventas de la compañía”. (Gitman & Zutter, 2012)

Según las bases teóricas de varios autores, coinciden en que el apalancamiento se puede dividir en apalancamiento operativo, apalancamiento financiero, y apalancamiento total. A continuación se exponen detalles de cada uno:

- **Apalancamiento operativo:** “El apalancamiento operativo se debe a la existencia de costos fijos que la compañía debe pagar para operar. (...) podemos definir el apalancamiento operativo como el uso de los costos operativos fijos para acrecentar los efectos de los cambios en las ventas sobre las utilidades antes de intereses e impuestos”. (Gitman & Zutter, 2012)

Técnicamente mide el cambio que se da en la utilidad operativa respecto al cambio en las ventas. Es un indicador del uso eficiente de los costos fijos. El grado de apalancamiento operativo según Esparza (2016) se calcula a través de la siguiente fórmula:

$$GAO = \frac{\Delta \% \text{ Utilidad de operación}}{\Delta \% \text{ Ventas}}$$

- **Apalancamiento financiero:** “El apalancamiento financiero se debe a la presencia de los costos financieros fijos que la empresa debe pagar. (...) podemos definir el apalancamiento financiero como el uso de los costos financieros fijos para acrecentar los efectos de los cambios en las utilidades (...). Los dos costos financieros fijos más comunes son: los intereses de deuda y los dividendos de acciones preferentes. Estos costos deben pagarse sin importar el monto de las UAII disponibles para pagarlos”. (Gitman & Zutter, 2012)

Según Esparza (2016), el grado de apalancamiento financiero mide el cambio que se da en la utilidad neta respecto al cambio en la utilidad antes de interés e impuestos, bajo el supuesto de interés e impuestos fijos en un cierto tiempo. Es un indicador del uso eficiente de los pasivos. La fórmula para su cálculo es:

$$GAF = \frac{\Delta \% \text{ Utilidad neta}}{\Delta \% \text{ Utilidad de operación}}$$

- **Apalancamiento total:** “evalúa el efecto combinado del apalancamiento operativo y

financiero en el riesgo de la empresa (...). Este efecto combinado, o apalancamiento total, se define como el uso de los costos fijos, tanto operativos como financieros, para acrecentar los efectos de los cambios en las ventas sobre las ganancias de la empresa. Por lo tanto, el apalancamiento total se considera como el efecto total de los costos fijos en la estructura operativa y financiera de la empresa”. (Gitman & Zutter, 2012). La fórmula para calcular el grado de apalancamiento total es:

$$GAT = \frac{\Delta \% Utilidad neta}{\Delta \% Ventas}$$

Gráficamente se puede identificar la relación de los 3 tipos de apalancamiento y los efectos en la situación económica de una empresa conforme a la siguiente ilustración de ejemplo:

Gráfico 7. Efecto del apalancamiento operativo, financiero y total

		+50%				
Ventas (en unidades)	20,000		30,000			
Ingresos por ventas ^a	\$100,000		\$150,000	} GAO = $\frac{+60\%}{+50\%} = 1.2$	} GAT = $\frac{+300\%}{+50\%} = 6.0$	
Menos: Costos operativos variables ^b	40,000		60,000			
Menos: Costos operativos fijos	<u>1,000</u>		<u>10,000</u>			
Utilidades antes de intereses e impuestos (UAI)	\$ 50,000		\$ 80,000			
		+60%				
Menos: Intereses	<u>20,000</u>		<u>20,000</u>	} GAF = $\frac{+300\%}{+60\%} = 5.0$		
Utilidad neta antes de impuestos	\$ 30,000		\$ 60,000			
Menos: Impuestos (T = 0.40)	<u>12,000</u>		<u>24,000</u>			
Utilidad neta después de impuestos	\$ 18,000		\$ 36,000			
Menos: Dividendos de acciones preferentes	<u>12,000</u>		<u>12,000</u>			
Ganancias disponibles para accionistas comunes	\$ 6,000		\$ 24,000			
Ganancias por acción (GPA)	$\frac{\$6,000}{5,000} = \1.20		$\frac{\$24,000}{5,000} = \4.80			
		+300%				

^aIngresos por ventas = \$5/unidad × ventas en unidades.
^bCostos operativos variables = \$2/unidad × ventas en unidades.

Fuente: (Gitman & Zutter, 2012)

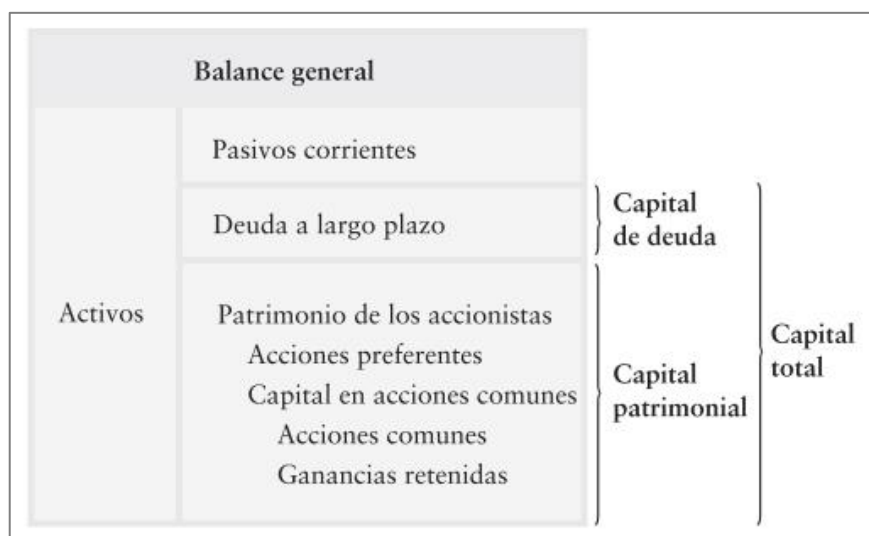
3.2.1.6.2 La estructura de capital de la empresa

“La estructura de capital es una de las áreas más complejas en la toma de decisiones financieras debido a su interrelación con otras variables de decisión financiera. Las malas

decisiones en relación con la estructura de capital generan un costo de capital alto, lo que reduce los VAN³ de los proyectos y ocasiona que un mayor número de ellos resulte inaceptable. Las decisiones eficaces en relación con la estructura de capital reducen el costo de capital, lo que genera VAN más altos y un mayor número de proyectos aceptables, aumentando así el valor de la empresa”. (Gitman & Zutter, 2012)

Las decisiones financieras a largo plazo deben ir encaminadas a mantener una estructura de capital o de financiamiento a largo plazo saludable para la empresa, que propicie el crecimiento y a su vez la sostenibilidad financiera. A continuación se presenta una ilustración en donde se puede visualizar la estructura de capital con base en el balance general:

Gráfico 8. Estructura de capital



Fuente: (Gitman & Zutter, 2012)

Según Gitman & Zutter (2012) “la cantidad de apalancamiento financiero en la estructura de capital de la empresa afecta el valor de esta al influir en el rendimiento y el riesgo”, por lo que hay que tener de no exceder los niveles de endeudamiento aceptables, ya que “el nivel de endeudamiento (apalancamiento financiero) que es aceptable para una industria o línea de negocio puede ser muy riesgoso para otra porque diferentes industrias y líneas de negocio tienen distintas características operativas”. (Gitman & Zutter, 2012)

³ Entiéndase como valor actual neto

Respecto a la estructura de capital óptima, Gitman & Zutter (2012) exponen:

La investigación académica sugiere que existe un intervalo de estructura de capital óptima. Aún no es posible sugerir a los gerentes financieros una metodología específica para determinar la estructura óptima de capital de una empresa. No obstante, la teoría financiera sí ayuda a comprender la manera en que la estructura de capital elegida afecta el valor de la empresa.

En 1958, Marco Modigliani y Merton H. Miller (conocidos comúnmente como “M y M”) demostraron algebraicamente que, en el contexto de mercados perfectos, la estructura de capital que una empresa elige no afecta su valor. Muchos investigadores, incluyendo a M y M, han examinado los efectos de suposiciones menos restrictivas sobre la relación entre la estructura de capital y el valor de la empresa. El resultado es una estructura de capital óptima teórica que se basa en el equilibrio de los beneficios y costos del financiamiento mediante deuda. El principal beneficio del financiamiento mediante deuda es el escudo fiscal, que permite deducir los pagos de intereses al calcular el ingreso gravable. Los costos del financiamiento mediante deuda se derivan de: 1. el aumento de la probabilidad de quiebra debido a las obligaciones del pago de la deuda, 2. los costos de agencia generados por las restricciones que el prestamista impone al comportamiento de la empresa, y 3. los costos relacionados con el hecho de que los administradores poseen más información sobre el futuro de la compañía que los inversionistas.

3.2.2 RENTABILIDAD

El segundo gran tema o variable a revisar, conforme el planteamiento de este trabajo de investigación, corresponde a la rentabilidad, entendiendo que “la rentabilidad es el resultado neto de varias políticas y decisiones”. (Ehrhardt & Brigham, 2007).

Las razones presentadas en el numeral 3.2.1 de este documento, proporcionan pistas útiles respecto a la eficacia de las operaciones pero las razones de rentabilidad muestran el efecto combinado que la liquidez, la administración del activo y la deuda ejercen sobre los resultados de las operaciones. (Ehrhardt & Brigham, 2007)

Según (Gitman & Zutter, 2012) “existen muchas medidas de rentabilidad, en conjunto, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una compañía no podría atraer capital externo. Los dueños, los acreedores y la

administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias”.

Como complemento a lo planteado en el numeral 3.2.1, a continuación se expone con mayor profundidad las principales razones de rentabilidad utilizadas y que servirán de referente para este trabajo de investigación:

3.2.2.1 Margen de utilidad bruta

“El margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que la empresa pagó sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor (ya que es menor el costo relativo de la mercancía vendida)”. (Gitman & Zutter, 2012)

Robles Roman (2012) aclara que este indicador “permite conocer en porcentaje la utilidad por la operación de compra-venta en las empresas comerciales, es decir, entre la diferencia de las unidades vendidas a precio de costo y precio de venta”.

Se expresa en porcentaje, y la fórmula universal que coinciden los autores para su cálculo es:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

3.2.2.2 Margen de utilidad operativa

“Es aquella que se obtiene después de deducir los costos de ventas más los costos operativos”.(Robles Roman, 2012)

Dicho en otras palabras, Gitman & Zutter (2012) explican que “el margen de utilidad operativa mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las “utilidades puras” ganadas por cada dólar de venta. La utilidad operativa es “pura” porque mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto”.

Se expresa en porcentaje, y la fórmula universal que coinciden los autores para su cálculo es:

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

3.2.2.3 Margen de utilidad neta

También conocido como rendimiento sobre las ventas o return on sales (ROS) por su traducción al inglés, “mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor”. (Gitman & Zutter, 2012)

Por otra parte, Villegas Hernández & Ortega Ochoa (1997) reflexionan sobre el margen neto asegurando que “a fin de cuentas, esta razón mide qué tan eficientes fueron los departamentos de una empresa para generar utilidades. En ocasiones las empresas no funcionan bien en sus departamentos de producción o compras y la razón de margen de utilidad bruta disminuye. También puede ocurrir que los gastos operativos se disparen, y que sin embargo el margen de utilidad neta aumente. En general, este resultado positivo podría deberse a una buena administración de la tesorería de la empresa. Esta razón siempre debe utilizarse en con- junción con las de margen de utilidad bruta y de gastos de operación a ventas”.

“El margen de utilidad neta es una medida comúnmente referida que indica el éxito de la empresa en cuanto a las ganancias obtenidas de las ventas. Los márgenes de utilidad neta adecuados difieren considerablemente entre las industrias. Un margen de utilidad neta del 1% o menos no sería raro para una tienda de comestibles, en tanto que un margen de utilidad neta de 10% sería bajo para una joyería”. (Gitman & Zutter, 2012)

Se expresa en porcentaje, y la fórmula universal que coinciden los autores para su cálculo es:

$$\text{Margen utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

3.2.2.4 Rentabilidad del activo total

El rendimiento sobre activos totales (RSA), también conocido como rendimiento sobre la inversión (RSI), o return on assets (ROA) por su traducción al inglés “mide la eficacia

integral de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor”. (Gitman & Zutter, 2012)

Según Villegas Hernández & Ortega Ochoa (1997) este indicador determina “qué tan rentable, qué tanta utilidad genera el activo que tiene una empresa. Debe recordarse que el activo es la inversión que tiene una empresa, y que específicamente se busca aumentar la rentabilidad al invertir”.

Se expresa en porcentaje, y la fórmula universal que coinciden los autores para su cálculo es:

$$ROA = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Activo total}}$$

3.2.2.5 Rentabilidad del patrimonio

El rendimiento sobre el patrimonio (RSP) o return on equity (ROE) por su traducción al inglés, “mide el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa. Por lo general, cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios”. (Gitman & Zutter, 2012)

“Con esta razón se miden los beneficios que reciben los accionistas de una empresa en función de su utilidad con respecto al capital aportado, y la reinversión de las utilidades que se hayan hecho en esa empresa”. (Villegas Hernández & Ortega Ochoa, 1997)

Ehrhardt & Brigham (2007) afirman que el ROE “es la razón contable más importante”, entre otras razones porque esta es la vitrina de la empresa para atraer inversiones o inyecciones de capital externo, como en el caso de querer ofertar acciones en el mercado de valores.

Se expresa en porcentaje, y la fórmula universal que coinciden los autores para su cálculo es:

$$ROE = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Patrimonio total}}$$

3.2.2.6 Poder adquisitivo básico

A más de las razones típicas de rentabilidad expuestas, los autores Ehrhardt & Brigham (2007) proponen la razón del poder adquisitivo básico (PAB) que “muestra el poder adquisitivo bruto del activo antes del influjo de impuestos y apalancamiento; sirve para comparar las compañías que ofrezcan una situación fiscal y un nivel diferente de apalancamiento financiero”.

Se calcula dividiendo entre el activo total las utilidades antes de intereses e impuestos (UAI):

$$PAB = \frac{UAI}{Activo\ total}$$

3.2.2.7 Sistema de análisis DUPONT

Profundizando en la revisión de la temática se puede encontrar postulados más a detalle que explican la composición de la rentabilidad de un negocio partiendo de las actividades de operación, inversión y financiamiento, tal es el caso del método de análisis Dupont.

Gitman & Zutter (2012) hacen referencia al sistema de análisis Dupont que “se utiliza para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera. Resume el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (ROA) y el rendimiento sobre el patrimonio (ROE)”.

“El sistema DuPont relaciona primero el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con la rotación de activos totales, la cual indica la eficiencia con la que la compañía ha utilizado sus activos para generar ventas. En la fórmula DuPont, el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre los activos totales (ROA)”. (Gitman & Zutter, 2012)

$$\frac{Utilidad\ neta}{Ventas} \times \frac{Ventas}{Activo\ total} = ROA$$

Esto para el caso de empresas que no utilizan deuda en su estructura de capital, pero en el caso de la mayoría de empresas que se apalancan financieramente, se debe incorporar este elemento en el análisis.

El segundo paso consiste en relacionar el rendimiento sobre los activos totales de la empresa (ROA) con su rendimiento sobre el patrimonio (ROE). Este último se calcula al multiplicar el rendimiento sobre los activos totales (ROA) por el multiplicador de apalancamiento financiero o razón de apalancamiento (revisado en el capítulo de diagnóstico financiero). (Gitman & Zutter, 2012)

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} \times \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio total}} = ROE$$

“El uso del multiplicador de apalancamiento financiero para convertir el ROA de la empresa y su capital en ROE refleja el efecto del apalancamiento financiero en el rendimiento que obtienen los propietarios.” (Gitman & Zutter, 2012)

En síntesis, se puede descomponer la rentabilidad sobre el patrimonio, o rentabilidad de los inversionistas, de la siguiente manera, con la finalidad de identificar los puntos débiles y/o fuertes en la consecución de tal rentabilidad:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} \times \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio total}} = ROE$$

3.2.3 HOSTERÍA ARRAYAN & PIEDRA

3.2.3.1 Información general

- **Figura legal:** Persona natural obligada a llevar contabilidad
- **RUC:** 1400374888001
- **Razón social:** Hermida Gutiérrez Merci Jaqueline
- **Nombre comercial:** Arrayán & Piedra
- **Actividad económica:** Servicios de alojamiento prestados por hosterías
- **Domicilio legal:** Macas / Morona / Morona Santiago / Ecuador
- **Dirección:** km 7 vía al Puyo
- **E-mail:** arrayanp@hotmail.com
- **Teléfono(s):** 07 3045949 / 0993199714
- **Página web:** <http://www.guimun.com/ecuador/negocio/1466/arrayan--piedra-hosteria>
- **Redes sociales:** <https://www.facebook.com/hosteriarrayanypiedra>
- **Ubicación georreferenciada:**

Gráfico 9. Ubicación georreferenciada



Fuente: Google maps

3.2.3.2 Reseña histórica

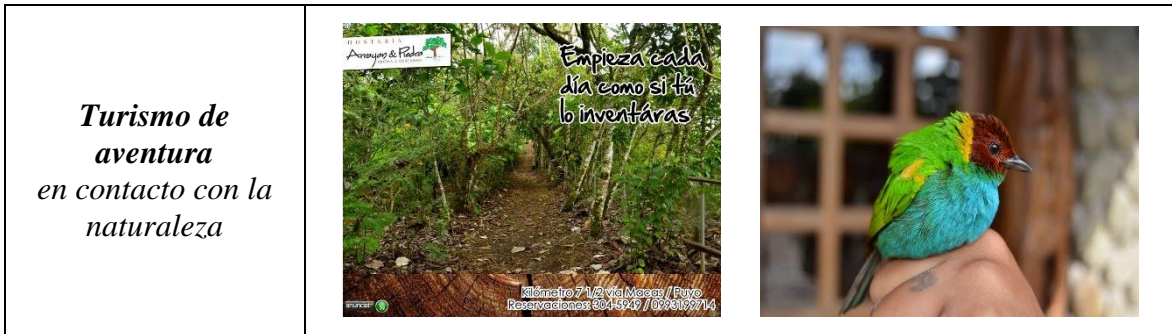
El 20 de junio del 2006, en la ciudad de Macas, provincia de Morona Santiago, en el km 7 vía al Puyo, se creó la Hostería Arrayan y Piedra, con el lema Aroma a descanso, dedicada a la prestación de servicios turísticos de alojamiento, alimentación, distracción y eventos.

En la actualidad cuenta con 15 trabajadores estables llegando a requerir hasta 7 trabajadores adicionales en momentos y fechas especiales (matrimonios, feriados, vacaciones, etc.); brinda el servicio de hostería en una extensión de 6 ½ hectáreas de terreno y 1.200 m² de construcción distribuida de la siguiente manera: 20 cabañas de un solo piso, sala de recepción, piscina, hidromasajes, sala de eventos, zona de alimentos, cafetería, miradores y espacios verdes.

3.2.3.3 Productos y servicios

Tabla 6. Productos y servicios Arrayán y Piedra

<p>Hospedaje habitaciones individuales, dobles y triples</p>		
<p>Servicio de Bar y Restaurante con platillos típicos del lugar y servicio bufet.</p>		
<p>Piscina con Hidromasaje para relajarse y disfrutar de la naturaleza</p>		
<p>Áreas recreativas con mirador privilegiado al parque nacional Sangay</p>		
<p>Salón de recepciones para todo tipo de compromiso social y laboral</p>		



Fuente: Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

4 METODOLOGÍA

4.1 MÉTODO

Analítico – Sintético.- “Método por medio del cual se llega a la verdad de las cosas, primero se separan los elementos que intervienen en la realización de un fenómeno determinado, después se reúnen los elementos que tienen relación lógica entre sí (como en un rompecabezas) hasta completar y demostrar la verdad del conocimiento”. (Navarro, Jiménez, Rappoport, & Thoilliez, 2017)

Se utilizó el método analítico – sintético debido a que inicialmente se analizó en base a herramientas de análisis financiero la información contable de la empresa, descomponiéndola parte por parte para luego relacionar esos resultados y obtener conclusiones integrales que permitieron plantear estrategias de mejora.

4.2 TIPO DE INVESTIGACIÓN

Investigación Descriptiva.- El tipo de investigación del presente trabajo es descriptiva, puesto que según Ñaupas, Mejía, Novoa, & Villagómez (2011) “(...) es una investigación de segundo nivel, cuyo objetivo principal es recopilar datos e informaciones sobre las características, propiedades, aspectos o dimensiones, clasificación de los objetos, personas, agentes e instituciones o de los procesos naturales o sociales, (...) para probar hipótesis o responder a preguntas concernientes a la situación corriente de los sujetos del estudio”.

En este trabajo se utilizó la investigación descriptiva, debido a que se adaptó el conocimiento teórico obtenido, para la realización del análisis a los estados financieros e información financiera, y en base a ese conocimiento de la situación real sobre los problemas que predominan en la empresa plantear alternativas de solución.

4.3 DISEÑO

No Experimental.- De acuerdo a las características del presente trabajo investigativo se deduce que se trata de un diseño no experimental, porque según Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio (2014) “Es aquella que se realiza sin manipular deliberadamente variables, es decir, las variables independientes ya han ocurrido y no pueden ser manipuladas, no puede influir sobre ella porque ya sucedieron; lo que se hace en la investigación no experimental es observar fenómenos tal y como se dan en su contexto natural, en la realidad, para después analizarlos”.

Se trata de un diseño no experimental porque en primer lugar se obtuvo la información contable para analizar la situación económica, financiera y operacional actual y en base a ello plantear un modelo de gestión financiera para la empresa.

4.4 POBLACIÓN Y MUESTRA

4.4.1 POBLACIÓN

Según Ñaupas, Mejía, Novoa, & Villagómez (2011) “en las ciencias sociales la población es el conjunto de individuos o personas o instituciones que son motivo de investigación”.

En la presente investigación la población objeto de estudio, puede ser vista desde dos perspectivas, por un lado, una perspectiva directa en donde la población objetivo la constituyen los Estados financieros de la empresa turística Hostería Arrayan y Piedra, a partir de los cuales se realizará el diagnóstico utilizando herramientas de análisis financiero.

Considerando para el presente estudio el Balance General y el Estado de Resultados de los años 2015, 2016, 2017 y 2018, un total de 8 documentos.

Por otra parte, para recaudar información indirecta se ha considerado investigar a una segunda población integrada por los directivos de la empresa turística Hostería Arrayan y Piedra que según observaciones y visitas previas se conoce que son 2 personas, la Gerente – Propietaria y la Contadora.

4.4.2 MUESTRA

“La muestra es el subconjunto, o parte del universo o población seleccionado por métodos diversos, pero siempre teniendo en cuenta la representatividad del universo” (Ñaupas et al., 2011)

En el caso de este trabajo investigativo al tener una población pequeña tanto de estados financieros como de directivos no se requiere calcular un tamaño de la muestra, en ambos casos se aplicó los instrumentos de investigación a la totalidad de la población.

4.4.3 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

4.4.3.1 Entrevista

“La entrevista es una especie de conversación formal entre el investigador y el investigado o entre el entrevistador y el entrevistado o informante; es una modalidad de la encuesta, que consiste en formular preguntas en forma verbal con el objetivo de obtener respuestas o informaciones y con el fin de verificar o comprobar las hipótesis de trabajo”. (Ñaupas et al., 2011)

En este trabajo de investigación se aplicó una entrevista estructurada dirigida a la propietaria de la empresa y a la contadora, con preguntas que ayudaron a obtener la información pertinente para conocer aquellas fortalezas, debilidades, situación actual, recursos, presupuestos y el conocimiento que tienen sobre la inversión, financiamiento y rentabilidad que posee la empresa.

Instrumento: guía de entrevista (ver anexo 1)

4.4.3.2 Observación

Según Ñaupas, Mejía, Novoa, & Villagómez (2011) “Es el proceso de conocimiento de la realidad actual, mediante el contacto directo del sujeto cognoscente y el objeto o fenómeno por conocer, a través de los sentidos principalmente la vista, el oído, el tacto y el olfato. Y en efecto, según la definición de Ketele y Roegiers, citado por Nelly Ugarriza, la observación requiere curiosidad y atención, es decir de focalización de la conciencia en algún objeto o persona a observar”.

Es por ello que se aplicó esta técnica, para que mediante la observación se pueda obtener información en base al cumplimiento de algunos parámetros necesarios a ejecutar con los recursos de inversión y financiamiento de la empresa.

Instrumento: guía de observación (ver anexo 2)

4.4.3.3 Análisis de contenido

Según Ñaupas, Mejía, Novoa, & Villagómez (2011) “Es la técnica más difundida para investigar, el contenido, el mensaje, las ideas contenidos en las comunicaciones de masas, ya sea de periódicos, revistas, discursos, propaganda, etc. (...) se aplica a cualquier forma de comunicación, no sólo documental, sino también de la comunicación monumental, discográfica, iconográfica, etc.”

En este caso del análisis de contenido constituye la principal técnica para el levantamiento de información pues a través de ella se realizó el análisis a los Estados financieros de la empresa.

Instrumento: Estados financieros (ver anexo 3)

4.5 TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

Según Anderson, Sweeney, & Williams (2008) el procesamiento de datos “Comprende un conjunto de operaciones estadísticas como: la revisión crítica, depuración, ordenación, clasificación, tabulación y graficación de datos”.

En este caso la información obtenida será procesada utilizando técnicas de estadística descriptiva e inferencial contenidas en el software especializado SPSS.

4.6 ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

La sección de análisis y discusión de resultados se presenta realizando un estudio pormenorizado de la información levantada con cada uno de los instrumentos utilizados; para luego al final unir todos estos resultados e identificar hallazgos generales que se convertirán en factores estratégicos o puntos de referencia para el planteamiento de alternativas de mejora en el siguiente capítulo.

4.6.1 RESULTADOS DE LA ENTREVISTA

La técnica de la entrevista fue aplicada mediante una guía de entrevista (disponible en el anexo 1) tanto a la gerente propietaria de la Hostería Arrayán y Piedra como a la contadora cuyos resultados se exponen a continuación:

- **Pregunta 1.** ¿En su opinión cuál es la importancia de contar con un modelo de gestión financiera en la empresa?

- **Respuesta Gerente:** *En mi calidad de gerente propietaria de la Hostería Arrayán y Piedra considero muy importante el hecho de contar con un modelo de gestión financiera, puesto que, esto nos permitirá establecer objetivos y metas que a la final nos podrán ayudar a controlar el dinero en efectivo y las deudas necesarias para implementar estrategias con miras a crecer el negocio.*
 - **Respuesta Contadora:** *Por supuesto que es importante contar con un modelo de gestión financiera, es por eso que, en nuestro accionar profesional hemos estado intentando implementar un modelo de gestión financiera basado en los requerimientos de organismos de control como es el Servicio de Rentas Internas, ya que este organismo es el más importante al que hay que reportar información financiera.*
- **Pregunta 2.** *¿Considera usted que es necesario conocer temas de manejo financiero para obtener una gestión de calidad en la empresa?*
 - **Respuesta Gerente:** *Creo que el manejo financiero es uno de los factores más importantes para el manejo de cualquier negocio, por lo que nosotros nos asesoramos con nuestra contadora cuando necesitamos tomar una decisión en lo que respecta a temas financieros.*
 - **Respuesta Contadora:** *Bueno, la gestión de calidad no sólo está relacionada con el manejo financiero, pero creo que por lo menos en un 70% u 80% si tiene que ver con el manejo financiero, por ello como profesional de la contabilidad me preocupo por actualizar mis conocimientos y estar al día para brindar el mejor servicio a los clientes.*
- **Pregunta 3.** *¿A través de que técnicas de planificación financiera, controla sus recursos en búsqueda de cumplir objetivos y metas?*
 - **Respuesta Gerente:** *Nosotros planificamos reuniéndonos con la contadora para ver cuáles son las deudas que hay que pagar, y ver la manera de buscar recursos para hacer frente a esas deudas, también buscamos otras alternativas de inversión para mejorar el negocio.*
 - **Respuesta Contadora:** *Como herramientas de planificación, nosotros generalmente lo que hacemos es, llevar la contabilidad de la Hostería Arrayán y Piedra, y en base a los estados financieros que se reportan al final de cada período*

recomendamos a la propietaria que tome medidas para ir evolucionando.

- **Pregunta 4.** ¿Con que frecuencia se analizan los informes financieros para poder apreciar puntos débiles y fuertes de la empresa?
 - **Respuesta Gerente:** *Con la contadora solemos reunirnos los días viernes para entregarle la información, y que haga los registros contables, y en ciertas ocasiones nos quedamos un poco más de tiempo para analizar ciertos puntos débiles que se han encontrado durante la semana y así nos asesore indicando que podríamos hacer.*
 - **Respuesta Contadora:** *Para analizar los puntos débiles y fuertes de la empresa, por lo general lo hacemos de manera mensual o trimestral, porque de ahí, lo que hacemos cada semana es que la me entrega la información, las facturas, recibos y demás para llevar la contabilidad.*

- **Pregunta 5.** ¿Qué aspectos de la estructura financiera considera como más importantes para elaborar los presupuestos de la empresa?
 - **Respuesta Gerente:** *Los aspectos más importantes sería considerar las deudas que hay que pagar, y si se necesita mayor financiamiento empezar a buscar la institución financiera en dónde obtener el préstamo.*
 - **Respuesta Contadora:** *En realidad no hemos hecho un presupuesto para la Hostería, no se acostumbrado hacer presupuesto, pero los puntos importantes que se deberían considerar en el presupuesto de la Hostería son controlar los gastos de personal, los gastos relacionados con la compra de insumos para el restaurante, y en definitiva, los otros gastos que no tienen que ver mucho con el giro del negocio.*

- **Pregunta 6.** ¿Qué estrategias de inversión ha adoptado la empresa para obtener niveles de rentabilidad satisfactorios?
 - **Respuesta Gerente:** *Nosotros brindamos un servicio de calidad, todos nuestros clientes mencionan que se encuentran satisfechos, por eso tenemos clientes fijos, algunos que se hospedan de manera casi permanente, trabajamos con una empresa constructora cuyos trabajadores arriendan nuestras habitaciones y se les brinda también el servicio de alimentación, entonces, estas son las estrategias que*

nos han permitido obtener ganancias y hacer rentable al negocio.

- **Respuesta Contadora:** *Se ha visto que la Hostería ha invertido fuertemente en infraestructura, en mantener limpias las áreas verdes y mantener bien conservados los espacios y las rutas, eso principalmente es en lo que invierte la empresa, y se nota que la gente se encuentra contenta.*

- **Pregunta 7.** *¿Con los niveles de utilidad obtenidos durante los últimos cuatro años (2015-2018), en que estrategias ha considerado invertir?*
 - **Respuesta Gerente:** *En realidad las utilidades obtenidas durante estos años han sido destinadas al pago de algunas obligaciones que tenía con instituciones financieras y con el SRI, por lo que no se ha podido invertir de manera considerable en el negocio, pero por lo menos en lo que se invierte es en mantener las instalaciones funcionales para nuestros clientes.*
 - **Respuesta Contadora:** *Entre los años 2015 y 2018 la Hostería si ha generado utilidad, no son utilidades muy considerables, pero le han permitido mantenerse y poder brindar un servicio de calidad, no se ha visto una inversión nueva, aunque se mantiene la infraestructura. El año en que más generó utilidades, si no me equivoco, fue en el 2016 alrededor de \$8000, y en los otros años hay un promedio entre \$2000 y \$3000.*

- **Pregunta 8.** *¿Cuáles son las alternativas que ha tomado la empresa, para cumplir a tiempo con sus obligaciones financieras?*
 - **Respuesta Gerente:** *Para cumplir a tiempo con las deudas en los bancos hemos tenido que ofertar nuevos servicios, tales como, el servicio de organización de eventos, alquilan las instalaciones para realizar eventos sociales, reuniones de trabajo, entre otros, que nos han permitido obtener ingresos extras; y, si esos ingresos ya no han alcanzado para hacer frente a las deudas, hubo una ocasión que nos tocó endeudarnos con otro banco para cancelar una deuda.*
 - **Respuesta Contadora:** *De lo que recuerdo, la gerente, nunca ha quedado mal en el pago de las deudas, siempre ha buscado la manera de cumplir a tiempo, es por eso que lo que se le ha recomendado es, buscar algún otro tipo de financiamiento en otro banco, con mejores facilidades, para cubrir deudas que están por vencer, con la finalidad de que no caiga en mora.*

- **Pregunta 9.** ¿Tomando de referencia los resultados obtenidos durante los últimos cuatro años (2015-2018) como considera que ha evolucionado la situación económica y financiera de la empresa?
 - **Respuesta Gerente:** *No se han obtenido resultados malos, solo que no son los que se quisiéramos tener, obviamente todos buscamos mayores ganancias para poder crecer y hacer crecer al negocio, considero que la empresa si ha logrado evolucionar, y esperamos ir mejorando en la afluencia de clientes para poder reinvertir esos recursos en la misma Hostería y brindarles un mejor servicio a nuestros clientes.*
 - **Respuesta Contadora:** *La situación económica se puede observar en el estado de resultados de la Hostería, y como le dije anteriormente, ha tenido utilidades, y eso es bueno para cualquier negocio. En cuanto a la situación financiera que está en el balance general, considero que se ha estancado un poco, no ha podido crecer, y creo que es porque se ha tenido que hacer frente a algunas deudas e imprevistos que no estaban contemplados y por eso es que se ha tenido que utilizar los recursos para cubrir esas deudas y se ha dejado de invertir en el negocio.*

- **Pregunta 10.** ¿Conoce de qué manera se pueden optimizar los recursos financieros para mejorar la rentabilidad de la empresa?
 - **Respuesta Gerente:** *Sinceramente considero que sí hay mejores alternativas para optimizar los recursos de la empresa, pero no conocemos con certeza en camino, pero para eso tenemos a nuestra contadora que nos asesora en esta tarea, y lo que nos ha recomendado lo hemos implementado y hasta aquí nos ha funcionado. Entendemos que si hubieran otras alternativas que nos demuestren ser viables, pues nosotros las implementaríamos con miras a obtener mayores ganancias para el negocio y beneficios para nuestros clientes.*
 - **Respuesta Contadora:** *En todos los negocios o empresas siempre hay algo más por hacer, en este caso no es la excepción, y creo que podríamos empezar por controlar de mejor manera el flujo de recursos para evitar desperdicios, eso ya ayudaría a obtener mayores utilidades a final de año, otra de las cosas que se podrían hacer es, una mayor publicidad por parte del negocio, para que muchos otros clientes conozcan las bondades de esta Hostería, porque en realidad es considerada una de las mejores de la ciudad de Macas.*

4.6.2 RESULTADOS DE LA OBSERVACIÓN

La técnica de la observación fue aplicada mediante una guía de observación (disponible en el anexo 2) el día jueves 1 de agosto de 2019, visitando las instalaciones de la Hostería, contando con la colaboración de la gerente propietaria y la contadora, de lo que se pudo obtener la siguiente información:

Tabla 7. Resultados observación Arrayán y Piedra

N°	Aspectos a evaluar	Si	No	Observaciones
1	Cuenta con un plan financiero que le permita mejorar la rentabilidad de la empresa.		√	No se pudo identificar un documento que se asemeje a un plan financiero. Y al momento de solicitar tal documento ni la Gerente ni la Contadora supieron entregar.
2	Se realiza presupuestos para las actividades de operación, inversión y financiamiento.		√	No realizan presupuestos, así lo manifestó la Contadora.
3	Los empleados tienen conocimiento de las metas financieras de la empresa.		√	Al preguntar a un par de servidores, ninguno supo dar respuesta sobre metas de la empresa.
4	Se revisan con frecuencia los estados financieros de la empresa.	√		Se reúnen cada semana entre los propietarios y la contadora a revisar los estados financieros.
5	Se utilizan técnicas de análisis financiero dentro de la empresa.		√	No se pudo identificar indicios de que se haga algún tipo de análisis financiero.
6	La empresa cuenta con efectivo para cubrir sus obligaciones a tiempo.		√	Se pudo observar que trabaja con crédito de proveedores y que en ciertos casos solicita mayor plazo para pagar porque en ese momento no dispone del dinero.

N°	Aspectos a evaluar	Si	No	Observaciones
7	Existen inversiones temporales en la empresa.		√	Se preguntó a la gerente y contadora si han puesto dinero en inversiones temporales, pero dijeron que en estos años no se ha hecho eso.
8	Efectúa constataciones físicas de inventarios.	√		Llevan un control de los insumos, herramientas y utensilios de varias áreas de la hostería, aunque no se realiza de manera técnica, sino que lo hace de manera empírica.
9	Lleva un control codificado de activos fijos y tienen designado un custodio.		√	No se pudo identificar una codificación o algo que brinde un control completo de las existencias del negocio.
10	Realiza análisis técnico previo a tomar la decisión de endeudarse.		√	Se hizo la pregunta a la gerente y contadora, y además se solicitó algún documento que evidencie el análisis realizado, pero no se tuvo respuesta.
11	Paga a tiempo sus obligaciones financieras.		√	Al preguntar, la gerente respondió que sí, pero se pudo ver un documento en el que se identificaron intereses y multas por mora.
12	Los propietarios conocen sobre la capacidad de endeudamiento del negocio.		√	No tienen un conocimiento técnico del límite de endeudamiento, solo conocen que mientras los bancos digan que sí, se podrá hacer uso del crédito.

Fuente: Visita Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

4.6.3 DIAGNÓSTICO FINANCIERO DE LA HOSTERÍA ARRAYAN & PIEDRA

El diagnóstico financiero de la Hostería Arrayan & Piedra se realizó aplicando las tres principales herramientas de análisis financiero expuestas en el marco teórico, análisis horizontal, análisis vertical y ratios financieros.

Los estados financieros básicos que se sometieron a análisis financiero fueron el Balance General y el Estado de Resultados de la empresa, de los años 2015, 2016, 2017 y 2018.

4.6.3.1 Análisis Vertical

A continuación, se presenta el análisis vertical efectuado al estado de resultados del periodo 2015 – 2018, obteniendo lo siguientes resultados:

Tabla 8. Análisis vertical – Estado de Resultados “Arrayán y Piedra”

CUENTAS	2015		2016		2017		2018	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
INGRESOS								
VENTAS NETAS TARIFA 12% DE IVA	\$ 125.678,81	92,87%	\$ 164.818,14	93,93%	\$ 137.033,33	98,82%	\$ 156.007,00	100,00%
VENTAS NETAS TARIFA 0% DE IVA	\$ 9.653,17	7,13%	\$ 10.648,63	6,07%	\$ 1.633,11	1,18%	\$ -	0,00%
TOTAL INGRESOS	\$ 135.331,98	100,00%	\$ 175.466,77	100,00%	\$ 138.666,44	100,00%	\$ 156.007,00	100,00%
COSTOS Y GASTOS								
COSTOS								
COMPRAS NETAS	\$ 20.164,05	14,90%	\$ 24.631,54	14,04%	\$ 34.126,08	24,61%	\$ 46.420,23	29,76%
TOTAL COSTOS	\$ 20.164,05	14,90%	\$ 24.631,54	14,04%	\$ 34.126,08	24,61%	\$ 46.420,23	29,76%
GASTOS								
SUELDOS, SALARIOS Y REMUNERACIONES GRAVADOS DE IESS	\$ 20.561,30	15,19%	\$ 20.171,09	11,50%	\$ 6.034,00	4,35%	\$ 9.300,10	5,96%
BENEFICIOS SOCIALES IESS	\$ 8.918,47	6,59%	\$ 6.047,30	3,45%	\$ 845,94	0,61%	\$ 1.537,66	0,99%
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)	\$ 3.964,93	2,93%	\$ 2.450,97	1,40%	\$ 1.261,52	0,91%	\$ 1.522,42	0,98%
HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS	\$ 2.622,20	1,94%	\$ 3.024,42	1,72%	\$ 1.688,88	1,22%	\$ -	0,00%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	\$ 606,83	0,45%	\$ 898,77	0,51%	\$ 2.542,00	1,83%	\$ -	0,00%
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$ 1.098,72	0,81%	\$ 1.436,80	0,82%	\$ 2.340,80	1,69%	\$ -	0,00%
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	\$ 240,00	0,18%	\$ 100,00	0,06%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
SUMINISTROS, MATERIALES Y REPUESTOS	\$ 4.992,84	3,69%	\$ 11.108,63	6,33%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
TRANSPORTE	\$ 676,57	0,50%	\$ 13,50	0,01%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
COMISIONES	\$ 1.546,26	1,14%	\$ 1.857,30	1,06%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
INTERESES BANCARIOS	\$ 37.141,52	27,44%	\$ 43.803,88	24,96%	\$ 33.029,68	23,82%	\$ 35.880,00	23,00%
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	\$ 1.286,94	0,95%	\$ 918,20	0,52%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	\$ 1.916,00	1,42%	\$ -	0,00%	\$ 4.770,51	3,44%	\$ 2.450,00	1,57%
IVA QUE SE CARGA AL COSTO O GASTO	\$ -	0,00%	\$ 286,84	0,16%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
GASTOS DE VIAJE	\$ 335,63	0,25%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ 13.599,80	10,05%	\$ 13.689,09	7,80%	\$ 8.129,57	5,86%	\$ 30.094,13	19,29%

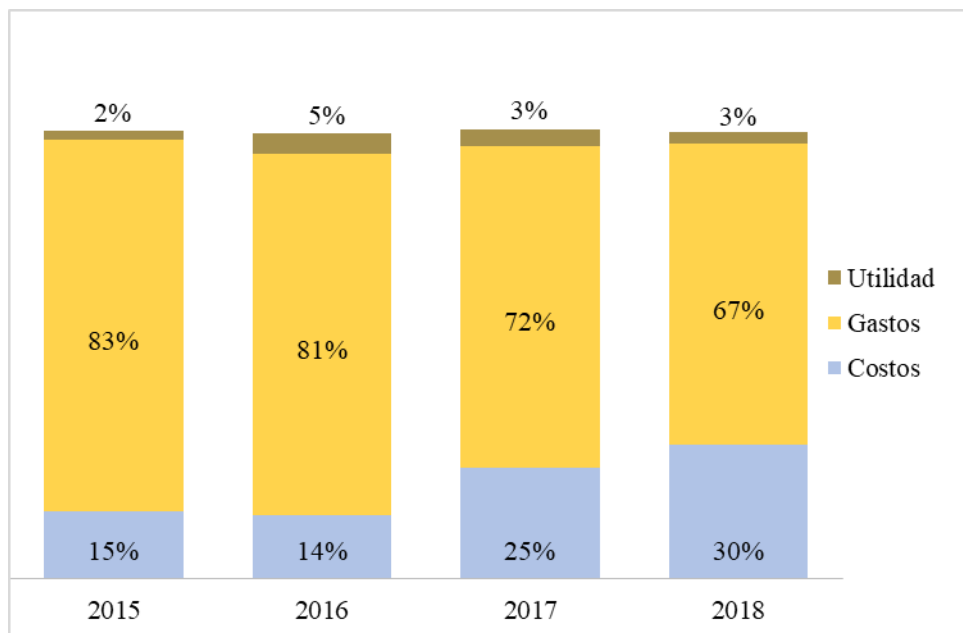
CUENTAS	2015		2016		2017		2018	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
SERVICIOS PÚBLICOS	\$ 4.358,66	3,22%	\$ 8.629,36	4,92%	\$ 13.912,69	10,03%	\$ 2.917,57	1,87%
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	\$ 3.343,62	2,47%	\$ 6.902,18	3,93%	\$ 8.232,48	5,94%	\$ 2.000,00	1,28%
PAGOS POR OTROS BIENES	\$ 4.859,07	3,59%	\$ 19.936,26	11,36%	\$ 16.069,50	11,59%	\$ 18.770,82	12,03%
TOTAL GASTOS	\$ 112.069,36	82,81%	\$ 141.274,59	80,51%	\$ 98.857,57	71,29%	\$ 104.472,70	66,97%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 132.233,41	97,71%	\$ 165.906,13	94,55%	\$ 132.983,65	95,90%	\$ 150.892,93	96,72%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 3.098,57	2,29%	\$ 9.560,64	5,45%	\$ 5.682,79	4,10%	\$ 5.114,07	3,28%
(-) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	\$ 464,79	0,34%	\$ 1.434,10	0,82%	\$ 852,42	0,61%	\$ 767,11	0,49%
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 2.633,78	1,95%	\$ 8.126,54	4,63%	\$ 4.830,37	3,48%	\$ 4.346,96	2,79%
IMPUESTO A LA RENTA	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 2.633,78	1,95%	\$ 8.126,54	4,63%	\$ 4.830,37	3,48%	\$ 4.346,96	2,79%

Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

- Entre las cuentas que destacan, con mayor importancia relativa en el análisis vertical del estado de resultados, por el lado del ingreso, se pueden citar que las ventas netas gravadas con tarifa 12% de IVA representan casi en su totalidad los ingresos de la empresa tanto así que en el año 2018 son el 100%.
- Por el lado de los costos se puede evidenciar que las compras netas representan entre un 15% y 30% del total de ingresos.
- Y, al observar el grupo de gastos, se encuentra que las cuentas con mayor importancia relativa están constituidas por intereses bancarios (promedio de 24,81%) y sueldos del personal (promedio de 9,25%) incluido los beneficios sociales (promedio de 2,91%), y en menor grado la depreciación de propiedad, planta y equipo (promedio de 10,75%).

Para mayor comprensión y facilitar la interpretación, en el siguiente gráfico se sintetiza la estructura del estado de resultados tomando como base los ingresos totales:

Gráfico 10. Análisis vertical – Estado de Resultados “Arrayán y Piedra”



Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

Observando la estructura del estado de resultados de manera integral, el gráfico revela que de la totalidad de ingresos obtenidos por la empresa durante los años 2015 al 2018, se puede verificar que los gastos constituyen entre el 83% en el año 2015 y el 67% en el año 2018 el mayor rubro del estado de resultados, seguido por el grupo de costos que en el 2015 representaron un 15% y en el 2018 ascienden al 30%, quedando como rubro mínimo la utilidad del ejercicio que en el 2015 representó el 2%, en el 2016 el 5%, y en los años 2017 y 2018 representó un 3%.

Denotando así que la empresa tiene bajos niveles de rentabilidad sobre ventas con relación a otras industrias, y sobretodo comparándola con los niveles de rentabilidad que se puede obtener del sistema financiero nacional en donde la tasa pasiva fluctúa entre el 5 y 10% anual.

Tabla 9. Análisis vertical – Balance General “Arrayán y Piedra”

CUENTAS	2015		2016		2017		2018	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
ACTIVO								
ACTIVO CORRIENTE								
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	\$ 2.142,76	0,22%	\$ 524,50	0,06%	\$ 5.060,37	0,86%	\$ 1.200,00	0,23%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES CORRIENTES	\$ 13.692,14	1,41%	\$ 3.652,70	0,39%	\$ 7.000,00	1,19%	\$ 4.500,00	0,88%
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IVA)	\$ 26.483,53	2,72%	\$ 22.037,04	2,33%	\$ 15.360,12	2,60%	\$ -	0,00%
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (RENTA)	\$ 6.205,48	0,64%	\$ 7.979,50	0,85%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	\$ 48.523,91	4,98%	\$ 34.193,74	3,62%	\$ 27.420,49	4,65%	\$ 5.700,00	1,11%
ACTIVOS NO CORRIENTES								
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO								
TERRENOS	\$ 325.889,60	33,44%	\$ 325.889,60	34,52%	\$ 22.061,26	3,74%	\$ 22.061,26	4,29%
INMUEBLES (EXCEPTO TERRENOS)	\$ 611.195,17	62,72%	\$ 611.195,17	64,74%	\$ 611.195,17	103,59%	\$ 611.195,17	118,96%
MUEBLES Y ENSERES	\$ 4.581,00	0,47%	\$ 4.581,00	0,49%	\$ 4.581,00	0,78%	\$ 4.581,00	0,89%
MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES	\$ 6.473,86	0,66%	\$ 8.794,75	0,93%	\$ 8.794,75	1,49%	\$ 8.794,75	1,71%
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y SOFTWARE	\$ 4.491,78	0,46%	\$ 6.291,78	0,67%	\$ 1.000,00	0,17%	\$ 1.000,00	0,19%
VEHÍCULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE Y CAMINERO MOVIL	\$ 33.411,16	3,43%	\$ 33.411,16	3,54%	\$ 33.411,16	5,66%	\$ 9.000,00	1,75%
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-\$ 60.054,65	-6,16%	-\$ 80.336,68	-8,51%	-\$ 118.466,25	-20,08%	-\$ 148.560,38	-28,92%
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ 925.987,92	95,02%	\$ 909.826,78	96,38%	\$ 562.577,09	95,35%	\$ 508.071,80	98,89%
TOTAL ACTIVO	\$ 974.511,83	100,00%	\$ 944.020,52	100,00%	\$ 589.997,58	100,00%	\$ 513.771,80	100,00%
PASIVO								
PASIVOS CORRIENTES								
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES CORRIENTES	\$ 30.560,36	3,14%	\$ 8.341,89	0,88%	\$ 4.500,00	0,76%	\$ 81.000,00	15,77%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORRIENTES	\$ 115.244,61	11,83%	\$ 126.709,88	13,42%	\$ 60.412,83	10,24%	\$ -	0,00%
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES	\$ 77.606,81	7,96%	\$ 75.102,39	7,96%	\$ 85.102,39	14,42%	\$ 65.000,00	12,65%
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ 4.704,68	0,48%	\$ 5.417,21	0,57%	\$ -	0,00%	\$ 767,12	0,15%

CUENTAS	2015		2016		2017		2018	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ 464,79	0,05%	\$ 1.434,09	0,15%	\$ 852,42	0,14%	\$ -	0,00%
OBLIGACIONES CON EL IESS	\$ 5.647,97	0,58%	\$ 4.302,70	0,46%	\$ 6.083,34	1,03%	\$ 6.500,00	1,27%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$ 234.229,22	24,04%	\$ 221.308,16	23,44%	\$ 156.950,98	26,60%	\$ 153.267,12	29,83%
PASIVOS NO CORRIENTES								
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - NO CORRIENTES	\$ 291.301,38	29,89%	\$ 277.704,03	29,42%	\$ 297.330,23	50,40%	\$ 219.330,23	42,69%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 291.301,38	29,89%	\$ 277.704,03	29,42%	\$ 297.330,23	50,40%	\$ 219.330,23	42,69%
OTROS PASIVOS	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ 2.370,63	0,40%	\$ -	0,00%
TOTAL DEL PASIVO	\$ 525.530,60	53,93%	\$ 499.012,19	52,86%	\$ 456.651,84	77,40%	\$ 372.597,35	72,52%
TOTAL PATRIMONIO NETO	\$ 448.981,23	46,07%	\$ 445.008,33	47,14%	\$ 133.345,74	22,60%	\$ 141.174,45	27,48%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 974.511,83	100,00%	\$ 944.020,52	100,00%	\$ 589.997,58	100,00%	\$ 513.771,80	100,00%

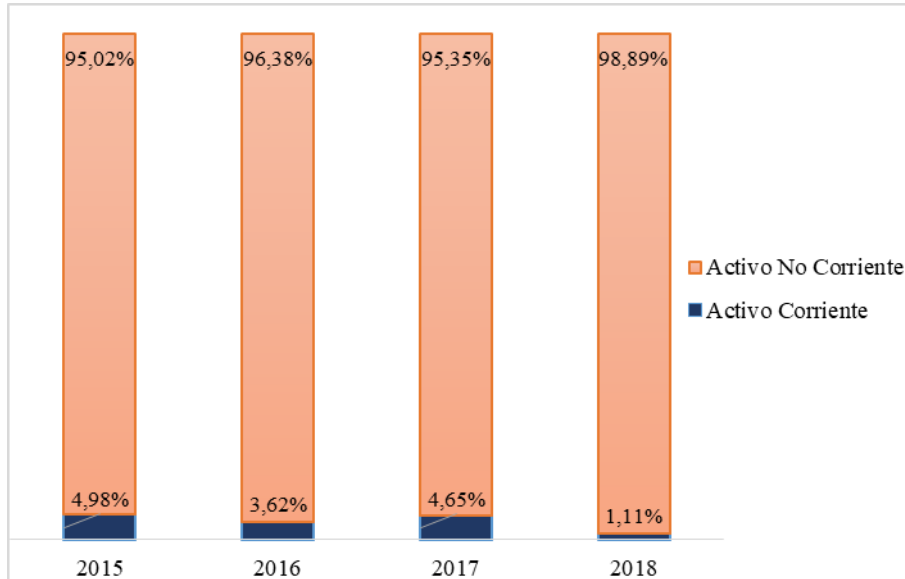
Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

- El análisis vertical del balance general de la hostería Arrayán y Piedra demuestra que, por el lado de la estructura de inversión, el grupo de cuentas de propiedad planta y equipo es la que mayor importancia relativa tiene pasando del 95% en el año 2015 al 99% en el año 2018, dentro de este grupo se evidencia que la cuenta con mayor importancia relativa está constituida por bienes inmuebles que básicamente son las edificaciones o infraestructura física.
- Por el lado del grupo de cuentas de activo corriente, aunque carece de importancia relativa, se puede destacar que la cuenta crédito tributario del IVA es la más representativa dentro de este grupo.
- Al observar la estructura de financiamiento se puede destacar que el pasivo tiene mayor importancia relativa yendo desde el 54% en el año 2015 hasta el 73% en el año 2018 y dentro de éste se denota un mayor peso en las cuentas de pasivo no corriente que van desde el 30% en el año 2015 hasta el 43% en el año 2018 y el pasivo corriente destaca en menor grado pasando de un 24% en el 2015 a un 30% en el año 2018.

- Al buscar identificar dentro de los grupos cuentas que tengan mayor importancia relativa, se puede destacar que en el pasivo corriente la cuenta con mayor importancia relativa entre los años 2015 a 2017, representa obligaciones con instituciones financieras de corto plazo mientras, que en el año 2018 la cuenta con mayor importancia relativa dentro del pasivo corriente es cuentas y documentos por pagar a proveedores; en lo que corresponde a pasivo no corriente la única cuenta es obligaciones con instituciones financieras.
- Finalmente se puede destacar que el grupo de cuentas de patrimonio neto ha ido perdiendo importancia relativa con el pasar de los años pasando de un 46% en el año 2015 a un 27% en el año 2018.

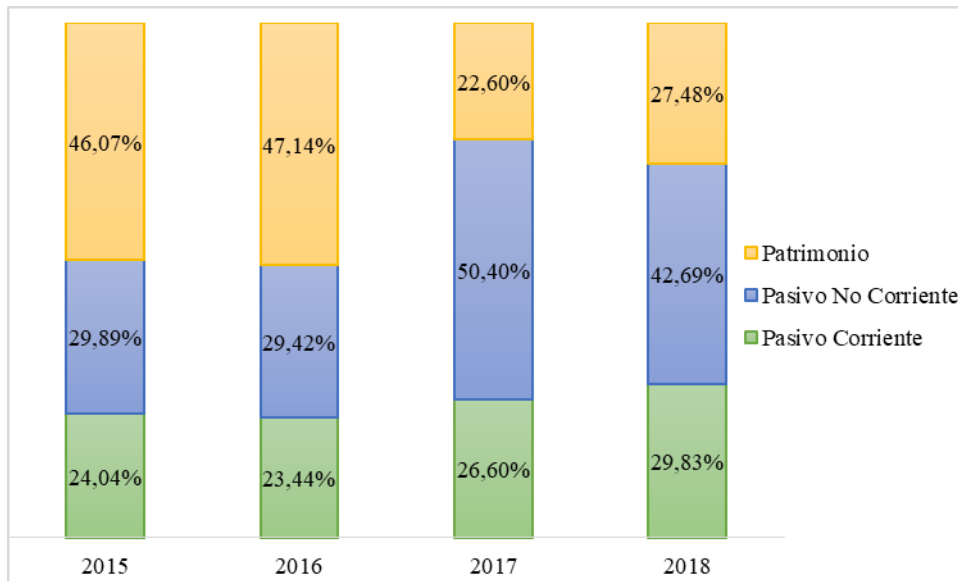
A continuación, se representa gráficamente los principales rubros del análisis vertical al Balance General, denotando la estructura de inversión y financiamiento, para una mejor comprensión de los resultados:

Gráfico 11. Análisis vertical – Estructura de inversión “Arrayán y Piedra”



Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

Gráfico 12. Análisis vertical – Estructura de financiamiento “Arrayán y Piedra”



Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

Del primer gráfico se puede evidenciar que la estructura de inversión de la empresa tiene una marcada concentración en los activos no corrientes, quedando apenas un margen mínimo, entre el 5% en el 2015 y el 1% en el 2018, para activo corriente. Esta estructura de inversión ha sido financiada principalmente por pasivos, notándose que el pasivo tanto a corto como a largo plazo es el que ha ido creciendo con el pasar del tiempo, situación que resulta riesgoso para la empresa debido a que el patrimonio de los inversionistas ha perdido peso en la estructura de financiamiento, tal como se observa en el segundo gráfico.

4.6.3.2 Análisis Horizontal

A continuación, se presenta el análisis horizontal efectuado al estado de resultados, comparativo hecho desde el año 2015 al año 2018, obteniendo los siguientes resultados:

Tabla 10. Análisis horizontal – Estado de Resultados “Arrayán y Piedra”

CUENTAS	2015	2016	Variación		2016	2017	Variación		2017	2018	Variación	
	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa
INGRESOS												
VENTAS NETAS TARIFA 12% DE IVA	\$ 125.678,81	\$ 164.818,14	\$ 39.139,33	31,14%	\$ 164.818,14	\$ 137.033,33	-\$ 27.784,81	-16,86%	\$ 137.033,33	\$ 156.007,00	\$ 18.973,67	13,85%
VENTAS NETAS TARIFA 0% DE IVA	\$ 9.653,17	\$ 10.648,63	\$ 995,46	10,31%	\$ 10.648,63	\$ 1.633,11	-\$ 9.015,52	-84,66%	\$ 1.633,11	\$ -	-\$ 1.633,11	-100,00%
TOTAL INGRESOS	\$ 135.331,98	\$ 175.466,77	\$ 40.134,79	29,66%	\$ 175.466,77	\$ 138.666,44	-\$ 36.800,33	-20,97%	\$ 138.666,44	\$ 156.007,00	\$ 17.340,56	12,51%
COSTOS Y GASTOS												
COSTOS												
COMPRAS NETAS	\$ 20.164,05	\$ 24.631,54	\$ 4.467,49	22,16%	\$ 24.631,54	\$ 34.126,08	\$ 9.494,54	38,55%	\$ 34.126,08	\$ 46.420,23	\$ 12.294,15	36,03%
TOTAL COSTOS	\$ 20.164,05	\$ 24.631,54	\$ 4.467,49	22,16%	\$ 24.631,54	\$ 34.126,08	\$ 9.494,54	38,55%	\$ 34.126,08	\$ 46.420,23	\$ 12.294,15	36,03%
GASTOS												
SUELDOS, SALARIOS Y REMUNERACIONES GRAVADOS DE IESS	\$ 20.561,30	\$ 20.171,09	-\$ 390,21	-1,90%	\$ 20.171,09	\$ 6.034,00	-\$ 14.137,09	-70,09%	\$ 6.034,00	\$ 9.300,10	\$ 3.266,10	54,13%
BENEFICIOS SOCIALES IESS	\$ 8.918,47	\$ 6.047,30	-\$ 2.871,17	-32,19%	\$ 6.047,30	\$ 845,94	-\$ 5.201,36	-86,01%	\$ 845,94	\$ 1.537,66	\$ 691,72	81,77%
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)	\$ 3.964,93	\$ 2.450,97	-\$ 1.513,96	-38,18%	\$ 2.450,97	\$ 1.261,52	-\$ 1.189,45	-48,53%	\$ 1.261,52	\$ 1.522,42	\$ 260,90	20,68%
HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS	\$ 2.622,20	\$ 3.024,42	\$ 402,22	15,34%	\$ 3.024,42	\$ 1.688,88	-\$ 1.335,54	-44,16%	\$ 1.688,88	\$ -	-\$ 1.688,88	-100,00%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	\$ 606,83	\$ 898,77	\$ 291,94	48,11%	\$ 898,77	\$ 2.542,00	\$ 1.643,23	182,83%	\$ 2.542,00	\$ -	-\$ 2.542,00	-100,00%
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$ 1.098,72	\$ 1.436,80	\$ 338,08	30,77%	\$ 1.436,80	\$ 2.340,80	\$ 904,00	62,92%	\$ 2.340,80	\$ -	-\$ 2.340,80	-100,00%
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	\$ 240,00	\$ 100,00	-\$ 140,00	-58,33%	\$ 100,00	\$ -	-\$ 100,00	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
SUMINISTROS, MATERIALES Y REPUESTOS	\$ 4.992,84	\$ 11.108,63	\$ 6.115,79	122,49%	\$ 11.108,63	\$ -	-\$ 11.108,63	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
TRANSPORTE	\$ 676,57	\$ 13,50	-\$ 663,07	-98,00%	\$ 13,50	\$ -	-\$ 13,50	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
COMISIONES	\$ 1.546,26	\$ 1.857,30	\$ 311,04	20,12%	\$ 1.857,30	\$ -	-\$ 1.857,30	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
INTERESES BANCARIOS	\$ 37.141,52	\$ 43.803,88	\$ 6.662,36	17,94%	\$ 43.803,88	\$ 33.029,68	-\$ 10.774,20	-24,60%	\$ 33.029,68	\$ 35.880,00	\$ 2.850,32	8,63%
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	\$ 1.286,94	\$ 918,20	-\$ 368,74	-28,65%	\$ 918,20	\$ -	-\$ 918,20	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%

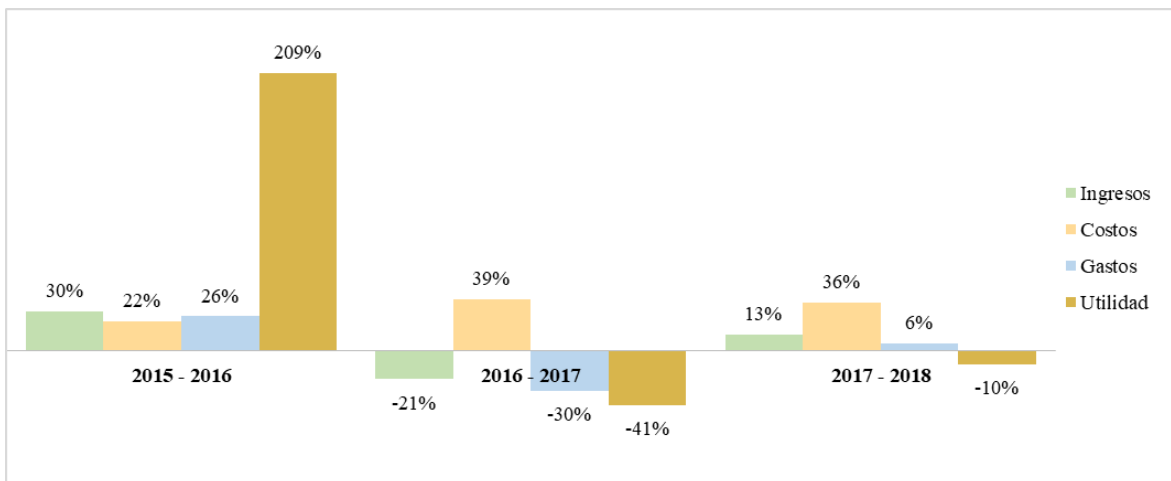
CUENTAS	2015		2016		Variación		2016		2017		Variación		2017		2018		Variación	
	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa		
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS IVA QUE SE CARGA AL COSTO O GASTO	\$ 1.916,00	\$ -	-\$ 1.916,00	-100,00%	\$ -	\$ 4.770,51	\$ 4.770,51	100,00%	\$ 4.770,51	\$ 2.450,00	-\$ 2.320,51	-48,64%						
GASTOS DE VIAJE	\$ 335,63	\$ -	-\$ 335,63	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ 13.599,80	\$ 13.689,09	\$ 89,29	0,66%	\$ 13.689,09	\$ 8.129,57	-\$ 5.559,52	-40,61%	\$ 8.129,57	\$ 30.094,13	\$ 21.964,56	270,18%						
SERVICIOS PÚBLICOS	\$ 4.358,66	\$ 8.629,36	\$ 4.270,70	97,98%	\$ 8.629,36	\$ 13.912,69	\$ 5.283,33	61,23%	\$ 13.912,69	\$ 2.917,57	-\$ 10.995,12	-79,03%						
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	\$ 3.343,62	\$ 6.902,18	\$ 3.558,56	106,43%	\$ 6.902,18	\$ 8.232,48	\$ 1.330,30	19,27%	\$ 8.232,48	\$ 2.000,00	-\$ 6.232,48	-75,71%						
PAGOS POR OTROS BIENES	\$ 4.859,07	\$ 19.936,26	\$ 15.077,19	310,29%	\$ 19.936,26	\$ 16.069,50	-\$ 3.866,76	-19,40%	\$ 16.069,50	\$ 18.770,82	\$ 2.701,32	16,81%						
TOTAL GASTOS	\$ 112.069,36	\$ 141.274,59	\$ 29.205,23	26,06%	\$ 141.274,59	\$ 98.857,57	-\$ 42.417,02	-30,02%	\$ 98.857,57	\$ 104.472,70	\$ 5.615,13	5,68%						
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 132.233,41	\$ 165.906,13	\$ 33.672,72	25,46%	\$ 165.906,13	\$ 132.983,65	-\$ 32.922,48	-19,84%	\$ 132.983,65	\$ 150.892,93	\$ 17.909,28	13,47%						
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 3.098,57	\$ 9.560,64	\$ 6.462,07	208,55%	\$ 9.560,64	\$ 5.682,79	-\$ 3.877,85	-40,56%	\$ 5.682,79	\$ 5.114,07	-\$ 568,72	-10,01%						
(-) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	\$ 464,79	\$ 1.434,10	\$ 969,31	208,55%	\$ 1.434,10	\$ 852,42	-\$ 581,68	-40,56%	\$ 852,42	\$ 767,11	-\$ 85,31	-10,01%						
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 2.633,78	\$ 8.126,54	\$ 5.492,76	208,55%	\$ 8.126,54	\$ 4.830,37	-\$ 3.296,17	-40,56%	\$ 4.830,37	\$ 4.346,96	-\$ 483,41	-10,01%						
IMPUESTO A LA RENTA	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%						
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 2.633,78	\$ 8.126,54	\$ 5.492,76	208,55%	\$ 8.126,54	\$ 4.830,37	-\$ 3.296,17	-40,56%	\$ 4.830,37	\$ 4.346,96	-\$ 483,41	-10,01%						

Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

- Se puede evidenciar mediante el análisis horizontal que los ingresos de la empresa turística arrayán y piedra tienen un comportamiento poco predecible, ya que en el periodo 2015 – 2016 obtuvo un incremento del 29%, mientras que para el período 2016 – 2017 el porcentaje de ingresos disminuye un 21% y en el período 2017 – 2018 nuevamente presenta un incremento del 12%.

- Así mismo se puede observar que el grupo de cuentas de costos ha ido aumentando ya que sus compras netas en el período 2015 – 2018 aumentó de un 22% a un 36%.
- En el grupo de cuentas de gastos se puede evidenciar un aumento del 26% en el período 2015 – 2016, mientras que en el siguiente período, que corresponde al 2016 – 2017, se observa una disminución representativa del 30%, pero para el período 2017 – 2018 existe un incremento del 5%.
- Y, por último, se puede observar que la utilidad del ejercicio de la empresa Arrayán y Piedra en el período 2015 – 2016 percibió un incremento de más del 100% de utilidades, pero sin embargo en los próximos años entre el 2016 y 2018 la empresa viene acarreado disminuciones en sus utilidades, en un promedio del 25%.

Gráfico 13. Análisis horizontal – Estado de Resultados “Arrayán y Piedra”



Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

- En el gráfico se puede visualizar de una mejor manera en cuanto a los resultados del análisis horizontal en dónde se puede comprender que las utilidades de la empresa dependen mucho del incremento de los ingresos que percibe la empresa y para que la empresa obtenga mayor utilidad debe mantener un equilibrio en costos y gastos.
- Se puede evidenciar que los costos de la empresa siempre están incrementando ya que entre los tres períodos que constituye el año 2015 – 2018 muestran porcentajes de aumento que promedian un 32%.

Tabla 11. Análisis horizontal – Balance General “Arrayán y Piedra”

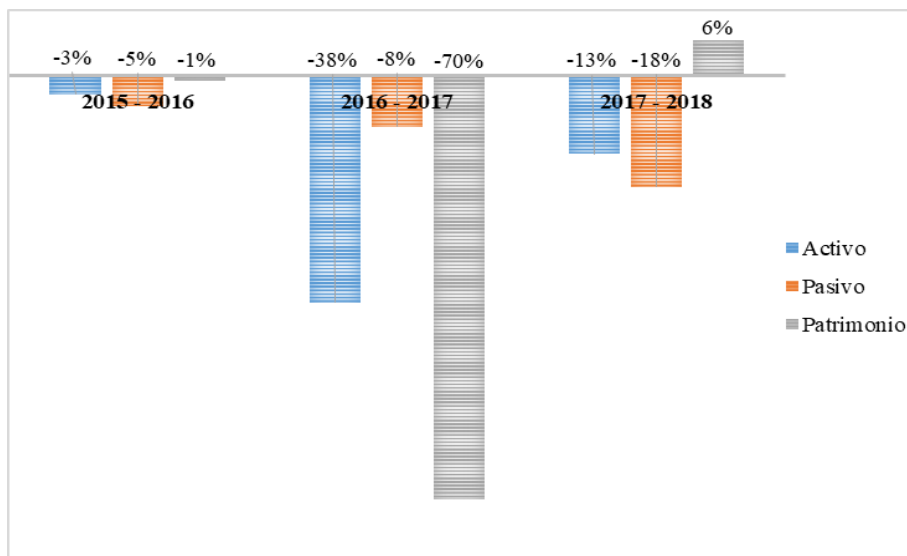
CUENTAS	2015	2016	Variación		2016	2017	Variación		2017	2018	Variación	
	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa
ACTIVO												
ACTIVO CORRIENTE												
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	\$ 2.142,76	\$ 524,50	-\$ 1.618,26	-75,52%	\$ 524,50	\$ 5.060,37	\$ 4.535,87	864,80%	\$ 5.060,37	\$ 1.200,00	-\$ 3.860,37	-76,29%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES CORRIENTES	\$ 13.692,14	\$ 3.652,70	-\$ 10.039,44	-73,32%	\$ 3.652,70	\$ 7.000,00	\$ 3.347,30	91,64%	\$ 7.000,00	\$ 4.500,00	-\$ 2.500,00	-35,71%
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IVA)	\$ 26.483,53	\$ 22.037,04	-\$ 4.446,49	-16,79%	\$ 22.037,04	\$ 15.360,12	-\$ 6.676,92	-30,30%	\$ 15.360,12	\$ -	-\$ 15.360,12	-100,00%
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (RENTA)	\$ 6.205,48	\$ 7.979,50	\$ 1.774,02	28,59%	\$ 7.979,50	\$ -	-\$ 7.979,50	100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	\$ 48.523,91	\$ 34.193,74	-\$ 14.330,17	-29,53%	\$ 34.193,74	\$ 27.420,49	-\$ 6.773,25	-19,81%	\$ 27.420,49	\$ 5.700,00	-\$ 21.720,49	-79,21%
ACTIVOS NO CORRIENTES												
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO												
TERRENOS	\$ 325.889,60	\$ 325.889,60	\$ -	0,00%	\$ 325.889,60	\$ 22.061,26	-\$ 303.828,34	-93,23%	\$ 22.061,26	\$ 22.061,26	\$ -	0,00%
INMUEBLES (EXCEPTO TERRENOS)	\$ 611.195,17	\$ 611.195,17	\$ -	0,00%	\$ 611.195,17	\$ 611.195,17	\$ -	0,00%	\$ 611.195,17	\$ 611.195,17	\$ -	0,00%
MUEBLES Y ENSERES	\$ 4.581,00	\$ 4.581,00	\$ -	0,00%	\$ 4.581,00	\$ 4.581,00	\$ -	0,00%	\$ 4.581,00	\$ 4.581,00	\$ -	0,00%
MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES	\$ 6.473,86	\$ 8.794,75	\$ 2.320,89	35,85%	\$ 8.794,75	\$ 8.794,75	\$ -	0,00%	\$ 8.794,75	\$ 8.794,75	\$ -	0,00%
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y SOFTWARE	\$ 4.491,78	\$ 6.291,78	\$ 1.800,00	40,07%	\$ 6.291,78	\$ 1.000,00	-\$ 5.291,78	-84,11%	\$ 1.000,00	\$ 1.000,00	\$ -	0,00%
VEHÍCULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE Y CAMINERO MOVIL	\$ 33.411,16	\$ 33.411,16	\$ -	0,00%	\$ 33.411,16	\$ 33.411,16	\$ -	0,00%	\$ 33.411,16	\$ 9.000,00	-\$ 24.411,16	-73,06%
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-\$ 60.054,65	-\$ 80.336,68	-\$ 20.282,03	33,77%	-\$ 80.336,68	-\$ 118.466,25	-\$ 38.129,57	47,46%	-\$ 118.466,25	-\$ 148.560,38	-\$ 30.094,13	25,40%
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ 925.987,92	\$ 909.826,78	-\$ 16.161,14	-1,75%	\$ 909.826,78	\$ 562.577,09	-\$ 347.249,69	-38,17%	\$ 562.577,09	\$ 508.071,80	-\$ 54.505,29	-9,69%
TOTAL ACTIVO	\$ 974.511,83	\$ 944.020,52	-\$ 30.491,31	-3,13%	\$ 944.020,52	\$ 589.997,58	-\$ 354.022,94	-37,50%	\$ 589.997,58	\$ 513.771,80	-\$ 76.225,78	-12,92%

Cuentas	2015	2016	Variación		2016	2017	Variación		2017	2018	Variación	
	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa
PASIVO												
PASIVOS CORRIENTES												
Cuentas y Documentos por pagar proveedores	\$ 30.560,36	\$ 8.341,89	-\$ 22.218,47	-72,70%	\$ 8.341,89	\$ 4.500,00	-\$ 3.841,89	-46,06%	\$ 4.500,00	\$ 81.000,00	\$ 76.500,00	1700,00%
Obligaciones con Instituciones financieras - corrientes	\$ 115.244,61	\$ 126.709,88	\$ 11.465,27	9,95%	\$ 126.709,88	\$ 60.412,83	-\$ 66.297,05	-52,32%	\$ 60.412,83	\$ -	-\$ 60.412,83	-100,00%
Otras cuentas y documentos por pagar corrientes	\$ 77.606,81	\$ 75.102,39	-\$ 2.504,42	-3,23%	\$ 75.102,39	\$ 85.102,39	\$ 10.000,00	13,32%	\$ 85.102,39	\$ 65.000,00	-\$ 20.102,39	-23,62%
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	\$ 4.704,68	\$ 5.417,21	\$ 712,53	15,15%	\$ 5.417,21	\$ -	-\$ 5.417,21	100,00%	\$ -	\$ 767,12	\$ 767,12	100,00%
Trabajadores por pagar del ejercicio	\$ 464,79	\$ 1.434,09	\$ 969,30	208,55%	\$ 1.434,09	\$ 852,42	-\$ 581,67	-40,56%	\$ 852,42	\$ -	-\$ 852,42	-100,00%
Obligaciones con el IESS	\$ 5.647,97	\$ 4.302,70	-\$ 1.345,27	-23,82%	\$ 4.302,70	\$ 6.083,34	\$ 1.780,64	41,38%	\$ 6.083,34	\$ 6.500,00	\$ 416,66	6,85%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$ 234.229,22	\$ 221.308,16	-\$ 12.921,06	-5,52%	\$ 221.308,16	\$ 156.950,98	-\$ 64.357,18	-29,08%	\$ 156.950,98	\$ 153.267,12	-\$ 3.683,86	-2,35%
PASIVOS NO CORRIENTES												
Obligaciones con Instituciones financieras - no corrientes	\$ 291.301,38	\$ 277.704,03	-\$ 13.597,35	-4,67%	\$ 277.704,03	\$ 297.330,23	\$ 19.626,20	7,07%	\$ 297.330,23	\$ 219.330,23	-\$ 78.000,00	-26,23%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 291.301,38	\$ 277.704,03	-\$ 13.597,35	-4,67%	\$ 277.704,03	\$ 297.330,23	\$ 19.626,20	7,07%	\$ 297.330,23	\$ 219.330,23	-\$ 78.000,00	-26,23%
OTROS PASIVOS	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ 2.370,63	\$ 2.370,63	100,00%	\$ 2.370,63	\$ -	-\$ 2.370,63	-100,00%
TOTAL DEL PASIVO	\$ 525.530,60	\$ 499.012,19	-\$ 26.518,41	-5,05%	\$ 499.012,19	\$ 456.651,84	-\$ 42.360,35	-8,49%	\$ 456.651,84	\$ 372.597,35	-\$ 84.054,49	-18,41%
TOTAL PATRIMONIO NETO	\$ 448.981,23	\$ 445.008,33	-\$ 3.972,90	-0,88%	\$ 445.008,33	\$ 133.345,74	-\$ 311.662,59	-70,04%	\$ 133.345,74	\$ 141.174,45	\$ 7.828,71	5,87%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 974.511,83	\$ 944.020,52	-\$ 30.491,31	-3,13%	\$ 944.020,52	\$ 589.997,58	-\$ 354.022,94	-37,50%	\$ 589.997,58	\$ 513.771,80	-\$ 76.225,78	-12,92%

Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

- Se puede ver que la situación financiera de la Hostería Arrayán y Piedra ha ido decreciendo desde el año 2015 hasta el año 2018, progresivamente ha disminuido el total de activos reportando una disminución del 3% entre en 2015 y 2016, una disminución del 37% entre el 2016 y 2017 y una disminución del 13% entre el año 2017 y 2018.
- Al identificar el origen de las disminuciones se puede deducir que entre los años 2015 y 2016 la disminución de activos fue provocada principalmente por una reducción en el activo corriente, específicamente en las cuentas de efectivo y cuentas por cobrar; la variación significativa entre los años 2016 y 2017 se debió a una drástica reducción de la cuenta terrenos (93%), lo que a su vez provoco una disminución del 38% en el activo no corriente; y, entre los años 2017 y 2018 la disminución fue provocada principalmente por una reducción del 79% en el activo corriente, específicamente reducción de las cuentas de crédito tributario (100%) y efectivo (76%).
- Las reducciones de la estructura de inversión, entre los años 2015 y 2016, fueron financiadas por una disminución del 5% en pasivos, mientras que, la disminución de los años 2016 y 2017 fue financiada principalmente por una reducción de patrimonio del 70%; y, la reducción de los años 2017 y 2018 fue financiada por una reducción del 18% del pasivo a pesar de reportar un incremento del patrimonio en un 6%.

Gráfico 14. Análisis horizontal – Balance General “Arrayán y Piedra”



Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
 Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

En el gráfico se puede apreciar con claridad las reducciones de la estructura de inversión y financiamiento que ha reportado la empresa entre los años 2015 y 2018, destacando la importante disminución del patrimonio entre los años 2016 y 2017, así como la creciente disminución de los pasivos, todos ellos en su conjunto han provocado una disminución del total de activos.

4.6.3.3 Ratios Financieros

A continuación, se presenta el cálculo de los principales ratios financieros contemplados en el marco teórico del presente trabajo de investigación, aplicados y adaptados a las características propias de la situación económica y financiera de la hostería Arrayán y Piedra:

Tabla 12. Ratios Financieros – Liquidez “Arrayán y Piedra”

RAZONES DE LIQUIDEZ					
Razón	Fórmula	Resultados			
		2015	2016	2017	2018
Capital de trabajo	$Activo\ corriente - Pasivo\ corriente$	-\$185.705,31	-\$187.114,42	-\$129.530,49	-\$147.567,12
Razón circulante	$\frac{Activo\ corriente}{Pasivo\ corriente}$	\$0,21	\$0,15	\$0,17	\$0,04
Prueba del ácido	$\frac{Activo\ corriente - Inventarios}{Pasivo\ corriente}$	\$0,21	\$0,15	\$0,17	\$0,04

Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

- En cuanto a liquidez se puede apreciar que la empresa tiene serios problemas de liquidez, pues reporta un capital de trabajo negativo en todos los años, lo que evidencia el porqué de que la razón circulante sea inferior a 1 (que es lo recomendado por los expertos) yendo desde 21ctvs. en el 2015 hasta 4ctvs. en el 2018 por cada dólar de deuda al corto plazo, esto quiere decir que la empresa no posee capacidad de pago inmediato para sus deudas de corto plazo.
- La razón de prueba acida reporta los mismos valores de la razón circulante debido a que la empresa no maneja inventarios, situación que la coloca en condiciones de vulnerabilidad puesto que apenas posee una décima parte en promedio de activos líquidos e inmediatos para hacer frente a sus deudas inmediatas.

Tabla 13. Ratios Financieros – Endeudamiento “Arrayán y Piedra”

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO					
Razón	Fórmula	Resultados			
		2015	2016	2017	2018
Endeudamiento total	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	54%	53%	77%	73%
Apalancamiento financiero	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio total}}$	2,17	2,12	4,42	3,64
Razón de cobertura	$\frac{\text{UAI}}{\text{Intereses}}$	1,08	1,22	1,17	1,14

Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra

Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

- En la tabla de razones de endeudamiento se puede evidenciar que la empresa también tiene problemas de endeudamiento puesto que reporta índices superiores a los máximos aceptables, al tener niveles de endeudamiento que van del 54% en el 2015 al 73% en el año 2018, cuando la banca pública (BANECUADOR) recomienda un máximo de 35%.
- Por otro lado, estos niveles de endeudamiento revelan que la empresa tiene índices de apalancamiento financiero superiores a 2 dólares por cada dólar de los inversionistas, situación que pone en riesgo la propiedad de los inversionistas sobre el negocio.
- La razón de cobertura revela que las utilidades operacionales de la empresa sin contar con impuestos e intereses están siendo destinadas casi en su totalidad para el pago del servicio de la deuda (intereses), cuando lo recomendable es que para ello se dedique un máximo del 40%, o dicho de otra manera la cobertura debería ser de 2.5 dólares en utilidades por cada dólar de interés a pagar.
- Estos indicadores de endeudamiento indican que la empresa no tiene capacidad de pago de deudas a largo plazo, lo que va en contra de su imagen como sujeto de crédito ante las instituciones financieras.

Tabla 14. Ratios Financieros – Actividad “Arrayán y Piedra”

RAZONES DE ACTIVIDAD					
Razón	Fórmula	Resultados			
		2015	2016	2017	2018
Rotación de activos	$\frac{Ventas}{Activo\ total}$	0,14	0,19	0,24	0,30
Rotación de cuentas por cobrar	$\frac{360}{\frac{Ventas\ a\ crédito}{Cuentas\ por\ cobrar\ promedio}}$	36	18	14	13
Rotación de cuentas por pagar	$\frac{360}{\frac{Compras\ a\ crédito}{Cuentas\ por\ pagar\ promedio}}$	546	284	115	332

Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

- La rotación de activos de la hostería Arrayán y Piedra comparada con el promedio de la industria⁴ (1.12) es relativamente baja, ya que reporta índices de rotación que van desde 14 ctvs. en el 2015 hasta 30 ctvs. en el 2018 en ventas por cada dólar de activos, lo que quiere decir que la empresa es menos eficiente en el uso de sus activos que otras empresas que se dedican a la misma actividad económica.
- En cuanto a rotación de cuentas por cobrar la empresa recupera su cartera en un promedio de 20 días, situación que le pone en ligera ventaja frente a otras empresas del sector, que en promedio recupera su cartera cada 22 días⁵.
- En lo que se refiere a rotación de cuentas por pagar la hostería Arrayán y Piedra cancela las obligaciones con los proveedores en un promedio de 319 días, escenario que le pone en desventaja frente a otras compañías dedicadas a la misma actividad, que en promedio cancelan las deudas a corto plazo dentro de 124 días⁶.

⁴ Según los reportes de la Superintendencia de Compañías, de “indicadores financieros de las compañías activas”, del grupo CIU I: alojamiento y servicio de alimentación, de los años 2015, 2016, 2017, 2018. (Ver Anexo 4)

⁵ Ver Anexo 4

⁶ Ver Anexo 4

Tabla 15. Ratios Financieros – Gestión “Arrayán y Piedra”

RAZONES DE GESTIÓN					
Razón	Fórmula	Resultados			
		2015	2016	2017	2018
Rotación del activo fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ fijo\ neto\ tangible}$	0,15	0,19	0,25	0,31
Impacto de los gastos de administración y ventas	$\frac{Gastos\ de\ administración\ y\ ventas}{Ventas}$	0,83	0,81	0,71	0,67
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ financieros}{Ventas}$	0,27	0,25	0,24	0,23

Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

- El índice de rotación del activo fijo de la empresa también reporta niveles bajos con relación a la industria, puesto que presenta un promedio de 23 ctvs. generados en ventas por cada dólar de activo fijo que posee, mientras que otras empresas del sector generan en promedio 1,38 dólares⁷ generados en ventas por cada dólar de activo fijo, demostrando que la hostería Arrayan y Piedra no está gestionando adecuadamente su activo fijo para generar ingresos.
- Al calcular el impacto de los gastos de administración y ventas con relación a los ingresos de la empresa se puede evidenciar que la hostería Arrayan y Piedra tiene un impacto superior al de otras empresas del sector, ya que por cada dólar de ventas destina en promedio 76 ctvs., para cubrir gastos operacionales, mientras que las demás empresas del sector destinan apenas 59 ctvs.⁸, denotando una debilidad en este sentido frente a su competencia.
- En lo referente al impacto de la carga financiera también se evidencia que la hostería Arrayan y Piedra recibe mayor impacto que sus similares, debido a que en promedio destina 25 ctvs. de cada dólar de ventas para cubrir los intereses de la deuda, mientras que las otras empresas del sector destinan menos de 1 ctv.⁹ para este rubro.

⁷ Ver Anexo 4

⁸ Ver Anexo 4

⁹ Ver Anexo 4

4.6.3.4 Análisis de Rentabilidad

El grupo de ratios de rentabilidad se analizan por separado, al tratarse de la variable dependiente de la hipótesis planteada:

4.6.3.4.1 Margen de utilidad bruta

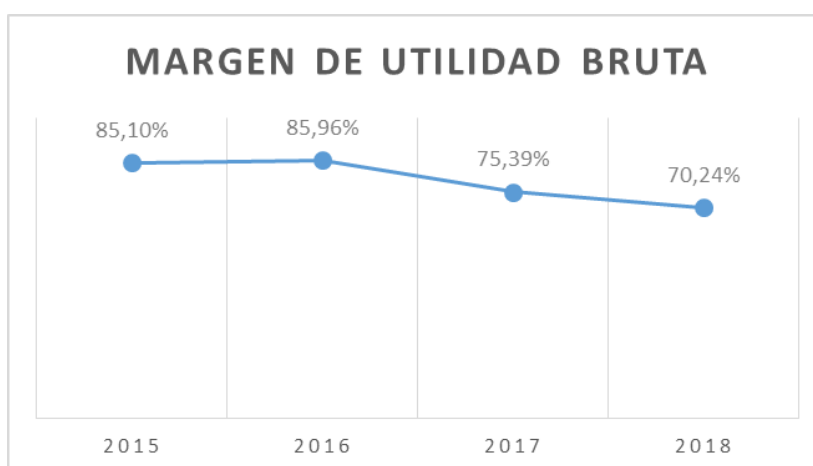
Contablemente la utilidad bruta es la resta entre las Ventas y el Costo de Ventas, en el caso de la Hostería Arrayán y Piedra, en sus estados financieros reporta las cuentas “total ingresos” y “total costos”, de concepción similar, que se utilizarán para el cálculo del margen de utilidad bruta del periodo sujeto a análisis, 2015 – 2018, según la fórmula planteada en el marco teórico del presente trabajo:

Tabla 16. Margen de Utilidad Bruta “Arrayán y Piedra”

Razón	Fórmula	Resultados			
		2015	2016	2017	2018
Margen de Utilidad Bruta	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$	85,10%	85,96%	75,39%	70,24%

Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

Gráfico 15. Margen de Utilidad Bruta “Arrayán y Piedra”



Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

A simple vista la empresa posee un importante margen de utilidad bruta, no obstante, al hacer un análisis comparativo entre los 4 años (2015 – 2018) se evidencia una tendencia de

disminución gradual de este margen, y al compararlo con el margen bruto que generan las demás empresas de la industria (promedio de 64%¹⁰) se puede afirmar que la Hostería Arrayán y Piedra tiene una ventaja frente a sus competidores directos.

4.6.3.4.2 Margen de utilidad operativa

La utilidad operativa, según el concepto contable, es restar de los ingresos operacionales los gastos de operación (administración y ventas), entendiendo como operacional todos los rubros relacionados directamente con la actividad del negocio, en este caso en los estados financieros de la Hostería Arrayán y Piedra se debe considerar la cuenta “utilidad del ejercicio” descontando la cuenta “intereses bancarios” que no es considerada como gasto operacional, en este sentido, para el cálculo del margen de utilidad operativa del periodo 2015 – 2018, utilizando la fórmula planteada en el marco teórico, arroja los siguientes resultados:

Tabla 17. Margen de Utilidad Operativa “Arrayán y Piedra”

Razón	Fórmula	Resultados			
		2015	2016	2017	2018
Margen de Utilidad Operativa	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$	29,73%	30,41%	27,92%	26,28%

Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

Gráfico 16. Margen de Utilidad Operativa “Arrayán y Piedra”



Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

¹⁰ Ver Anexo 4

La empresa reporta aceptables niveles de margen de utilidad operativa, pero al igual que el margen de utilidad bruta se nota una tendencia de disminución entre los años 2015 – 2018, y al comparar con el promedio de la industria (2,17%¹¹) se evidencia que la Hostería Arrayán y Piedra genera mejores niveles de utilidad operativa que sus similares de la industria.

4.6.3.4.3 Margen de utilidad neta

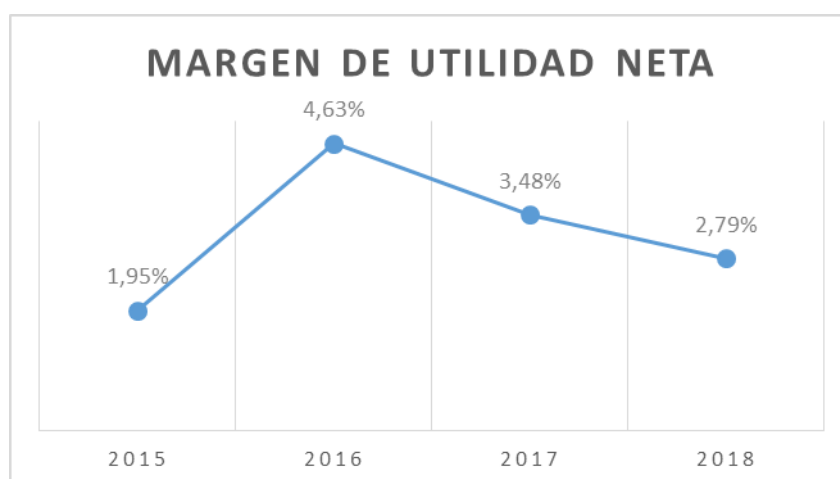
El margen de utilidad neta, conocido también como Return on Sales (ROS), para su cálculo considera a la utilidad neta o utilidad del ejercicio, que en el caso de la Hostería Arrayán y Piedra es la cuenta de utilidad que reporta al final de su estado de resultados:

Tabla 18. Margen de Utilidad Neta “Arrayán y Piedra”

Razón	Fórmula	Resultados			
		2015	2016	2017	2018
Margen de Utilidad Neta	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$	1,95%	4,63%	3,48%	2,79%

Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

Gráfico 17. Margen de Utilidad Neta “Arrayán y Piedra”



Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

El margen de utilidad neta de la empresa entre los años 2015 – 2018 denota un comportamiento similar al de los indicadores anteriores, partiendo de un margen neto de

¹¹ Ver Anexo 4

1,95% en el 2015, incrementándose sustancialmente a 4,63% para el 2016, y a partir de ahí una tendencia a la disminución, llegando al 2,79% en el 2018. Al comparar con los promedios de la industria (margen neto promedio del 0,88%) se observa que la Hostería Arrayán y Piedra también maneja niveles superiores a las otras empresas del sector.

4.6.3.4.4 Rentabilidad del activo

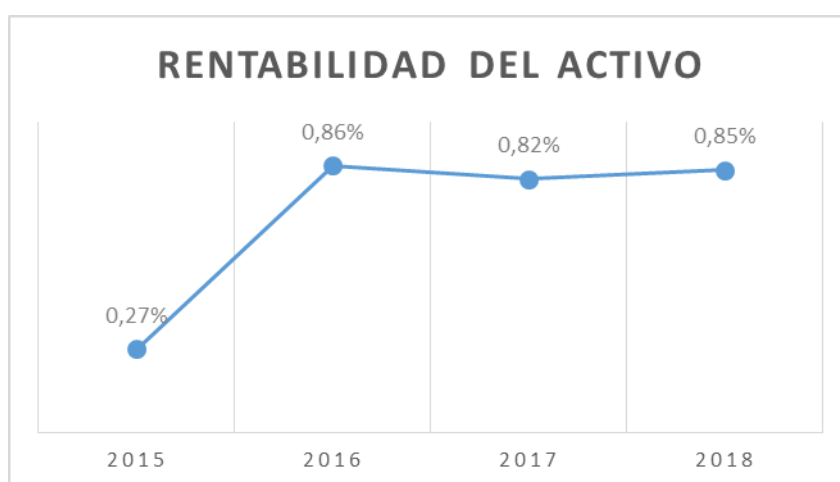
La rentabilidad del activo o Return on Assets (ROA) de la empresa se calculó utilizando la fórmula planteada en el marco teórico:

Tabla 19. Rentabilidad del Activo “Arrayán y Piedra”

Razón	Fórmula	Resultados			
		2015	2016	2017	2018
Rentabilidad del Activo	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	0,27%	0,86%	0,82%	0,85%

Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

Gráfico 18. Rentabilidad del Activo “Arrayán y Piedra”



Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

Según varios autores, este indicador sirve para determinar cuán rentable es un negocio y compararlo frente a otras industrias o áreas de negocio; se puede observar que, la empresa maneja niveles de rentabilidad del activo muy bajos (inferiores a 1%), denotando que el negocio no es rentable incluso comparándolo con otros negocios no muy lejanos como el

caso de la industria alimentaria que reporta niveles de rentabilidad de entre 15% y 25%. Y al comparar los resultados de la Hostería Arrayán y Piedra con sus similares de la industria se observa que posee una debilidad, debido a que la industria reporta un promedio de rentabilidad sobre activos del 1,13%.

4.6.3.4.5 Rentabilidad del patrimonio

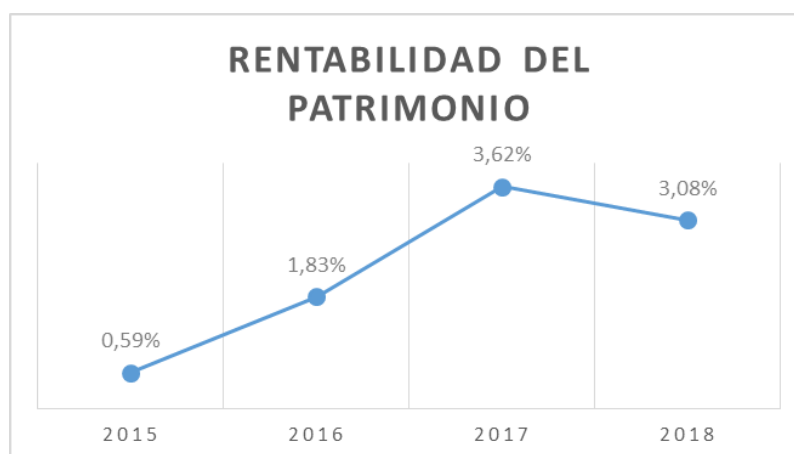
La rentabilidad del patrimonio o Return on Equity (ROE) de la empresa se calculó utilizando la fórmula planteada en el marco teórico:

Tabla 20. Rentabilidad del Patrimonio “Arrayán y Piedra”

Razón	Fórmula	Resultados			
		2015	2016	2017	2018
Rentabilidad del Patrimonio	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	0,59%	1,83%	3,62%	3,08%

Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

Gráfico 19. Rentabilidad del Patrimonio “Arrayán y Piedra”



Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

Los expertos afirman que este es el indicador clave que sirve para comparar con otras alternativas de inversión; y, analizando los resultados de la Hostería Arrayán y Piedra se deduce que, por sí sola, no es una inversión atractiva, porque por deducción lógica, se puede obtener mayores niveles de rentabilidad invirtiendo en el sistema financiero nacional que brindan tasas de interés sobre inversiones del 8% promedio, en algunos casos llegan hasta el

10% de ganancia anual; además, si se hace un análisis comparativo con la industria se observa que la Hostería Arrayan y Piedra es menos rentable, debido a que la industria en su conjunto maneja un promedio de rentabilidad sobre el patrimonio del 11,06%.

4.6.3.4.6 Poder adquisitivo básico

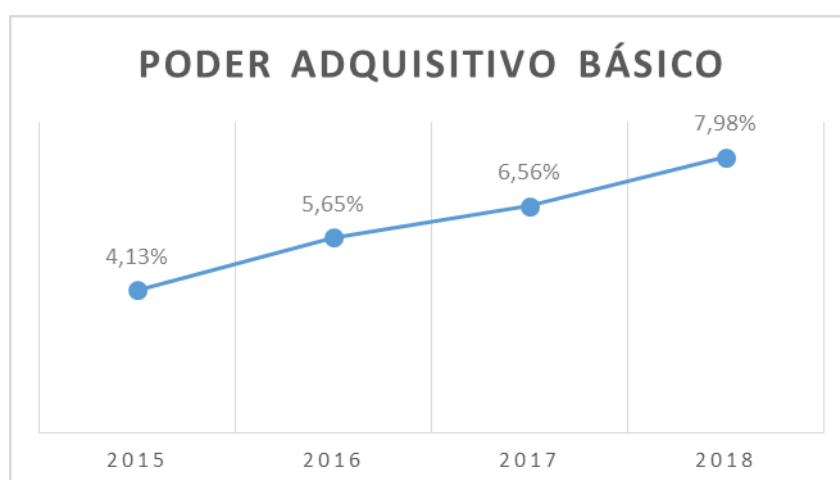
Según lo expuesto en el marco teórico, esta sería una medida intermedia de la rentabilidad del activo, que muestra el margen de ganancia operativa que generan los activos de la empresa, en este caso se muestran los siguientes resultados:

Tabla 21. Poder Adquisitivo Básico “Arrayán y Piedra”

Razón	Fórmula	Resultados			
		2015	2016	2017	2018
Poder Adquisitivo Básico	$\frac{UAI}{Activo\ total}$	4,13%	5,65%	6,56%	7,98%

Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

Gráfico 20. Poder Adquisitivo Básico “Arrayán y Piedra”



Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

Se puede evidenciar que la Hostería Arrayan y Piedra tiene un margen de poder adquisitivo básico con tendencia creciente, que va desde el 4,13% en el año 2015 hasta el 7,98% en el año 2018, no obstante, al tratarse de un indicador de rentabilidad comparable con otras alternativas de inversión, se puede deducir que no es una alternativa de inversión atractiva, porque se podría obtener mayores niveles de rentabilidad invirtiendo en el sistema financiero nacional que brindan tasas de interés sobre inversiones de entre el 8% y 10% promedio, sin

necesidad de asumir el riesgo de operar el negocio.

4.6.3.4.7 Análisis DUPONT

En base a lo expuesto en el marco teórico, a continuación, se presenta la descomposición de la rentabilidad del inversionista (ROE) del periodo 2015 – 2018 de la Hostería Arrayan y Piedra, para identificar los factores que potencian su incremento o detienen su crecimiento. Considerando que esta es una empresa que tiene los 3 factores claves a considerar en el análisis DUPONT que son, actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento; en este caso es aplicable la siguiente fórmula planteada en el marco teórico:

$$ROE = \frac{Utilidad\ neta}{Ventas} \times \frac{Ventas}{Activo\ total} \times \frac{Activo\ total}{Patrimonio\ total}$$

Año 2015

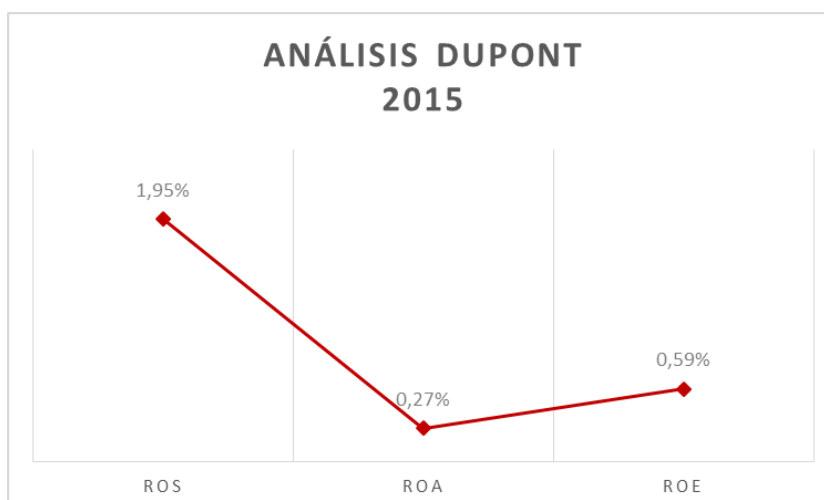
$$ROE = \frac{\$2.633,78}{\$135.331,98} \times \frac{\$135.331,98}{\$974.511,83} \times \frac{\$974.511,83}{\$448.981,23}$$

$$ROE = 0,0195 \times 0,14 \times 2,17$$

$$ROE = 0,0027 \times 2,17$$

$$ROE = 0,0059$$

Gráfico 21. Análisis Dupont 2015 “Arrayán y Piedra”



Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

En el año 2015 la rentabilidad sobre ventas presenta un nivel aceptable del 1.95%, superior al margen de la industria, pero por efecto de la baja rotación de activos de la empresa, esta rentabilidad cae hasta el 0.27%; y, apenas logra recuperarse hasta el 0.59% por efecto del uso del apalancamiento financiero.

Año 2016

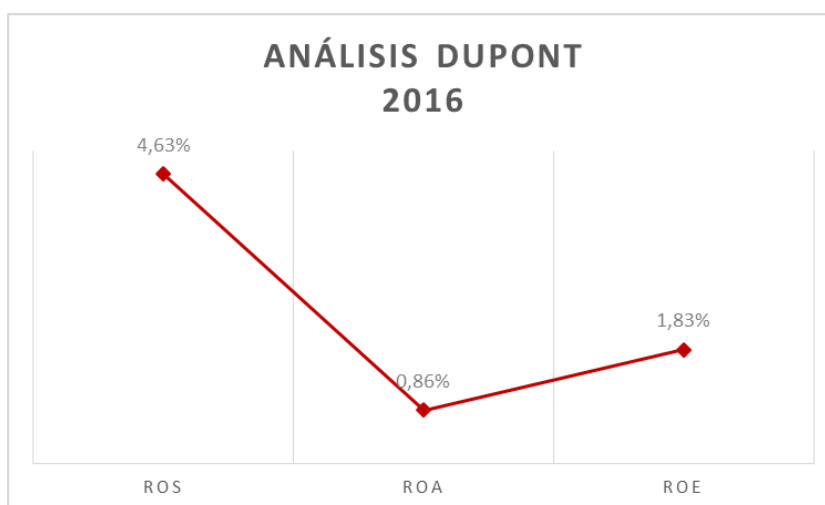
$$ROE = \frac{\$8.126,54}{\$175.466,77} \times \frac{\$175.466,77}{\$944.020,52} \times \frac{\$944.020,52}{\$445.008,33}$$

$$ROE = 0,0463 \times 0,19 \times 2,12$$

$$ROE = 0,0086 \times 2,12$$

$$ROE = 0,0183$$

Gráfico 22. Análisis Dupont 2016 “Arrayán y Piedra”



Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

En el año 2016 la situación es similar, la rentabilidad sobre ventas presenta un nivel aceptable del 4.63%, muy superior al margen de la industria, pero por efecto de la baja rotación de activos de la empresa, esta rentabilidad cae hasta el 0.86%; y, apenas logra recuperarse hasta el 1.83% por efecto del uso del apalancamiento financiero o deuda.

Año 2017

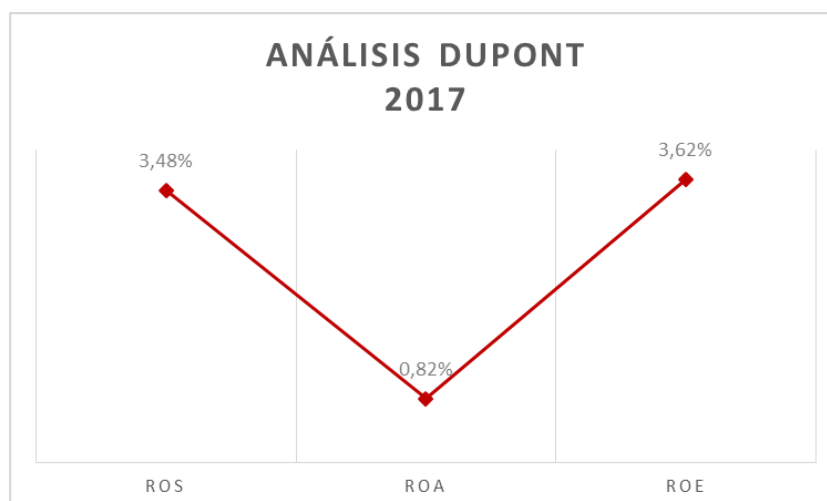
$$ROE = \frac{\$4.830,37}{\$138.666,44} \times \frac{\$138.666,44}{\$589.997,58} \times \frac{\$589.997,58}{\$133.345,74}$$

$$ROE = 0,0348 \times 0,24 \times 4,42$$

$$ROE = 0,0082 \times 4,42$$

$$ROE = 0,0362$$

Gráfico 23. Análisis Dupont 2017 “Arrayán y Piedra”



Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

En el año 2017 la rentabilidad sobre ventas presenta un nivel aceptable del 3.48%, superior al margen de la industria, pero por efecto de la baja rotación de activos de la empresa, esta rentabilidad cae hasta el 0.82%; no obstante, la rentabilidad logra recuperarse hasta llegar a un nivel del 3.62% por efecto de un fuerte apalancamiento financiero.

Año 2018

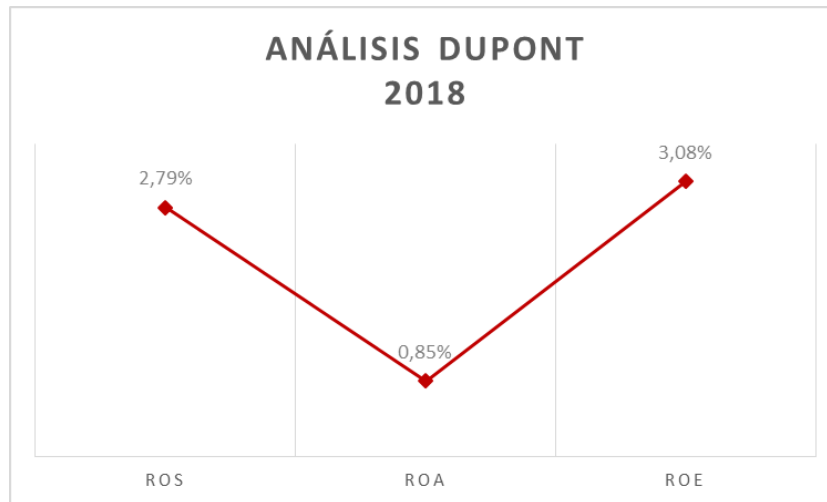
$$ROE = \frac{\$4.346,96}{\$156.007,00} \times \frac{\$156.007,00}{\$513.771,80} \times \frac{\$513.771,80}{\$141.174,45}$$

$$ROE = 0,0279 \times 0,30 \times 3,64$$

$$ROE = 0,0085 \times 3,64$$

$$ROE = 0,0308$$

Gráfico 24. Análisis Dupont 2018 “Arrayán y Piedra”



Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

En el año 2018, se evidencia un comportamiento similar al del 2017, ya que la rentabilidad sobre ventas presenta un nivel aceptable del 2.79%, superior al margen de la industria, pero por efecto de la baja rotación de activos de la empresa, esta rentabilidad cae hasta el 0.85%; no obstante, la rentabilidad logra recuperarse hasta llegar a un nivel del 3.08% por efecto de un fuerte apalancamiento financiero.

4.7 RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.7.1 COMPROBACIÓN DE LA HIPÓTESIS

En este apartado se somete a comprobación la hipótesis planteada al inicio de la investigación, para lo que se aplicará el procedimiento planteado (Anderson, Sweeney, & Williams, 2008):

Paso 1: Formulación de la hipótesis estadística

Partiendo de la hipótesis planteada “La gestión financiera de la empresa de servicios turísticos Hostería Arrayan y Piedra de la ciudad de Macas – Ecuador influye directamente

en los resultados de rentabilidad”, se puede deducir que se establece una relación directa entre las variables “gestión financiera” y “rentabilidad”, por lo tanto, la hipótesis estadística debe demostrar si existe o no tal relación:

- **Hipótesis nula (H₀):** La gestión financiera y la rentabilidad de la empresa NO son excluyentes, es decir tienen relación.
- **Hipótesis alternativa (H₁):** La gestión financiera y la rentabilidad de la empresa son excluyentes, es decir no tienen relación.

$$H_0: p = 0$$

$$H_1: p \neq 0$$

Paso 2: Establecimiento del nivel de significancia (α)

El nivel de significancia con el que se trabajará depende directamente del riesgo de cometer los 2 tipos de errores:

- Error Tipo 1: probabilidad de rechazar la hipótesis nula cuando en realidad es verdadera.
- Error Tipo 2: probabilidad de aceptar la hipótesis nula cuando en realidad es falsa.

Para disminuir este riesgo, se debe escoger un nivel de significancia, y no hay un nivel que se aplique a todos los estudios que implican muestreo. La decisión está en usar el nivel 0.05, el nivel 0.01, el 0.10 o cualquier otro nivel entre 0 y 1. Tradicionalmente se relaciona el nivel 0.05 para estudios de ciencias sociales, el 0.01 para control de calidad y el 0.10 para encuesta políticas.

En este caso se trabajará con un nivel de confianza del 95%, por lo tanto, un nivel de significancia del 0.05 porque se trata de un estudio para ciencias sociales.

$$\alpha = 0.05$$

Paso 3: Selección de la prueba estadística

La selección de la prueba estadística a utilizar depende de varios factores como el tamaño de la muestra, la cantidad de variables, el tipo de variable (nominal, ordinal o numérica), el tipo de estudio (transversal o longitudinal), la relación de las muestras, etc.

Observando las características de las variables de estudio, se optó por trabajar con la prueba estadística paramétrica de correlación *estadístico t* debido a:

- Las variables se expresan en términos cuantitativos, tanto la gestión financiera como la rentabilidad se expresan en indicadores cuantificados.
- Se pretende establecer la correlación de estas 2 variables.

La fórmula para la prueba correlacional del estadístico t es:

$$t = \frac{r}{\sqrt{\frac{1-r^2}{n-2}}}$$

Donde:

- t estadístico de prueba;
- r coeficiente de correlación

El coeficiente de correlación a su vez se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$r = \frac{n(\sum xy) - (\sum x)(\sum y)}{\sqrt{n(\sum x^2) - (\sum x)^2} \sqrt{n(\sum y^2) - (\sum y)^2}}$$

Para lo que se debe construir una tabla de distribución de las variables x e y, en donde la variable “x” representa la gestión financiera y la variable “y” representa la rentabilidad.

Paso 4: Cálculo del valor del estadístico

Primeramente se procede a identificar las variables de estudio, que representarán “x” e “y”; la variable independiente “x” es la gestión financiera, que puede ser vista desde varias connotaciones, para este estudio se determina que la variable que represente a la gestión financiera sea la razón de “rotación de activos” que según dice la teoría es un indicador que resume la efectividad de la empresa para gestionar sus activos; y, en el caso de la variable dependiente “y” que representa la rentabilidad, se escoge como indicador a la razón de “rentabilidad del patrimonio (ROE)”.

Con las variables definidas se procede a calcular los parámetros de la fórmula del coeficiente de correlación (r):

Tabla 22. Distribución de variables para Coeficiente de Correlación

Años	Rot. Activos (x)	ROE (y)	y ²	x ²	xy
2015	0,14	0,59%	0,000034	0,019285	0,000815
2016	0,19	1,83%	0,000333	0,034548	0,003394
2017	0,24	3,62%	0,001312	0,055239	0,008514
2018	0,30	3,08%	0,000948	0,092204	0,009350
Sumatoria	0,863423	0,091144	0,002628	0,201276	0,022073

Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra

Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

$$r = \frac{n(\sum xy) - (\sum x)(\sum y)}{\sqrt{n(\sum x^2) - (\sum x)^2} \sqrt{n(\sum y^2) - (\sum y)^2}}$$

$$r = \frac{4(0.022073) - (0.863423)(0.091144)}{\sqrt{4(0.201276) - (0.863423)^2} \sqrt{4(0.002628) - (0.091144)^2}}$$

$$r = \frac{0.088290 - 0.078695}{\sqrt{0.805103 - 0.745498} \sqrt{0.010513 - 0.008307}}$$

$$r = \frac{0.009595}{\sqrt{0.059604} \sqrt{0.002206}}$$

$$r = \frac{0.009595}{0.011466}$$

$$r = 0.836803$$

Una vez encontrado el coeficiente de correlación (r) se procede a calcular el estadístico t que se someterá a comprobación:

$$t = \frac{r}{\sqrt{\frac{1-r^2}{n-2}}}$$

$$t = \frac{0.836803}{\sqrt{\frac{1-0.836803^2}{4-2}}}$$

$$t = \frac{0.836803}{\sqrt{\frac{1-0.700240}{2}}}$$

$$t = \frac{0.836803}{\sqrt{\frac{0.299760}{2}}}$$

$$t = \frac{0.836803}{\sqrt{0.149880}}$$

$$t = \frac{0.836803}{0.387144}$$

$$t = 2.161480$$

Paso 5: Decisión

Grados de libertad: 2

Estadístico t: 2.16

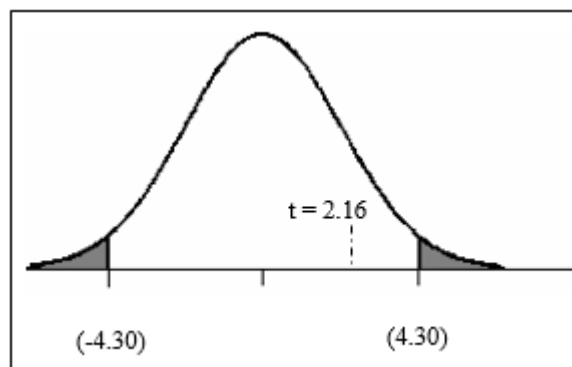
Si $t > VC$ rechazar H_0

α : 0.05

Valor crítico¹²: 4.30

Si $t < VC$ aceptar H_0

Gráfico 25. Comprobación de hipótesis



Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

En vista que el estadístico t (2.16) presenta un valor menor que el valor crítico (4.30) se acepta la hipótesis nula, demostrando la relación entre la gestión financiera y la rentabilidad.

4.7.2 ESTRATEGIAS DE MEJORA

Una vez comprobada la correlación existente entre la gestión financiera y la rentabilidad de la hostería Arrayan y Piedra; e, identificadas las principales debilidades de la empresa, se proponen un conjunto de estrategias que pueden contribuir a mejorar la situación económica y financiera, las mismas que son planteadas en base a la aplicación de metodologías,

¹² Según la tabla de valores críticos de la distribución t de Student, niveles de significancia para 2 colas (Ver Anexo 5)

herramientas y técnicas de gestión financiera ampliamente difundidas, expuestas en el marco teórico de este trabajo.

4.7.2.1 Estrategias de administración financiera de corto plazo

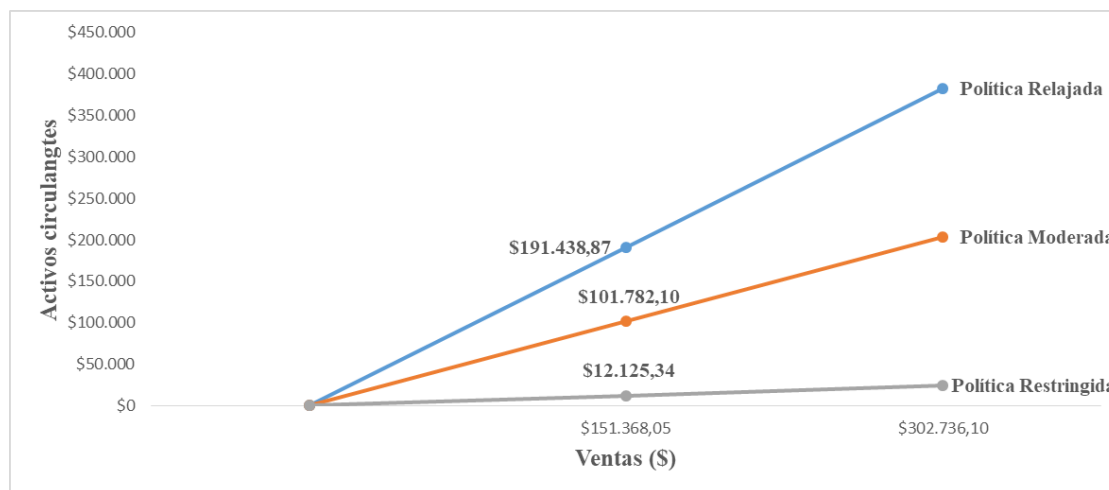
Para la administración financiera de corto plazo de la hostería Arrayán y Piedra se propone enfocar esfuerzos en mejorar el índice de capital de trabajo y equilibrar los bajos niveles de liquidez que mantiene la empresa, para al menos alcanzar los promedios reportados por la industria.

4.7.2.1.1 Administración del capital de trabajo

En este aspecto, es importante recordar los resultados reportados en los años 2015 – 2018, en los índices de razón circulante y prueba acida (promedio de 14 ctvs. por cada dólar de deuda a corto plazo), y capital de trabajo (promedio de -\$162.479,34).

Ante esta situación se propone aplicar una política de inversión en activos circulantes “restringida” para revertir el índice negativo de capital de trabajo y mantener niveles mínimos de liquidez para hacer frente a las obligaciones a corto plazo, según se demuestra en el siguiente gráfico:

Gráfico 26. Política de inversión en activos circulantes “Arrayán y Piedra”



Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

El gráfico muestra los niveles mínimos y máximos estimados para el activo circulante, considerando que como mínimo la empresa debería tener en activos circulantes el valor necesario para cubrir los costos y gastos de un mes de operaciones (\$12.125,34); mientras

que, como niveles máximos debería asegurar el dinero suficiente para cubrir la totalidad del pasivo circulante (\$191.438,87). Por lo tanto, se recomienda progresivamente aplicar la política restringida debido a que en la actualidad maneja niveles negativos de capital de trabajo y sería muy extremo intentar aplicar una política de inversión en capital de trabajo moderada o peor aún una política relajada, asegurando con ello altos niveles de rentabilidad, aunque el riesgo también sea alto, pero más alto es el riesgo actual, si se sigue manteniendo saldos negativos de capital de trabajo.

Por el lado del financiamiento de activos circulantes se propone aplicar una política con enfoque “Agresivo” buscando financiar necesidades de corto plazo con deudas a corto plazo y las necesidades de largo plazo financiarlas con deuda a largo plazo; ya que de esta manera aseguraría un alto nivel de rentabilidad a pesar de que también maneja un alto nivel de riesgo.

4.7.2.1.2 Administración de cuentas por cobrar

Por el lado de la administración del “crédito” o “cuentas por cobrar” a clientes, se recomienda a la empresa aplicar una política “liberal” con el objetivo de promover las ventas y de esta manera mejorar los niveles de rentabilidad; esto se propone considerando que la empresa no tiene problemas comparativos entre los días promedio de cobro y los días promedio de pago, sino que, por el contrario, debería beneficiarse aún más de la ventaja que tiene de trabajar con el dinero de los proveedores. En este sentido, tomando como base lo planteado por Saltos Aguilar (2018), lo mejor es aplicar la política liberal de administración del crédito porque reúne las condiciones siguientes:

- Cuando decline la demanda del servicio.
- Cuando existe la necesidad de crear mercado para productos nuevos.
- Cuando existe peligro de la merma física del producto.
- Cuando existe el peligro de obsolescencia del producto.
- Cuando se tiene excesiva competencia.
- Cuando se tiene que aprovechar al máximo la capacidad instalada.

4.7.2.2 Estrategias de administración financiera de largo plazo

Para la administración financiera de largo plazo de la hostería Arrayan y Piedra se recomienda poner especial atención en el control y disminución de los altos niveles de endeudamiento que mantienen a la empresa en un alto nivel de riesgo, por lo tanto, a

continuación, se proponen estrategias que ayuden a conseguir este objetivo.

4.7.2.2.1 Apalancamiento

Partiendo de la teoría expuesta en el marco teórico de este trabajo, primeramente, se procede a calcular los tres tipos de apalancamiento: operativo, financiero y combinado, de la empresa Arrayan y Piedra del periodo 2015 – 2018, para en base a esos resultados recomendar la mejor alternativa de control de costos y gastos:

Tabla 23. Variaciones para cálculo del Apalancamiento “Arrayán y Piedra”

CUENTAS	2015	2016	Variación Relativa	2016	2017	Variación Relativa	2017	2018	Variación Relativa
	Valor	Valor		Valor	Valor		Valor	Valor	
TOTAL INGRESOS	\$ 135.331,98	\$ 175.466,77	29,66%	\$ 175.466,77	\$ 138.666,44	-20,97%	\$ 138.666,44	\$ 156.007,00	12,51%
(-) TOTAL COSTOS	\$ 20.164,05	\$ 24.631,54	22,16%	\$ 24.631,54	\$ 34.126,08	38,55%	\$ 34.126,08	\$ 46.420,23	36,03%
(-) TOTAL GASTOS	\$ 74.927,84	\$ 97.470,71	30,09%	\$ 97.470,71	\$ 65.827,89	-32,46%	\$ 65.827,89	\$ 68.592,70	4,20%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ 40.240,09	\$ 53.364,52	32,62%	\$ 53.364,52	\$ 38.712,47	-27,46%	\$ 38.712,47	\$ 40.994,07	5,89%
(-) INTERESES BANCARIOS	\$ 37.141,52	\$ 43.803,88	17,94%	\$ 43.803,88	\$ 33.029,68	-24,60%	\$ 33.029,68	\$ 35.880,00	8,63%
(-) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	\$ 464,79	\$ 1.434,10	208,55%	\$ 1.434,10	\$ 852,42	-40,56%	\$ 852,42	\$ 767,11	-10,01%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ -	0,00%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 2.633,78	\$ 8.126,54	208,55%	\$ 8.126,54	\$ 4.830,37	-40,56%	\$ 4.830,37	\$ 4.346,96	-10,01%

Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

Tabla 24. Grado de Apalancamiento “Arrayán y Piedra”

APALANCAMIENTO				
Razón	Fórmula	Resultados		
		2015 - 2016	2016 - 2017	2017 - 2018
Grado de Apalancamiento Operativo	$GAO = \frac{\Delta \% Utilidad\ de\ operación}{\Delta \% Ventas}$	1,10	1,31	0,47
Grado de Apalancamiento Financiero	$GAF = \frac{\Delta \% Utilidad\ neta}{\Delta \% Utilidad\ de\ operación}$	6,39	1,48	-1,70
Grado de Apalancamiento Combinado	$GAC = \frac{\Delta \% Utilidad\ neta}{\Delta \% Ventas}$	7,03	1,93	-0,80

Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

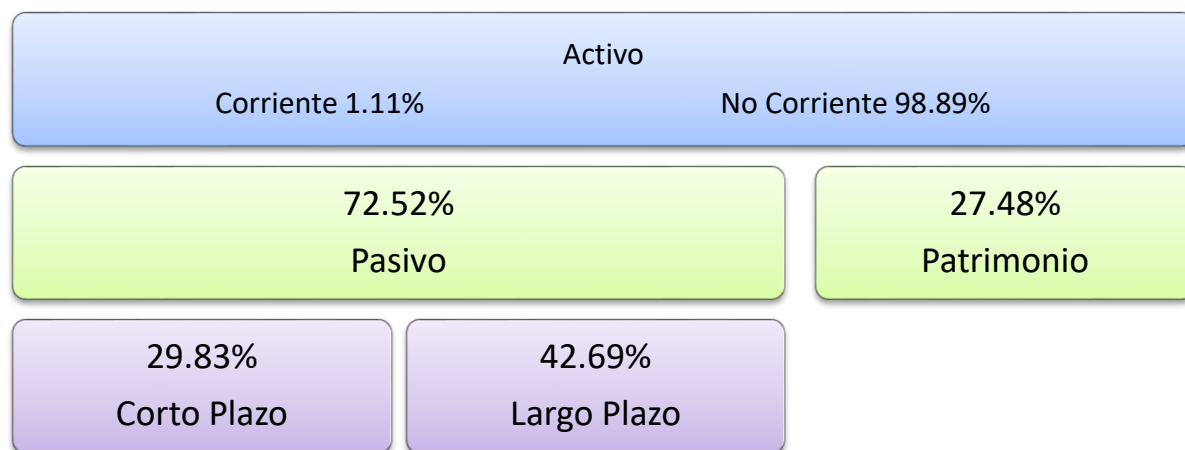
Los resultados demuestran que el principal punto de apalancamiento de la empresa es el respaldado en la deuda, que es el que a la larga influye considerablemente en el apalancamiento combinado de la empresa; esto a su vez, se corrobora con los altos niveles de endeudamiento que mantiene la empresa; ante lo cual se recomienda reducir progresivamente esos niveles, porque si bien es cierto que le brinda un buen nivel de apalancar las operaciones de la empresa, también le significan altos niveles de riesgo que pueden influir en la calificación como sujeto de crédito ante el sistema financiero nacional para futuras necesidades de financiamiento.

4.7.2.2.2 La estructura de capital de la empresa

Según lo expuesto en el marco teórico de este trabajo, una estructura de capital saludable es aquella en donde los activos son financiados mayoritariamente por aportes de capital (patrimonio) conservando niveles manejables de deuda.

En el caso de la Hostería Arrayán y Piedra, la estructura de capital en el año 2018 es la siguiente:

Gráfico 27. Estructura de Capital “Arrayán y Piedra”



Fuente: Estados Financieros Hostería Arrayán y Piedra
Elaborado por: Katerin J. Garcés Q.

Según el gráfico la hostería Arrayán y Piedra no presenta una estructura de capital favorable, ya que la mayor parte de sus activos (72.52%) han sido financiados con deuda, denotando una estructura desequilibrada; y más aún, si se observa que los pasivos corrientes están financiando activos no corrientes (no recomendable), porque los activos corrientes que

debieran financiarse con deuda de corto plazo apenas representan el 1,11%; lo que quiere decir que la propietaria, prácticamente está perdiendo el control sobre la empresa, ante ello, se recomienda no buscar financiamiento con más deuda, sino con la búsqueda de aportes propios para equilibrar la estructura de capital.

O a su vez, buscar reestructurar la deuda con alternativas de financiamiento que ofrezcan condiciones más flexibles, que pueden ser: financiamiento a mayor plazo, pero con tasas más bajas de interés, lo que le permitiría reducir el gasto financiero (intereses), que le representa menores gastos anuales por este concepto y por consiguiente tendría mayores niveles de rentabilidad.

5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

- El diagnóstico de la situación económica y financiera de la Hostería Arrayan y Piedra deja al descubierto importantes problemas, empezando con desequilibrios en la estructura de inversión y financiamiento, que según el análisis vertical al Balance General existe una alta concentración en activos no corrientes, financiados en su gran mayoría por deuda, y el análisis vertical al Estado de Resultados denota una alta concentración de gastos no operacionales; agravado con bajos niveles de liquidez, baja efectividad en la utilización de los activos y altos niveles de endeudamiento, evidenciando que, las utilidades percibidas por la empresa en el periodo 2015 – 2018 en comparación con la inversión no son suficientes para considerarla rentable; y además, estos altos niveles de endeudamiento han provocado que gran parte de las utilidades se hayan destinado para cubrir intereses de obligaciones con terceros.
- En el análisis de la rentabilidad de la empresa se puede destacar que la Hostería Arrayan y Piedra, posee una ventaja competitiva frente a sus competidores directos en lo que tiene que ver con la rentabilidad en ventas, o dicho de otra manera, la generación de utilidades en función del giro del negocio; pero, uno de los factores claves que influyen en la rentabilidad de la empresa es la poca efectividad en la utilización de sus activos, lo que provoca que los buenos niveles de rentabilidad en operaciones disminuyan y se conviertan en una debilidad; situación que se revierte gracias al agresivo endeudamiento o apalancamiento financiero, que recupera los márgenes de rentabilidad para el inversionista pero que no alcanzan los niveles promedios que generan las demás empresas del sector.
- Un modelo de gestión financiera que ayude a mejorar los aspectos débiles identificados en el análisis financiero de la empresa, debe contener políticas de gestión a corto plazo que ayuden a equilibrar los niveles de liquidez y aseguren mantener un nivel mínimo de efectivo para hacer frente a las obligaciones corrientes, que deben ser financiadas preferentemente con deuda de corto plazo; por otra parte, en lo que tiene que ver con gestión de largo plazo, debido a los altos niveles de endeudamiento se debería optar por reducir progresivamente el uso de deuda o por lo menos reestructurarla con mejores condiciones de financiamiento.

5.2 RECOMENDACIONES

- En primera instancia se recomienda que la inversionista procure apoyarse en los fundamentos teóricos y metodológicos de la administración financiera, utilizando de manera periódica herramientas y técnicas de diagnóstico financiero que le permitan tener conocimiento oportuno sobre la situación económica y financiera de la empresa, para ir controlando los indicadores clave de rendimiento, sobre todo en donde se han identificado debilidades como la liquidez, el uso efectivo de los activos y los niveles de endeudamiento, que en lo posterior le permitan tomar decisiones fundamentadas con miras a cumplir los objetivos de rentabilidad de la empresa.
- Como principal recomendación se establece que, en el mediano y largo plazo, la empresa busque progresivamente reducir el nivel de endeudamiento, y de manera inmediata consiga mejores condiciones de financiamiento renegociando la deuda, que le permitirá mejorar los niveles de rentabilidad; además, encuentre la manera de aprovechar con mayor efectividad su capacidad instalada, lo que a su vez le ayuda a percibir mayores niveles de ingresos, afianzando así, su ventaja competitiva en rentabilidad sobre ventas, que a la larga contribuirá a que la rentabilidad sobre el patrimonio se convierta en una fortaleza de la empresa frente a sus competidores.
- Finalmente se recomienda aplicar las estrategias sugeridas a manera de modelo de gestión financiera, que incluye una política restringida de inversión y un enfoque agresivo de financiamiento de activos corrientes para equilibrar la liquidez y el capital de trabajo; una política liberal de administración del crédito para promover las ventas; que sumado a las estrategias de largo plazo enfocadas en mejorar los niveles de endeudamiento y equilibrio de la estructura de capital, permitirán a la empresa obtener mayores y mejores niveles de rentabilidad.

6 BIBLIOGRAFÍA

- Análisis Financiero: RAZONES DE GESTIÓN. (n.d.). Retrieved October 6, 2019, from <http://nandis21.blogspot.com/p/razones-de-gestion.html>
- BanEcuador. (2018). El crédito y los seguros. *Programa de Educación Financiera*, 20. Retrieved from <https://www.banecuador.fin.ec/wp-content/uploads/2018/04/Modulo-2-El-credito-y-los-seguros.pdf>
- Córdoba Padilla, M. (2012). *Gestión financiera* (Ecoe Ediciones, Ed.). Bogotá.
- Ehrhardt, M. C., & Brigham, E. F. (2007). *Finanzas corporativas* (2da.; Cengage Learning, Ed.). México.
- Esparza, J. L. (2016). Apalancamiento operativo, financiero y total. Retrieved August 12, 2019, from <http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/acpef140/3.3 Grados apalancamiento.pdf>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera* (12da.; Pearson Educación, Ed.). México.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la Investigación* (6ta ed.; McGraw-Hill, Ed.). México.
- Ñaupas, H., Mejía, E., Novoa, E., & Villagómez, A. (2011). Metodología de la Investigación. In *Universidad de los Andes*.
- Navarro, E., Jiménez, E., Rappoport, S., & Thoilliez, B. (2017). Fundamentos de la investigación y la innovación educativa. In S. A. Universidad Internacional de La Rioja (Ed.), *Cytotechnology* (Vol. 26). <https://doi.org/10.1023/A:1007972430402>
- Ochoa, G. (2009). *Administración financiera*.
- Presupuesto maestro: qué es y para qué sirve. (n.d.). Retrieved August 8, 2019, from BLOG | UTEL website: <https://www.utel.edu.mx/blog/10-consejos-para/presupuesto-maestro/>
- Robles Roman, C. L. (2012). *Fundamentos de Administración Financiera*. México.

- Saltos Aguilar, W. (2018). *Texto Básico de Administración Financiera*. Riobamba.
- Villegas Hernández, E., & Ortega Ochoa, R. M. (1997). *Administración de inversiones*. México: McGraw-Hill.
- Alvarado Román, B. M., & Torres Castro, M. (2016). *Repositorio Digital Universidad Central del Ecuador*. Obtenido de <http://www.dspace.uce.edu.ec/handle/25000/8744>
- Anderson, D. R., Sweeney, D. J., & Williams, T. A. (2008). *Estadística para Administración y Economía* (10ma ed. ed.). México D.F.: Cengage Learning.
- Banco Central Del Ecuador. (14 de Octubre de 2019). *Tasas de Interés*. Obtenido de BCE: <https://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/Estadisticas/SectorMonFinn/TasasInteres/Indice.htm>
- Barrionuevo Guerrón, J. I. (2016). *Repositorio Universidad Técnica de ambato*. Obtenido de <http://repo.uta.edu.ec/bitstream/123456789/22942/1/T3626ig.pdf>
- Bedoya Jara, M. P. (2016). *Repositorio Universidad Técnica de ambato* . Obtenido de Sitio Web UTA: <http://repo.uta.edu.ec/bitstream/123456789/23875/1/T3760ig.pdf>
- Cárdenas Ampudia, R. I. (2013). *Modelo de gestión financiera para la empresa Quality of service Ecuador QOS S.A. ubicada en la ciudad de Quito*. Quito: Repositorio Digital de la Pontificia Universidad Católica del Ecuador. Obtenido de <http://repositorio.puce.edu.ec/handle/22000/6124>
- Quelal Flores, G. M. (2018). *Repositorio digital Universidad Central Del Ecuador*. Obtenido de <http://www.dspace.uce.edu.ec/handle/25000/16535>

7 ANEXOS

Anexo 1. Guía de entrevista “directivos y contadora”

Entrevista dirigida a los directivos y contadora de la empresa de servicios turísticos “Hostería Arrayan y Piedra” de la ciudad de Macas – Ecuador.	
Nombre:	Fecha:
OBJETIVO: Identificar información relevante sobre la gestión financiera de la hostería “Arrayan & Piedra” para complementar el análisis de indicadores financieros.	
1. ¿En su opinión cuál es la importancia de contar con un modelo de gestión financiera en la empresa?	
2. ¿Considera usted que es necesario conocer temas de manejo financiero para obtener una gestión de calidad en la empresa?	
3. ¿A través de que técnicas de planificación financiera, controla sus recursos en búsqueda de cumplir objetivos y metas?	
4. ¿Con que frecuencia se analizan los informes financieros para poder apreciar puntos débiles y fuertes de la empresa?	
5. ¿Qué aspectos de la estructura financiera considera como más importantes para elaborar los presupuestos de la empresa?	
6. ¿Qué estrategias de inversión ha adoptado la empresa para obtener niveles de rentabilidad satisfactorios?	

7. ¿Con los niveles de utilidad obtenidos durante los últimos cuatro años (2015-2018), en que estrategias ha considerado invertir?
8. ¿Cuáles son las alternativas que ha tomado la empresa, para cumplir a tiempo con sus obligaciones financieras?
9. ¿Tomando de referencia los resultados obtenidos durante los últimos cuatro años (2015-2018) como considera que ha evolucionado la situación económica y financiera de la empresa?
10. ¿Conoce de qué manera se pueden optimizar los recursos financieros para mejorar la rentabilidad de la empresa?

Anexo 2. Guía de observación

Nombre de la empresa: Hostería “Arrayan y Piedra				
Nombre del observador: Katerin Garcés				
Tipo de empresa: Prestadora de servicios turísticos				
OBJETIVO: Observar y evaluar las actividades cotidianas de la empresa que influye en su desempeño económico y financiero.				
N°	ASPECTOS A EVALUAR	SI	NO	OBSERVACIONES
1	Cuenta con un plan financiero que le permita mejorar la rentabilidad de la empresa.			
2	Se realiza presupuestos para las actividades de operación, inversión y financiamiento.			
3	Los empleados tienen conocimiento de las metas financieras de la empresa.			
4	Se revisan con frecuencia los estados financieros de la empresa.			
5	Se utilizan técnicas de análisis financiero dentro de la empresa.			
6	La empresa cuenta con efectivo para cubrir sus obligaciones a tiempo.			
7	Existen inversiones temporales en la empresa.			
8	Efectúa constataciones físicas de inventarios.			
9	Lleva un control codificado de activos fijos y tienen designado un custodio.			
10	Realiza análisis técnico previo a tomar la decisión de endeudarse.			
11	Paga a tiempo sus obligaciones financieras.			
12	Los propietarios conocen sobre la capacidad de endeudamiento del negocio.			

Anexo 3. Estados financieros de la Hostería Arrayán & Piedra

HOSTERÍA ARRAYAN Y PIEDRA	
BALANCE GENERAL	
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2015	
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	\$ 2.142,76
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES CORRIENTES	\$ 13.692,14
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IVA)	\$ 26.483,53
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (RENTA)	\$ 6.205,48
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	\$ 48.523,91
ACTIVOS NO CORRIENTES	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, PROPIEDADES DE INVERSIÓN Y ACTIVOS BIOLÓGICOS	
TERRENOS	\$ 325.889,60
INMUEBLES (EXCEPTO TERRENOS)	\$ 611.195,17
MUEBLES Y ENSERES	\$ 4.581,00
MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES	\$ 6.473,86
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y SOFTWARE	\$ 4.491,78
VEHÍCULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE Y CAMINERO MOVIL	\$ 33.411,16
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-\$ 60.054,65
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, PROPIEDADES DE INVERSIÓN Y ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ 925.987,92
TOTAL ACTIVO	\$ 974.511,83
PASIVO	
PASIVOS CORRIENTES	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES CORRIENTES	\$ 30.560,36
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORRIENTES	\$ 115.244,61
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES	\$ 77.606,81
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ 4.704,68
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ 464,79
OBLIGACIONES CON EL IESS	\$ 5.647,97
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$ 234.229,22
PASIVOS NO CORRIENTES	
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - NO CORRIENTES	\$ 291.301,38
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 291.301,38
TOTAL DEL PASIVO	\$ 525.530,60
TOTAL PATRIMONIO NETO	\$ 448.981,23
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 974.511,83

HOSTERÍA ARRAYAN Y PIEDRA**ESTADO DE RESULTADOS****DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2015****INGRESOS**

VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12% DE IVA	\$ 125.678,81
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 0% DE IVA O EXCENTAS DE IVA	\$ 9.653,17
TOTAL INGRESOS	\$ 135.331,98

COSTOS Y GASTOS**COSTOS**

COMPRAS NETAS LOCALES DE BENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	\$ 20.164,05
TOTAL COSTOS	\$ 20.164,05

GASTOS

SUELDOS, SALARIOS Y REMUNERACIONES GRAVADOS DE IESS	\$ 20.561,30
BENEFICIOS SOCIALES IESS	\$ 8.918,47
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYENDO FONDE DE RESERVA)	\$ 3.964,93
HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS	\$ 2.622,20
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	\$ 606,83
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$ 1.098,72
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	\$ 240,00
SUMINISTROS, MATERIALES Y REPUESTOS	\$ 4.992,84
TRANSPORTE	\$ 676,57
COMISIONES	\$ 1.546,26
INTERESES BANCARIOS	\$ 37.141,52
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	\$ 1.286,94
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	\$ 1.916,00
GASTOS DE VIAJE	\$ 335,63
DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ 13.599,80
SERVICIOS PÚBLICOS	\$ 4.358,66
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	\$ 3.343,62
PAGOS POR OTROS BIENES	\$ 4.859,07
TOTAL GASTOS	\$ 112.069,36
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 132.233,41
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 3.098,57
(-) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	\$ 464,79
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 2.633,78
IMPUESTO A LA RENTA	\$ -
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 2.633,78

HOSTERÍA ARRAYAN Y PIEDRA**BALANCE GENERAL****AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2016****ACTIVO****ACTIVO CORRIENTE**

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	\$	524,50
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES CORRIENTES	\$	3.652,70
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IVA)	\$	22.037,04
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (RENTA)	\$	7.979,50
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	\$	34.193,74

ACTIVOS NO CORRIENTES**PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, PROPIEDADES DE INVERSIÓN Y ACTIVOS BIOLÓGICOS**

TERRENOS	\$	325.889,60
INMUEBLES (EXCEPTO TERRENOS)	\$	611.195,17
MUEBLES Y ENSERES	\$	4.581,00
MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES	\$	8.794,75
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y SOFTWARE	\$	6.291,78
VEHÍCULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE Y CAMINERO MOVIL	\$	33.411,16
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-\$	80.336,68
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, PROPIEDADES DE INVERSIÓN Y ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$	909.826,78

TOTAL ACTIVO **\$ 944.020,52****PASIVO****PASIVOS CORRIENTES**

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES CORRIENTES	\$	8.341,89
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORRIENTES	\$	126.709,88
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES	\$	75.102,39
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$	5.417,21
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$	1.434,09
OBLIGACIONES CON EL IESS	\$	4.302,70
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$	221.308,16

PASIVOS NO CORRIENTES

OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - NO CORRIENTES	\$	277.704,03
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$	277.704,03

TOTAL DEL PASIVO **\$ 499.012,19****TOTAL PATRIMONIO NETO** **\$ 445.008,33****TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** **\$ 944.020,52**

HOSTERÍA ARRAYAN Y PIEDRA**ESTADO DE RESULTADOS****DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2016****INGRESOS**

VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12% DE IVA	\$ 164.818,14
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 0% DE IVA O EXCENTAS DE IVA	\$ 10.648,63
TOTAL INGRESOS	\$ 175.466,77

COSTOS Y GASTOS**COSTOS**

COMPRAS NETAS LOCALES DE BENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	\$ 24.631,54
TOTAL COSTOS	\$ 24.631,54

GASTOS

SUELDOS, SALARIOS Y REMUNERACIONES GRAVADOS DE IESS	\$ 20.171,09
BENEFICIOS SOCIALES IESS	\$ 6.047,30
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYENDO FONDE DE RESERVA)	\$ 2.450,97
HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS	\$ 3.024,42
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	\$ 898,77
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$ 1.436,80
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	\$ 100,00
SUMINISTROS, MATERIALES Y REPUESTOS	\$ 11.108,63
TRANSPORTE	\$ 13,50
COMISIONES	\$ 1.857,30
INTERESES BANCARIOS	\$ 43.803,88
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	\$ 918,20
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	\$ -
IVA QUE SE CARGA AL COSTO O GASTO	\$ 286,84
GASTOS DE VIAJE	\$ -
DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ 13.689,09
SERVICIOS PÚBLICOS	\$ 8.629,36
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	\$ 6.902,18
PAGOS POR OTROS BIENES	\$ 19.936,26
TOTAL GASTOS	\$ 141.274,59
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 165.906,13
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 9.560,64
(-) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	\$ 1.434,10
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 8.126,54
IMPUESTO A LA RENTA	\$ -
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 8.126,54

HOSTERÍA ARRAYAN Y PIEDRA**BALANCE GENERAL****AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2017****ACTIVO****ACTIVO CORRIENTE**

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	\$	5.060,37
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES CORRIENTES	\$	7.000,00
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IVA)	\$	15.360,12
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (RENTA)	\$	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	\$	27.420,49

ACTIVOS NO CORRIENTES**PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, PROPIEDADES DE INVERSIÓN Y ACTIVOS BIOLÓGICOS**

TERRENOS	\$	22.061,26
INMUEBLES (EXCEPTO TERRENOS)	\$	611.195,17
MUEBLES Y ENSERES	\$	4.581,00
MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES	\$	8.794,75
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y SOFTWARE	\$	1.000,00
VEHÍCULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE Y CAMINERO MOVIL	\$	33.411,16
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-\$	118.466,25
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, PROPIEDADES DE INVERSIÓN Y ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$	562.577,09

TOTAL ACTIVO **\$ 589.997,58****PASIVO****PASIVOS CORRIENTES**

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES CORRIENTES	\$	4.500,00
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORRIENTES	\$	60.412,83
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES	\$	85.102,39
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$	-
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$	852,42
OBLIGACIONES CON EL IESS	\$	6.083,34
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$	156.950,98

PASIVOS NO CORRIENTES

OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - NO CORRIENTES	\$	297.330,23
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$	297.330,23

OTROS PASIVOS \$ 2.370,63**TOTAL DEL PASIVO** \$ **456.651,84****TOTAL PATRIMONIO NETO** \$ 133.345,74**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** **\$ 589.997,58**

HOSTERÍA ARRAYAN Y PIEDRA**ESTADO DE RESULTADOS****DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2017****INGRESOS**

VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12% DE IVA	\$	137.033,33
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 0% DE IVA O EXCENTAS DE IVA	\$	1.633,11
TOTAL INGRESOS	\$	138.666,44

COSTOS Y GASTOS**COSTOS**

COMPRAS NETAS LOCALES DE BENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	\$	34.126,08
TOTAL COSTOS	\$	34.126,08

GASTOS

SUELDOS, SALARIOS Y REMUNERACIONES GRAVADOS DE IESS	\$	6.034,00
BENEFICIOS SOCIALES IESS	\$	845,94
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYENDO FONDE DE RESERVA)	\$	1.261,52
HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS	\$	1.688,88
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	\$	2.542,00
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$	2.340,80
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	\$	-
SUMINISTROS, MATERIALES Y REPUESTOS	\$	-
TRANSPORTE	\$	-
COMISIONES	\$	-
INTERESES BANCARIOS	\$	33.029,68
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	\$	-
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	\$	4.770,51
IVA QUE SE CARGA AL COSTO O GASTO	\$	-
GASTOS DE VIAJE	\$	-
DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$	8.129,57
SERVICIOS PÚBLICOS	\$	13.912,69
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	\$	8.232,48
PAGOS POR OTROS BIENES	\$	16.069,50
TOTAL GASTOS	\$	98.857,57
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$	132.983,65
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$	5.682,79
(-) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	\$	852,42
UTILIDAD GRAVABLE	\$	4.830,37
IMPUESTO A LA RENTA	\$	-
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$	4.830,37

HOSTERÍA ARRAYAN Y PIEDRA**BALANCE GENERAL****AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2018****ACTIVO****ACTIVO CORRIENTE**

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	\$	1.200,00
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES CORRIENTES	\$	4.500,00
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IVA)	\$	-
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (RENTA)	\$	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	\$	5.700,00

ACTIVOS NO CORRIENTES**PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, PROPIEDADES DE INVERSIÓN Y ACTIVOS BIOLÓGICOS**

TERRENOS	\$	22.061,26
INMUEBLES (EXCEPTO TERRENOS)	\$	611.195,17
MUEBLES Y ENSERES	\$	4.581,00
MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES	\$	8.794,75
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y SOFTWARE	\$	1.000,00
VEHÍCULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE Y CAMINERO MOVIL	\$	9.000,00
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-\$	148.560,38
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, PROPIEDADES DE INVERSIÓN Y ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$	508.071,80

TOTAL ACTIVO **\$ 513.771,80****PASIVO****PASIVOS CORRIENTES**

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES CORRIENTES	\$	81.000,00
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORRIENTES	\$	-
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES	\$	65.000,00
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$	767,12
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$	-
OBLIGACIONES CON EL IESS	\$	6.500,00
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$	153.267,12

PASIVOS NO CORRIENTES

OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - NO CORRIENTES	\$	219.330,23
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$	219.330,23

OTROS PASIVOS \$ -**TOTAL DEL PASIVO** \$ **372.597,35****TOTAL PATRIMONIO NETO** \$ 141.174,45**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** **\$ 513.771,80**

HOSTERÍA ARRAYAN Y PIEDRA**ESTADO DE RESULTADOS****DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2018****INGRESOS**

VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12% DE IVA	\$ 156.007,00
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 0% DE IVA O EXCENTAS DE IVA	\$ -
TOTAL INGRESOS	\$ 156.007,00

COSTOS Y GASTOS**COSTOS**

COMPRAS NETAS LOCALES DE BENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	\$ 46.420,23
TOTAL COSTOS	\$ 46.420,23

GASTOS

SUELDOS, SALARIOS Y REMUNERACIONES GRAVADOS DE IESS	\$ 9.300,10
BENEFICIOS SOCIALES IESS	\$ 1.537,66
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYENDO FONDE DE RESERVA)	\$ 1.522,42
HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS	\$ -
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	\$ -
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$ -
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	\$ -
SUMINISTROS, MATERIALES Y REPUESTOS	\$ -
TRANSPORTE	\$ -
COMISIONES	\$ -
INTERESES BANCARIOS	\$ 35.880,00
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	\$ -
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	\$ 2.450,00
IVA QUE SE CARGA AL COSTO O GASTO	\$ -
GASTOS DE VIAJE	\$ -
DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ 30.094,13
SERVICIOS PÚBLICOS	\$ 2.917,57
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	\$ 2.000,00
PAGOS POR OTROS BIENES	\$ 18.770,82
TOTAL GASTOS	\$ 104.472,70
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 150.892,93
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 5.114,07
(-) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	\$ 767,11
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 4.346,96
IMPUESTO A LA RENTA	\$ -
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 4.346,96

Anexo 4. Indicadores financieros del sector CIU “I - Actividades de alojamiento y de servicio de comidas” 2015 – 2018

AÑO	DESCRIPCION (CIU)	LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	APALANCAMIENTO	APALANCAMIENTO FINANCIERO	ROTACION DE ACTIVO FIJO	ROTACION DE VENTAS	PERIODO MEDIO DE COBRANZA	PERIODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO GTO ADM. Y VENTAS	IMPACTO CARGA FINANCIERA	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	MARGEN BRUTO	MARGEN OPERACIONAL	MARGEN NETO	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO
2015	I - ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.	0,8698	0,6891	0,6857	1,9786	1,4725	1,2733	1,1577	7,6727	38,9851	0,6082	0,0002	0,0126	0,6231	0,0315	0,0101	0,1253
2016		0,8005	0,6284	0,6547	1,7237	1,0599	0,7104	0,8982	20,3057	50,483	0,624	0,0006	0	0,6205	0,0015	0,0001	0,0611
2017		1,0267	0,8394	0,7023	1,731	1,4009	2,6619	0,9921	39,4473	362,6362	0,7294	0,005	0,0258	0,7167	0,0257	0,0181	0,0999
2018		0,8174	0,6369	0,6678	1,6755	1,1487	0,8842	1,051	20,6772	44,5681	0,3861	0,0008	0,0068	0,6162	0,0281	0,0068	0,1561
PROMEDIOS		0,8786	0,6985	0,6776	1,7772	1,2705	1,3825	1,0248	22,0257	124,1681	0,5869	0,0017	0,0113	0,6441	0,0217	0,0088	0,1106

Fuente:

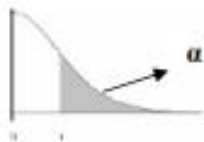
https://reporteria.supercias.gob.ec/portal/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=%2fcontent%2ffolder%5b%40name%3d%27Reportes%27%5d%2ffolder%5b%40name%3d%27Indicadores%27%5d%2freport%5b%40name%3d%27Indicadores%20Sector%20Empresa%27%5d&ui.name=Indicadores%20Sector%20Empresa&run.outputFormat=&run.prompt=true

Anexo 5. Tabla de valores críticos de la distribución t de student



Niveles de Significancia DOS COLA

	0.500	0.250	0.200	0.100	0.050	0.025	0.020	0.010	0.005
1	1.00	2.41	3.08	6.31	12.71	25.45	31.82	63.66	127.32
2	0.82	1.60	1.89	2.92	4.30	6.21	6.96	9.92	14.09
3	0.76	1.42	1.64	2.35	3.18	4.18	4.54	5.84	7.45
4	0.74	1.34	1.53	2.13	2.78	3.50	3.75	4.60	5.60
5	0.73	1.30	1.48	2.02	2.57	3.16	3.36	4.03	4.77
6	0.72	1.27	1.44	1.94	2.45	2.97	3.14	3.71	4.32
7	0.71	1.25	1.41	1.89	2.36	2.84	3.00	3.50	4.03
8	0.71	1.24	1.40	1.86	2.31	2.75	2.90	3.36	3.83
9	0.70	1.23	1.38	1.83	2.26	2.69	2.82	3.25	3.69
10	0.70	1.22	1.37	1.81	2.23	2.63	2.76	3.17	3.58
11	0.70	1.21	1.36	1.80	2.20	2.59	2.72	3.11	3.50
12	0.70	1.21	1.36	1.78	2.18	2.56	2.68	3.05	3.43
13	0.69	1.20	1.35	1.77	2.16	2.53	2.65	3.01	3.37
14	0.69	1.20	1.35	1.76	2.14	2.51	2.62	2.98	3.33
15	0.69	1.20	1.34	1.75	2.13	2.49	2.60	2.95	3.29
16	0.69	1.19	1.34	1.75	2.12	2.47	2.58	2.92	3.25
17	0.69	1.19	1.33	1.74	2.11	2.46	2.57	2.90	3.22
18	0.69	1.19	1.33	1.73	2.10	2.45	2.55	2.88	3.20
19	0.69	1.19	1.33	1.73	2.09	2.43	2.54	2.86	3.17
20	0.69	1.18	1.33	1.72	2.09	2.42	2.53	2.85	3.15
21	0.69	1.18	1.32	1.72	2.08	2.41	2.52	2.83	3.14
22	0.69	1.18	1.32	1.72	2.07	2.41	2.51	2.82	3.12
23	0.69	1.18	1.32	1.71	2.07	2.40	2.50	2.81	3.10
24	0.68	1.18	1.32	1.71	2.06	2.39	2.49	2.80	3.09
25	0.68	1.18	1.32	1.71	2.06	2.38	2.49	2.79	3.08
26	0.68	1.18	1.31	1.71	2.06	2.38	2.48	2.78	3.07
27	0.68	1.18	1.31	1.70	2.05	2.37	2.47	2.77	3.06
28	0.68	1.17	1.31	1.70	2.05	2.37	2.47	2.76	3.05
29	0.68	1.17	1.31	1.70	2.05	2.36	2.46	2.76	3.04
30	0.68	1.17	1.31	1.70	2.04	2.36	2.46	2.75	3.03
31	0.68	1.17	1.31	1.70	2.04	2.36	2.45	2.74	3.02
32	0.68	1.17	1.31	1.69	2.04	2.35	2.45	2.74	3.01
33	0.68	1.17	1.31	1.69	2.03	2.35	2.44	2.73	3.01
34	0.68	1.17	1.31	1.69	2.03	2.35	2.44	2.73	3.00
35	0.68	1.17	1.31	1.69	2.03	2.34	2.44	2.72	3.00
36	0.68	1.17	1.31	1.69	2.03	2.34	2.43	2.72	2.99
37	0.68	1.17	1.30	1.69	2.03	2.34	2.43	2.72	2.99
38	0.68	1.17	1.30	1.69	2.02	2.33	2.43	2.71	2.98
39	0.68	1.17	1.30	1.68	2.02	2.33	2.43	2.71	2.98
40	0.68	1.17	1.30	1.68	2.02	2.33	2.42	2.70	2.97



Niveles de Significancia UNA COLA

	0.250	0.125	0.100	0.050	0.025	0.013	0.010	0.005	0.003
--	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------