



UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

Portada

**CARRERA DE INGENIERÍA EN TRIBUTACIÓN Y
FINANZAS**

**“ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y
OPERACIONAL DEL HOTEL MARCELIUS”**

**Para optar por el Grado de:
Ingeniería en Tributación y Finanzas**

Proyecto de investigación presentado por:

**Arce Vega Elba del Rocío
Camoverde Guallpa Víctor Miguel**

Tutor: Ing. Oswaldo Martillo Mieles, MAE

GUAYAQUIL – ECUADOR

2017

REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA	
FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN	
TÍTULO: ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y OPERACIONAL DEL HOTEL MARCELIUS	
AUTORAS: Arce Vega Elba del Rocío y Campoverde Guallpa Víctor Miguel	REVISORES: CPA. Montalván Espinoza Jannina Alexandra
INSTITUCIÓN: UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL	
CARRERA: INGENIERÍA EN TRIBUTACIÓN Y FINANZAS	
FECHA DE PUBLICACIÓN:	Nº DE PÁGS: 70
ÁREA TEMÁTICA: FINANZAS	
PALABRAS CLAVES:	
RESUMEN El hotel Marcellius con la intención de aprovechar el buen momento que pasa el sector turístico del país desea ampliar su inversión para incrementar su oferta hotelera y para ello necesita que los inversionistas conozcan la situación financiera y operacional del Hotel, para generar confianza y facilitar la obtención de capitales frescos. El objetivo de esta investigación es conocer la situación financiera de Hotel Marcellius, mediante el estudio de los estados financieros, para definir y determinar medidas que apoyen su rentabilidad. Se emplean investigaciones cuantitativas, exploratorio, descriptivo y explicativo, ordenados según su nivel de profundidad; se utiliza técnica como tablas de Excel y datos de los años de 2015 y 2016. Se concluye que la estructura financiera para el 2016 estaba compuesta en su mayoría financiada por terceros y en menor parte es financiada con patrimonio, la prueba ácida tiene un ratio de 1.51 es decir la empresa si tiene como cumplir sus obligaciones, el Margen Neto del Hotel el indicador que relaciona la utilidad neta obtenida en el periodo con las ventas totales de cuatro centavos. Mientras que el ratio de $\frac{U}{V}$ indica que cada dólar invertido por el Hotel (activos) se ha obtenido un rendimiento de 2.00%, es un rendimiento muy bajo, porque existen otros Hoteles que tienen rendimientos de hasta el 12%. Palabras clave. Análisis financiero, Hotel Marcellius, Rentabilidad, Turismo, índices financieros.	
Nº DE REGISTRO (en base de datos):	Nº DE CLASIFICACIÓN:
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):	
ADJUNTO PDF	SI <input checked="" type="checkbox"/> NO <input type="checkbox"/>
CONTACTO CON LA AUTOR/ES: Arce Vega Elba del Rocío y Campoverde Guallpa Víctor Miguel	TELÉFONO: 0991133084 - 0985707840 EMAIL: elbarcevega@outlook.com, victormsp_2404@hotmail.com
CONTACTO DE LA INSTITUCIÓN:	NOMBRE: Ing. Jorge Manuel Coca Benítez
	TELÉFONO: 04-2596830 CELULAR: 0995100248 E-mail: jorge.cocabe@ug.edu.ec



Universidad de Guayaquil

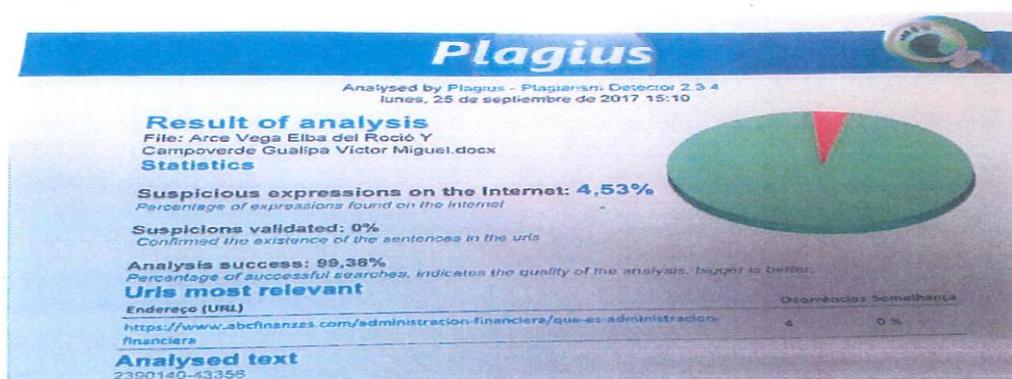
**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
CARRERA INGENIERÍA EN TRIBUTACIÓN Y FINANZAS
UNIDAD DE TITULACIÓN**

ANEXO 6

CERTIFICADO PORCENTAJE DE SIMILITUD

Habiendo sido nombrado **MARTILLO MIELES OSWALDO**, tutor del trabajo de titulación certifico que el presente trabajo de titulación ha sido elaborado por **ARCE VEGA ELBA DEL ROCIO CON CI 0911873545** Y **CAMPOVERDE GUALIPA VÍCTOR MIGUEL con CI 0923295893**, con mi respectiva supervisión como requerimiento parcial para la obtención del título de **INGENIERÍA EN TRIBUTACIÓN Y FINANZAS**.

Se informa que el trabajo de titulación: **"ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y OPERACIONAL DEL HOTEL MARCELIUS"**, ha sido orientado durante todo el periodo de ejecución en el programa anti plagio "Plagiarism – Report" quedando el **4.53%** de coincidencia.



cm

ING. MARTILLO MIELES OSWALDO
C.I. 0907715916

Certificación del Tutor

HABIENDO SIDO NOMBRADO, OSWALDO MARTILLO MIELES TUTOR DE TESIS DE GRADO COMO REQUISITO PARA OPTAR POR TÍTULO DE INGENIERIA EN TRIBUTACION Y FINANZAS, PRESENTADO POR LOS EGRESADOS:

ARCE VEGA ELBA DEL ROCÍO

C.I. 0911873545

CAMPOVERDE GUALLPA VÍCTOR MIGUEL

C.I. 0923295893

TEMA: "ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y OPERACIONAL DEL HOTEL MARCELIUS"

CERTIFICO QUE: HE REVISADO Y APROBADO EN TODAS SUS PARTES, ENCONTRÁNDOSE APTO PARA SU SUSTENTACIÓN.



ING OSWALDO MARTILLO MIELES

TUTOR DE TESIS

DEDICATORIA

Mi tesis la dedico a Dios, mis padres y mis amigos quien supo guiarme por el buen camino, pese a las adversidades que se me ha presentado, enseñándome que la vida es una lucha y esfuerzo, en no darme por vencido sino luchar por los sueños que todo es posible en esta vida que si te lo propone lo logras.

Gracias a mis queridos compañeros y profesores universitarios que a lo largo de la vida hemos formado una linda amistad, han sido la base de mi formación, cada uno de ustedes ha aportado grandes cosas a mi vida, y me han ayudado a enfrentar la gran tarea de encarar a la sociedad

AGRADECIMIENTO

Expreso mi agradecimiento a la Universidad de Guayaquil por la oportunidad que nos otorga a las jóvenes y adultos en el anhelado fin de conseguir los sueños de superación.

Expreso mi agradecimiento al cuerpo docente durante todo el semestre por su dedicación y comprensión durante todo el tiempo de aprendizaje.

Agradezco también a mi tutor de tesis el Ing. Oswaldo Martillo por haberme brindado la oportunidad de recurrir a su capacidad y conocimiento, así como también haberme tenido mucha paciencia para guiarme durante todo el desarrollo de la tesis.

Por la culminación de la tesis a todos los ingenieros que me ayudaron con las inquietudes durante todo el desarrollo de esta y a la hotelera Marcellius que me brindó toda la información necesaria para hacer posible este proyecto y a las demás personas que de una u otra manera aportaron para el desarrollo de las tesis.

RENUNCIA DERECHOS DE AUTOR

Por medio de la presente certifica: que los contenidos desarrollados en esta tesis son de absoluta propiedad y responsabilidad de:

- ARCE VEGA ELBA DEL ROCÍO C.I. 0911873545
- CAMPOVERDE GUALPA VÍCTOR MIGUEL C.I.0923295893

CUYO TEMA ES:

“ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y OPERACIONAL DEL HOTEL MARCELIUS”

Derechos que:

Renuncio a favor de la Universidad de Guayaquil, para que haga uso como a bien tenga.

ARCE VEGA ELBA DEL ROCIO

C.I. # 0911873545

CAMPOVERDE GUALPA VÍCTOR

C.I. # 0923295893

ÍNDICE DE CONTENIDOS

Portada.....	i
<i>REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA</i>	ii
ÍNDICE DE CONTENIDOS	viii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xi
RESUMEN EJECUTIVO.	xii
SUMMARY.....	xiii
INTRODUCCIÓN	1
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	3
FORMULACIÓN Y SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA.....	5
OBJETIVO GENERAL.....	5
OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	5
JUSTIFICACIÓN	5
DELIMITACIÓN	6
CAPÍTULO I.....	7
MARCO TEÓRICO	7
1. FINANZAS.....	7
1.1. Definiciones.	9
1.2. Importancia.	11
1.3. Objetivos Financieros.....	12
1.4. Análisis financiero.	13
1.5. Razones financieras.....	13
1.6. Razones de Liquidez	14
1.7. Razones de endeudamiento	20
1.8. Razones de rentabilidad.	22
1.9. Rendimiento sobre el capital, ROE	25
1.10. Análisis DuPont	26
1.11. Análisis financiero por medio de tendencia.....	27
CAPÍTULO II.....	29
2. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN	29
2.1. Enfoque.....	29
2.2. Tipo.....	30
2.3. Modalidad	31
2.4. Método.....	32

2.5. Técnica.....	32
2.6. Población y muestra	32
CAPÍTULO III	33
3. ANÁLISIS DE RESULTADO.....	33
3.1. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	33
3.2. ESTADO DE RESULTADOS	34
3.3. ANÁLISIS VERTICAL.....	35
3.4. ANÁLISIS HORIZONTAL.....	39
3.5. ANÁLISIS RATIOS FINANCIEROS	43
3.5.1. Liquidez.	44
3.5.2. Actividades.	45
3.5.3. Endeudamiento	46
3.5.4. Cobertura de gastos financieros	46
3.5.6. Rentabilidad	47
3.5.7. Margen bruto.....	47
3.5.8. Margen neto	47
3.5.9. ROE	48
3.5.10. Rentabilidad Económica (ROA)	48
CONCLUSIONES	49
RECOMENDACIONES.....	50
BIBLIOGRAFÍA	51
ANEXOS.....	54

ÍNDICE DE TABLAS.

Tabla 1: Estado de Situación Financiera.....	33
Tabla 2: Estado de resultados	34
Tabla 3: Análisis vertical	35
Tabla 4: Análisis horizontal activos	39
Tabla 5: Análisis horizontal pasivos.....	40
Tabla 6: Análisis estado de resultados	41
Tabla 7: Análisis horizontal estado de resultados	42

ÍNDICE DE FIGURAS.

Figura 1: enfoques de la investigación científica	29
Figura 2: Estructura de la situación financiera 2015.....	36
Figura 3: Estructura de la situación financiera 2016.....	37

RESUMEN EJECUTIVO.

El hotel Marcellius con la intención de aprovechar el buen momento que pasa el sector turístico del país desea ampliar su inversión para incrementar su oferta hotelera y para ello necesita que los inversionistas conozcan la situación financiera y operacional del Hotel, para generar confianza y facilitar la obtención de capitales frescos. El objetivo de esta investigación es conocer la situación financiera de Hotel Marcellius, mediante el estudio de los estados financieros, para definir y determinar medidas que apoyen su rentabilidad. Se emplean investigaciones cuantitativas, exploratorio, descriptivo y explicativo, ordenados según su nivel de profundidad; se utiliza técnica como tablas de Excel y datos de los años de 2015 y 2016. Se concluye que la estructura financiera al 2016 estaba compuesta en su mayoría financiado por terceros y en menor parte es financiado con patrimonio, la prueba acida tiene una ratio de 1.51 es decir la empresa si tiene como cumplir sus obligaciones, el Margen Neto del Hotel el indicador que relaciona la utilidad neta obtenida en el periodo con las ventas totales de cuatro centavos. Mientras que el ratio du – pont indica que cada dólar invertido por el Hotel (activos) se ha obtenido un rendimiento de 2.00%, es un rendimiento muy bajo, porque existen otros Hoteles que tienen rendimientos de hasta el 12%.

Palabras clave. Análisis financiero, Hotel Marcellius, Rentabilidad, Turismo, índices financieros.

SUMMARY

The Hotel Marcellius with the intention of taking advantage of the good moment that passes the tourist sector of the country wishes to extend its investment to increase its hotel offer and for this it needs that the investors know the financial and operational situation of the Hotel, to generate confidence and to facilitate the obtaining of fresh capital. The objective of this research is to know the financial situation of Hotel Marcellius, through the study of the financial statements, to define and determine measures that support its profitability.

Quantitative research, exploratory, descriptive and explanatory, are ordered according to their level of depth; is used technique such as tables of Excel and data of the years 2015 and 2016.

It is concluded that the structure financed to 2016 was composed mostly by third-party financing and to a lesser extent is financed with equity, the acid test has a ratio of 1.51 is the company if it has to fulfill its obligations, the Net Margin of the Hotel indicator that relates the net profit obtained in the period with the total sales of four cents. While the du - pont ratio indicates that every dollar invested by the Hotel (assets) has yielded a yield of 2.00%, it is a very low yield because there are other Hotels that have yields of up to 12%.

Keywords. Financial analysis, Hotel Marcellius, Profitability, Tourism, financial indexes

INTRODUCCIÓN

El estudio de casos es el tipo de investigación que se empleara en esta investigación, porque presenta facilidades para analizar la situación financiera y operacional del Hotel Marcellus, este método implica un proceso de investigación caracterizado por un análisis sistemático y en profundidad de situación financiera de una empresa privada.

Para todo administrador es importante conocer la situación financiera y operacional de la empresa que dirige, en estos conocimientos está involucrada información relevante que apoya la toma de decisiones acertadas. Es que la administración financiera proporciona herramientas cuantitativas que ayuda a proyectar situaciones o movimientos administrativos que influyen de forma directa en las finanzas de la organización. Sin importar el tamaño o actividad de la organización disponer de información financiera confiable y oportuna apoya la gestión administrativa.

Conocer, calcular e interpretar ratios financieros es necesario para todo buen gestor administrativo, pues ellos son los parámetros o medidas que permiten identificar los riesgos y oportunidades a los que debe enfrentarse recurrentemente la organización. La administración de una empresa es una gestión dinámica, donde se relacionan muchas variables, pero las más importantes son las financieras.

La liquidez, niveles de endeudamiento, tasa de cobranza, índice de rotación de inventario, el financiamiento de los activos, entre otros son parámetros que deben ser medidos y revisados constantemente porque cambian de acuerdo con la dinámica de la organización, estos ratios sufren constante transformación.

Este estudio está compuesto de varios capítulos entre los cuales están dos investigaciones, una bibliográfica y otra empírica, dispone de capítulo donde se analizan los resultados, otro donde se exponen propuestas para mejorar la situación financiera del hotel Marcellius.

En el primer capítulo se identifica material bibliográfico que aporte al conocimiento teórico de la administración financiera y operacional, revisan conceptos, definiciones y enfoques de varios autores. La diversificación de autores es para tener algunos enfoques o puntos de vista.

En el capítulo dos se realiza una investigación empírica diseñando un método científico que incluye tipo de investigación utilizado, métodos, técnicas e instrumentos de investigación.

En el capítulo tres se analizan los resultados obtenidos en las investigaciones, se explica las razones de los indicadores obtenidos, se estudia los estados financieros aplicando métodos horizontales y verticales además se presenta propuestas que apoyan la situación financiera del Hotel y que podrían mejorar los indicadores financieros, además se concluye la condición financiera presente del hotel Marcellius.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Comúnmente se asume que el objetivo principal de la Administración Financiera radica en la maximización de las utilidades, pues bien, en la práctica es mucho más que eso, y lo es dado que, pese a la importancia de la utilidad, existen factores tales como la sostenibilidad y el crecimiento, que hacen que el objetivo básico financiero trascienda el corto plazo.

Por definición, la Administración Financiera dentro de una organización, consiste en la planificación de los recursos económicos, para definir y determinar cuáles son las fuentes de dinero más convenientes, para que dichos recursos sean aplicados en forma óptima, y así poder asumir todos los compromisos económicos de corto, mediano y largo plazo; expresos y latentes, que tenga la empresa, reduciendo riesgos e incrementando el valor de la organización, considerando la permanencia y el crecimiento en el mercado, la eficiencia de los recursos y la satisfacción del personal.

Conocer la situación financiera y operacional de una empresa para analizar la eficiencia de los recursos es importante para su administración y control. Este estado muestra la situación financiera de un negocio a una fecha específica, sin importar el tipo de negocio, sea de producción, comercio o servicio.

El hotel Marcellus, tiene la categoría de 4 estrellas, está ubicado en Guayaquil, 5 minutos del nuevo aeropuerto José Joaquín de Olmedo al norte de la ciudad, dentro del sector de mayor desarrollo comercial y financiero, cerca del centro comercial San Marino Shopping y a poco tiempo de llegada a los atractivos turísticos del centro de Guayaquil, dispone de 105

habitaciones entre sencillas, dobles y triples; entre sus instalaciones están restaurante, piscina, gimnasio, parqueos y salas de eventos.

El turismo es un sector que aporta con el 2% del PIB y además se ubica en el tercer lugar de las exportaciones no petroleras después del banano y el camarón. El ingreso de divisas por el rubro del turismo registrado en la balanza de pagos que incluye transporte de pasajeros y viajes, ha mantenido una tendencia de ascenso y en 2014 se situó en \$ 1.506,20 millones. Asimismo, fue el generador de alrededor de 350.000 empleos entres directo e indirecto.

En el interés que tiene Ecuador de posicionar al turismo como una industria estratégica en la que se planean grandes inversiones, entre ellas, las hoteleras. Ya han iniciado varias construcciones y pronto habrá una gran oferta de habitaciones. Según el Ministerio de Turismo, en 2014 los empresarios privados invirtieron \$ 211 millones en el sector turístico del país.

El hotel Marcellus con la intención de aprovechar el buen momento que pasa el sector turístico del país desea ampliar su inversión para incrementar su oferta hotelera y para ello necesita que los inversionistas conozcan la situación financiera y operacional del Hotel, para generar confianza y facilitar la obtención de capitales frescos.

FORMULACIÓN Y SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cuál es el nivel de solvencia del Hotel Marcellius?

¿Cuál es la rentabilidad del Hotel Marcellius?

¿Cuál es la situación financiera del Hotel Marcellius?

¿Cuál es la tendencia de financiamiento del Hotel?

OBJETIVO GENERAL

Conocer la situación financiera de Hotel Marcellius, mediante el estudio de los estados financieros, para definir y determinar medidas que apoyen su rentabilidad.

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Sistematizar los fundamentos teóricos y metodológicos que sirven de sustento científico al análisis de la situación financiera y operacional del Hotel Marcellius.
- Determinar el estado financiero actual del Hotel Marcellius
- Realizar análisis horizontal y vertical.

JUSTIFICACIÓN

Las empresas, han impulsado a lo largo del tiempo el fortalecimiento en el análisis e interpretación de sus estados financieros para realizar mejores tomas de decisiones por parte de los gerentes financieros, administradores, dueños de la empresa en general, y así lograr los objetivos y metas propuestas. Lo han hecho, con mayor o menor grado de control, reconociendo la gran importancia que presenta la información financiera en términos de

crecimiento y desarrollo económico-social que simboliza a gran medida la economía de los países.

Por este motivo es que las empresas u organizaciones aseguran la correcta interpretación y análisis de la información que proporcionan sus estados financieros, porque evidentemente y sin lugar a duda son de relevante importancia, estos permiten proyectar el control financiero y diseñar las distintas políticas de financiamiento externo y el respaldo para la toma de decisiones en cada una de las actividades que se realizan dentro de la compañía enfocándose en la solución de los problemas ya sea de clientes, proveedores e incluso con sus colaboradores.

DELIMITACIÓN

- **Área:** Finanzas
- **Campo:** Administración financiera
- **Tema:** ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y OPERACIONAL DEL HOTEL MARCELIUS.
- **Delimitación espacial:** Hotel Marcellius.
- **Delimitación temporal:** 2017.

CAPÍTULO I

MARCO TEÓRICO

1. FINANZAS.

Los mercados han alcanzado niveles complejos y competitivos muy altos, producidos por cambios prolongados continuos y acelerados por la globalización, que hacen imprescindible el manejo eficiente y efectivo de los recursos de la empresa. Para asegurar rentabilidad los administradores deben encontrar nuevas formas de gestionar los recursos especialmente los financieros.

Para comprender la dinámica de las finanzas es necesario observar su contexto, sus interrelaciones con los sectores y procesos en los que está inmerso la empresa. Cuando se piensa en el contexto, que incluye las funciones, procesos y sectores de la empresa se dice que el pensamiento empresarial es sistémico. Conocer los valores de los índices financieros y desconocer sus causas no sirve de nada. En la actualidad todos los departamentos de la empresa deben estar inmerso en el proceso de generar beneficios para la organización desde los planificadores hasta las áreas operativas.

Sistemas es un conjunto de elementos diversos pero que están interrelacionados y que interactúan para alcanzar un objetivo común, cuando uno de estos elementos es alterado por factores internos o externos, como consecuencia también se alteran los demás elementos del sistema. Si enfocamos a la empresa como un sistema cuando se altera uno de sus elementos de seguro habrá algún tipo de consecuencia, es decir no se puede variar un componente empresarial sin que otro también varié. Entonces para entender los índices financieros es

necesario conocer su origen, las variables que los provocan, sus interrelaciones, los factores internos o externos que ejercen algún tipo de injerencia sobre ello.

La conformación de una proyección financiera (presupuesto) debe incluir de manera específica los sectores, procesos y actividades que de una u otra manera ejercen algún tipo de relación. Pues para interpretar mejor los índices financieros se debe considerar las actividades operativas ya aquí acostumbra a estar las causas de los valores numéricos.

Es importante generar datos estadísticos donde se escriba la historia cuantitativa de la empresa, que servirán de bases para las proyecciones, además es necesario comparar los datos proyectados con los reales y adoptar acciones preventivas o reactivas según sea el caso.

Desconsiderar los datos estadísticos o historial cuantitativo de la empresa puede generar consecuencia desfavorable para cualquier institución, por ello se recomienda observar los ratios financieros, como la gestión operativa de forma continua, analizar sus cambios y principalmente compararlo con parámetros previamente establecidos por la administración. Estos parámetros deben ser observados con atención para tomar acciones cuando se están alejando del establecido, tener preparado planes de contingencia que provoquen su regulación o alteración al cauce normal. Es que la finanza no solo trata de saber cómo calcular ratios e interpretarlos, conocer las gestiones operativas, administrativas y de planificación, sino también de poner en práctica medidas que eviten la consumación de hechos dañinos para la empresa. Es necesario crear mecanismos que controlen las finanzas es sumamente importante, mecanismos compuestos de sistemas de información, alerta y comunicación.

1.1. Definiciones.

El autor (Ortega, 2002) define a las Finanzas como:

“La disciplina que, mediante el auxilio de otras, tales como la contabilidad, el derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de los recursos humanos y materiales de la empresa, de tal suerte que, sin comprometer su libre administración y desarrollos futuros, obtenga un beneficio máximo y equilibrado para los dueños o socios, los trabajadores y la sociedad”.

La autora (Ochoa, 2002) define a las Finanzas como: “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”

Un activo real es un activo tangible, que está representado por maquinas, terrenos, edificios. La función principal de los activos fijos es la de generar recursos y, además, son fuente de cambio en la situación financiera de las organizaciones que las tienen. Mientras que los activos financieros son constituidos por todos los derechos, cuentas por cobrar o deudas a favor de la empresa. Los activos financieros están presente tanto en las personas naturales como en las jurídicas, en las empresas se denomina cuenta o documento por cobrar; mientras que en las personas naturales, activo financiero puede ser algún depósito a plazo fijo realizado en alguna institución financiera y que deberá hacerse efectiva en algún momento futuro.

Según (Gilman, 2012) define a las finanzas como:

“Las finanzas son aquellas que se pueden definir como el arte, y la ciencia de administrar el dinero. Virtualmente todos los individuos y organizaciones ganan u obtienen dinero y lo gastan o lo invierte. Las finanzas están relacionadas con el proceso, las instituciones, los mercados y los instrumentos implicados en la transferencia de dinero entre individuos empresas y gobiernos.”

Según (Scott & Brigham, 2010) definen a finanzas como:

“Las finanzas conciernen a las decisiones que se toman en relación con el dinero o con más exactitud con los flujos de efectivo. Las decisiones financieras tienen que ver con cómo se recauda el dinero y como lo usan los gobierno a las empresas y los individuos.

Según (Merton, 2008) para tomar medidas financieras acertadas se debe considerar tres conceptos generales:

- 1) Se refiere a obtener más valor por menos recursos utilizados.
- 2) Mientras más rápido se obtenga el efectivo más valioso es
- 3) Los activos con menos riesgo son más valiosos que los activos con más riesgo.

La Finanzas es una ciencia que está relacionada con otras ciencias como la Economía, que conjuga las actividades micro con las macro para enfocarlos con mucho énfasis en los

recursos financieros, se basa en los informes o estados financieros y otros instrumentos que generados por la contabilidad, toma información de indicadores macroeconómicos generados por los entes de gobierno como es, tasas de interés, inflación, crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), comercio exterior, balanza de pagos, entre otros.

1.2. Importancia.

El análisis de las finanzas es importante porque involucra a otras ciencias en el estudio general del dinero. Y desde el punto de vista micro se relaciona con las operaciones, administración y transacción del efectivo.

El análisis financiero toma su máxima relevancia cuando se deben tomar decisiones importantes para las operaciones o futuro de la empresa, la administración prudente de las finanzas implica que las operaciones del negocio sean eficientes y eficaces, para alcanzar esos niveles se debe tener las siguientes consideraciones:

- Se debe considerar todos los riesgos que involucren los escenarios diversos en la planificación para que den resultado planes reales y coherentes.
- Se debe permitir la ejecución de planes financieros que bajo ningún concepto amenacen la viabilidad futura de la empresa, y que principalmente genere el valor que los accionistas demanden.
- La administración debe tener una mentalidad y medición del riesgo justo con tal de no detener las operaciones del negocio.
- Debe impedirse los cambios extremos que provoquen inestabilidad en el negocio y tomar decisiones alineadas a los objetivos de la empresa.

El análisis financiero, se considera como la principal fuente de información para el diseño de la planeación estratégica de la empresa, se puede asegurar que es un proceso que involucra la asignación de los recursos pertinentes para alcanzar los objetivos planteados por los accionistas.

1.3. Objetivos Financieros.

Los objetivos fundamentales que persigue toda organización son:

- Obtener la máxima rentabilidad sobre los recursos invertidos;
- Obtener el máximo valor agregado por colaborador;
- Maximizar la satisfacción al cliente o consumidor; y
- Tener la mayor participación de mercado posible.

Para lograr el primer objetivo alcanzar la máxima rentabilidad, es necesario cumplir previamente con tres objetivos específicos, iniciando agregar valor a los productos y servicios, los clientes se sentirán más satisfecho, se obtendrá mayor participación en el mercado y el resultado final es alto niveles de rentabilidad.

Para todo negocio es fundamental la rentabilidad, pero no se debe descuidar la solvencia y liquidez del negocio, la falta de efectivo para solventar las operaciones diaria seguro demandaran créditos y con ellos interés de pagar y obligaciones financieras que merman la rentabilidad. Por otro lado, si la empresa no opera los costos de la paralización también repercute en la rentabilidad.

Considerando las fortalezas y las debilidades de la organización de deben plantear los objetivos organizacionales para alcanzar la rentabilidad deseada, objetivos planteados en los presupuestos funcionales. Se debe controlar el cumplimiento de los objetivos mediante los

ratios financieros, como los de liquidez, solvencia, nivel de endeudamiento y otros ratios operativos, y todos los demás que permitan alcanzar los beneficios y niveles de rentabilidad fijados.

1.4. Análisis financiero.

La herramienta principal para realizar un buen análisis son los estados financieros, principalmente el estado de situación financiera antes llamado balance general y estado de pérdidas y ganancias o resultados, donde está cuantificada la historia económica de la empresa, la gestión de uso de recursos; mediante la conjugación de distintas variables se obtienen ratios que son usados para diagnosticar y proyectar actividades financieras. Estos estados financieros son elaborados al finalizar el periodo generalmente de un año, por lo tanto, es información pasada, pero que sirve de sustento en la toma de decisiones futuras.

Los estados financieros antes nombrados son los que brindan la mayor cantidad de información, además de ser los más utilizados, pero también hay otros estados financieros de los cuales se puede extraer información relevante, como son el estado de cambio en el patrimonio, el de flujo de efectivo y finalmente el de cambios en la situación financiera, todos estos estados financieros sirven inducción de datos para un efectivo análisis de las finanzas de una organización. Hay dos tipos de análisis financieros que con regularidad se emplean que son: en de tendencia y el de razones financieras.

1.5. Razones financieras.

Dentro de las actividades de la gestión financiera esta gestionar los egresos e ingresos de una empresa, el flujo del efectivo y por sobre toma el capital circulante que debe estar en niveles que permita operar el negocio de manera fluida, entonces saber cómo prepara y

analizar los ratios financieros es básico para todo administrador, ellos muestran el camino tomado para obtener las pérdidas o ganancias.

“Las razones financieras son las relaciones de magnitud que hay entre dos cifras que se comparan entre sí, y se denominan financieras porque se utilizan las diversas cuentas de los estados financieros principales, los cuales se pueden comparar entre distintos periodos y con empresas que pertenecen a la rama del giro de la empresa estudiada” (Morales & Morales, 2002).

De los métodos para realizar análisis financieros el más utilizado por la cantidad de información que proporcionan es las razones financieras, además detalla de manera clara el comportamiento de organización en el periodo estudiado. Los ratios financieros presentan un enfoque amplio de la liquidez, rentabilidad, nivel de apalancamiento y muchos otros que guarden relación con las finanzas de la organización.

Una buena medida para valorar los ratios, compararlos con los de la competencia o del mercado donde se desenvuelve el negocio. Seguidamente se explica algunos de los principales ratios financieros.

1.6. Razones de Liquidez

La liquidez de la que dispone una empresa es valorada por la capacidad que tiene para pagar sus deudas de corto plazo que han sido tomadas durante la gestión del negocio. Estas razones involucran a las finanzas generales de la empresa, sino que además incluye la habilidad que se tiene para convertir en efectivos algunos activos y pasivos corrientes.

Las medidas para valorar la liquidez son.

- a) El capital neto de trabajo
- b) El índice de liquidez
- c) El índice de prueba de ácido

Capital neto de trabajo (CNT): Esta razón es sencilla de calcular, se obtiene restando al activo corriente y pasivo corriente.

$$\text{CNT} = \text{Pasivo Corriente} - \text{Activo Corriente}$$

Según (Morales & Morales, 2002),

“Capital de trabajo es el excedente del activo circulante sobre pasivo circulante, es el activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. En otras palabras, el capital de trabajo representa el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo. Se puede decir que una empresa tiene un capital neto de trabajo cuando sus activos corrientes sean mayores que sus pasivos corrientes, esto conlleva a que si una entidad organizativa desea empezar alguna operación comercial o de producción debe manejar un mínimo de capital de trabajo que dependerá de su actividad”

El capital neto de trabajo es el saldo que queda después de cancelar el pasivo corriente con el activo corriente, suponiendo que fuera necesario pagarlo en su totalidad y que todo el activo corriente se convirtiera en efectivo según los libros.

De forma más práctica se define al capital de como aquellos activos que son utilizados frecuentemente en las operaciones de la empresa, es decir, cambian de efectivo a inventarios, luego a cuentas por cobrar y finalmente a efectivo. Este círculo es el ciclo operativo y los recursos que alimentan su rotación es el capital de trabajo. El importe neto del activo corriente es llamado capital de trabajo.

Se debe diferenciar el concepto de capital de trabajo del capital neto de trabajo, el primero es parte del activo corriente, mientras que capital neto de trabajo es el saldo de restar del activo corriente y el pasivo corriente. Tener estos conceptos bien diferenciados es de suma importancia para todo analista financiero.

Por su puesto siendo el capital neto de trabajo un importante índice de análisis financiero es importante su gestión o administración, “la gestión de las cuentas corrientes de la organización que incluye pasivos y activos corrientes, de tal forma que se mantengan en aceptables niveles” (Gitman & Zutter, 2012).

(Van Horne, 2004) expone que capital de trabajo debe tener el monto de recursos suficiente para mantener a la empresa operando sin retraso alguno y ningún tipo de restricciones financieras, además debe tener la capacidad de facilitar el enfrentamiento a adversidades financieras. Más concretamente, se considera capital de trabajo adecuado al que:

- Resguarda la empresa cuando se presenta algún desastre financiero o por la pérdida del valor del activo corriente.

- Posibilita el pronto pago de las obligaciones del negocio y aprovechar las oportunidades que se presentan.
- Asegura que el crédito proveniente de terceros se encuentre en niveles aceptables y da margen de maniobra cuando se pasan momentos adversos provocados por factores externos.
- Permite mantener el nivel de inventario lo suficientemente alto para que el negocio opere sin contratiempo y satisfaga de manera interrumpida las necesidades de los clientes.
- Capacita al negocio a dar crédito a los clientes de ser necesario y asegurar negocios.
- Permite a la empresa trabajar de manera eficiente y eficaz, debido a la pronta obtención de suministro de materiales, inventarios, mano de obra y otros suministros necesarios para las operaciones.
- Permite a empresa soportar períodos difíciles.

Índice de solvencia: Es el índice que considera la capacidad de pago de la empresa, resulta de dividir el activo corriente para el pasivo corriente y se valora comparándolo con el de empresas del mismo sector.

$$\text{Índice de solvencia} = \text{A. Corriente} / \text{P. Corriente}$$

Según (Mora, 2009), La empresa tiene solvencia financiera cuando puede cumplir con sus obligaciones con terceros, cuando sea necesario y sin importar el plazo de la acreencia.

Muchas veces se la considera como liquidez, pero esta es una forma de medirla.

Se dice que una empresa cuenta con solvencia cuando está capacitada para liquidar los pasivos contraídos al vencimiento de los mismos y demuestra que podrá conservar dicha situación en el futuro.

Solvencia. Es la diferencia resultante entre el activo corriente y pasivo corriente, esta medición se la realiza en caso de liquidación total del negocio. Con este valor se mide los bienes que respaldan los pasivos contraídos en el periodo.

Liquidez. Es el índice que relaciona el activo corriente para pasivo corriente, este factor evidencia la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones de corto plazo, sin importar el proceso productivo.

Diferencia entre solvencia y liquidez.

Solvencia es:	Liquidez es:
Contar con los bienes y recursos suficientes para respaldar los adeudos contraídos, aun cuando estos bienes sean diferentes al efectivo.	Tener el efectivo necesario, en el momento oportuno, que permita hacer el pago de los compromisos contraídos.

En otras palabras, hablar de liquidez es cumplir con todos los compromisos adquiridos, en cambio solvencia es tener recursos suficientes para pagar los acreedores de la organización. Es decir, se entiende como solvencia la posesión activos o recursos corrientes para pagar las deudas corrientes, pero si esos recursos no tienen la facilidad de convertirse en efectivo para pagar entonces no existe la liquidez.

Prueba ácido (Ácido): Este índice es similar al de solvencia, pero no considera los inventarios en cualquiera de sus formas, porque es el activo menos fácil de convertirlo en efectivo.

$$\text{Prueba ácido} = \frac{\text{A. Corriente} - \text{inventario}}{\text{P. Corriente}}$$

Rotación de inventario: Este índice cuantifica la liquidez del inventario considerando sus movimientos durante un periodo.

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario promedio}}$$

Plazo promedio de inventario: Es un índice que promedia los días que un inventario está en la bodega de la empresa.

$$\text{Plazo Promedio de Inventario} = \frac{360}{\text{rotación del inventario}}$$

Rotación de cuentas por cobrar: Este índice es muy importante porque mide la liquidez de todas las cuentas por cobrar de acuerdo con su rotación.

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas a crédito del año}}{\text{promedio de las cuentas por cobrar}}$$

Plazo de cuentas por cobrar: Con este índice se mide las políticas de créditos de la empresa y cobros realizados.

$$\text{Plazo C x C.} = 360 / \text{rotación de C x Cobrar}$$

Rotación cuentas por pagar: Este índice se utiliza para calcular cuantas veces las cuentas x pagar se han hecho efectivas en un año.

$$\text{Rotación Cuentas x Pagar} = \text{Compras del año a crédito} / \text{Cuentas x Pagar promedio}$$

Plazo de cuentas por pagar: Con este índice se revela las políticas de pago de la empresa.

$$\text{Plazo de C x P} = 360 / \text{Rotación de cuentas por pagar}$$

1.7. Razones de endeudamiento

Los índices financieros de endeudamiento o también conocidos como de apalancamiento tienen como objetivo analizar la estructura de financiamiento de los activos de la firma, miden el financiamiento con deuda de terceros y calcula la capacidad de pagar sus obligaciones.

(Gilman, 2012) Este autor dice que en esta categoría se divide en dos partes, los ratios que miden el nivel de endeudamiento y aquellos que miden la capacidad de pago de la firma.

El grado de endeudamiento: Se toma como punto de partida en estado situación financiera, se cuantifica las cuentas por pagar y se la relaciona con cuentas significativas. Los índices más utilizados son el índice de endeudamiento y en índice que relaciona la deuda con el capital.

Índice de endeudamiento: Con este índice se mide el porcentaje de los activos que ha sido adquirido con deuda de terceros. Mientras mayor sea este índice se puede afirmar que mayor es la cantidad de dinero aportado por terceros para financiar las utilidades del negocio. El índice se lo obtiene empleando la siguiente relación:

$$\text{Índice de endeudamiento} = \text{Total pasivos} \div \text{Total activos}$$

Relación deuda / capital: Este índice mide la proporción aportada por los socios y los prestamistas en los activos de la empresa. Se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Relación deuda / capital} = \text{Deuda de largo plazo} \div \text{Aporte de los accionistas}$$

La capacidad de pago de deudas: Se dice que una empresa está en condiciones de pagar sus deudas cuando puede realizar los pagos requeridos ajustándose al programado convenido. El término pago de deudas solo significa pagar las deudas en el tiempo acordado. Los índices de cobertura sirven para medir la capacidad de pago de la empresa de los ciertos costos fijos. Comúnmente se prefieren índices de deudas de alta significancia otorgado por prestamistas externos, cuando el índice es muy alto refleja conservadorismo en la administración y deja de ganar mayor rendimiento en otras operaciones. Por otro lado, cuando menor es el índice de cobertura menos posibilidades tiene de pagar sus deudas de corto y largo plazo. Cuando la empresa no está en capacidad de pagar sus deudas, los acreedores solicitarán de inmediato los reembolsos correspondientes, lo que, en la mayoría de los casos, obligaría a una firma a declararse en quiebra. Hay un índice de cobertura más usado que es: la razón de cargos de interés fijo (Gitman & Joehnk, 2009).

Índice de cargos de interés fijo: Esta razón de cargos de interés fijo, llanada también como razón de cobertura de intereses, calcula la capacidad de la organización para realizar

pagos de intereses contratados. Mientras más alto es su valor, es más alta la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses. Esta razón se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón cargos de interés fijo} = \text{Utilidad antes de intereses e impuestos} \div \text{Intereses}$$

1.8. Razones de rentabilidad.

Estas razones permiten evaluar las utilidades de la empresa respecto a las ventas, los activos o la inversión de los propietarios

Rentabilidad es la capacidad que tiene una empresa de proporcionar un rendimiento atractivo para sus inversionistas, es decir la utilidad que produce una inversión.

- Las razones de rentabilidad son:
- Margen de utilidad bruta
- Margen de utilidad operativa
- Margen de utilidad neta
- Rendimiento sobre los activos, ROA
- Rendimiento sobre el capital, ROE
- Utilidades o ganancias por acción, UPA o GPA
- Análisis DuPont

Margen de utilidad bruta.

Esta razón mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de haber descontado los costos de ventas. Mientras más elevado sea este margen de utilidad bruta, mejor, porque significa que es menor en costo de productos vendidos. El margen de utilidad bruta se calcula de la siguiente manera:

Margen de utilidad bruta = $(\text{Ventas} - \text{Costo de los bienes vendidos}) / \text{Ventas}$

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

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. El margen de utilidad operativa se calcula de la siguiente manera:

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

Margen de utilidad neta.

Éste índice es considerado el resultado final de las operaciones, indica la tasa de utilidad obtenida de las ventas más los otros ingresos. El índice considera las utilidades como un porcentaje de las ventas. Debido a muchos de los costos varían, además reflejan el tipo de control que los administradores o gestores tiene sobre los costos de la empresa.

El margen de utilidad neta se calcula de la manera siguiente:

Margen de utilidad neta = $\text{Utilidad neta después de impuestos} / \text{Ventas Totales}$

Rendimiento sobre los activos, ROA

El rendimiento sobre los activos (ROA, return on assets) es considerado como la cantidad de recursos pertinentes que respaldan las operaciones. El rendimiento sobre los activos demuestra la eficiencia de los administradores para generar utilidades con los activos que tienen a su disposición, esta es quizá la medida de rendimiento individual más importante.

El ROA se calcula de la manera siguiente:

$$\text{ROA} = \text{Utilidad neta después de impuestos} / \text{Activos totales}$$

Para analizar de mejor manera el ROA se debe dividir en las partes que lo componen. El ROA está integrado por dos partes claves: el margen de utilidad neta de la empresa y la rotación de activos totales.

$$\text{ROA} = \text{Margen de utilidad neta} \times \text{Rotación de los activos totales}$$

El índice rotación de activos totales muestra qué tan eficientemente fueron utilizados los activos para respaldar las ventas. Se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Rotación de activos totales} = \text{ventas anuales} / \text{total de activos}$$

Se descompone en:

$$\text{ROA} = (\text{Utilidad neta después de impuestos} / \text{Ventas Totales}) \times (\text{Ventas anuales} / \text{Total de activos})$$

1.9. Rendimiento sobre el capital, ROE

Este índice es una medida que se le hace al rendimiento general de la empresa, es un indicador muy observado por los inversionistas, porque está relacionado de forma directa con las utilidades, el crecimiento y los dividendos de la empresa. El rendimiento sobre el capital, o rendimiento sobre la inversión (ROI, returnoninvestment) como también se lo acostumbra a llamar, mide el rendimiento para los accionistas de la empresa al relacionar las utilidades con el capital de los accionistas.

$$\text{ROE} = \text{Utilidad neta después de impuestos} / \text{Capital de los accionistas}$$

Esta razón al igual que el ROA, también puede dividirse en las partes que lo componen. Lo que sucede es que el ROE es nada más que un componente del ROA. Son complementarios porque introduce todas las decisiones relacionadas con el financiamiento de la empresa al análisis del rendimiento, en otras palabras, la razón ampliada del ROE señala el nivel en que el apalancamiento financiero (utilización lucrativa del capital en préstamo) puede ser aprovechado para aumentar el rendimiento para los inversionistas. Debido a uso de deuda entre los componentes del capital significa, que el ROE por naturaleza será mayor que el ROA.

Tratando de resumir el ROE, se calcula se utiliza la ecuación anterior para calcular el ROE de la manera siguiente:

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \text{Multiplicador de capital}$$

Donde el multiplicador de capital es:

$$\text{Multiplicador de capital} = \text{Activos totales} / \text{Total del capital de los accionistas}$$

1.10. Análisis DuPont

Además de los análisis financieros tradicionales como el horizontal, vertical y de razones se puede incluir la fórmula DuPont en el análisis de la rentabilidad de una empresa, aunque sirve de manera más efectiva como un sistema de análisis de la situación financiera de la empresa.

El análisis DuPont según (Haime, 2004). Es un sistema DuPont de análisis financiero que las razones y proporciones de actividad con las de rendimiento sobre ventas, dando como resultado la forma en que ambas interactúan para determinar el rendimiento de los activos. Este método también es conocido como Rendimiento sobre Activos Totales y mide la eficiencia de la empresa en el aprovechamiento de los recursos involucrados en ella

Una porción del sistema DuPont desarrolla la rotación de activos, presentado la adición de los activos corrientes, sumando los activos fijos, teniendo como resultados los activos totales de una empresa. Este total de recursos invertidos es dividido para las ventas y da como resultado la rotación de la inversión total.

La otra porción del sistema DuPont presenta la utilidad sobre ventas después de impuestos. La utilidad neta es dividida entre las ventas, es el margen de utilidad sobre las ventas. Cuando la rotación de los activos se multiplica por el rendimiento de las ventas, da como resultado el rendimiento sobre la inversión (ROI).

Matemáticamente se presenta de la siguiente manera:

$$\text{ROI} = \text{Ventas Netas} / \text{Inversión Total} \times \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas}.$$

1.11. Análisis financiero por medio de tendencia

Cuando se busca responder cual es el camino al que conducen algunos sucesos, acciones o decisiones que toma la dirección de una empresa, existen ciertos factores que podrían dar respuesta a esta cuestión. Estos factores pueden provenir del entorno interno o externo de la organización, es decir algunos son controlables y otros no.

Para conocer el rumbo que están siguiendo las finanzas de una empresa se debe recurrir a los estados financieros, la información que dispone estos documentos enriquece el conocimiento económico y facilita la determinación de la tendencia financiera de la organización. Estos datos permiten proyectar los ratios financiero y anticipar la situación económica futura de la empresa, además permite tomar los correctivos que la situación amerite e impedir situaciones adversas.

Realizar el análisis de tendencia de los movimientos financieros de una organización es importante porque permite anticiparse a cambios económicos o de financiamiento de la misma y permite cuantificar la magnitud de los cambios, además de saber cómo y dónde afectara.

Es que los cambios en la empresa generalmente no se realizan de manera sorpresiva, sino que son el resultado de un proceso o de toma de decisiones efectuadas en un periodo de tiempo, estos cambios son generados en pequeñas proporciones que fácilmente pasan desapercibidas. Muchas ocasiones los efectos son observados, pero no las causas, están tan

minimizadas que para identificarlas es necesario realizar un análisis forense de los estados financieros para identificar su comportamiento y predecir su situación futura.

El análisis de tendencia de los estados financieros no solo es cuantitativo sino también cualitativo, por ello se debe tener mucha precaución, considerando la influencia de los siguientes factores.

- Los cambios en los negocios
- Los cambios en los precios de los productos o servicios
- Las posibles falencias de los métodos para recolectar la información.

Es importante considerar que la información tomada de los estados financieros es pasada que posiblemente no represente el presente, peor el futuro y que los datos actuales sean otros y por tanto la tendencia también. Es muy riesgoso tomar datos pasados y pretender de ellos realizar afirmaciones del futuro.

Además, hay que considerar que las tendencias financieras de una empresa son el resultado de la influencia de muchos factores que a ratos podrían ser contradictorios.

El primer paso para realizar un análisis de tendencia es necesario ordenar de forma cronológica los estados financieros y las cifras que incluyen.

El análisis aislado de una ratio no tiene sentido, lo que realmente importa es el examen de la totalidad de la información que se desprende de los estados financieros, además de compararlo con otros hechos que estén relacionados.

CAPÍTULO II

2. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN

2.1. Enfoque

El enfoque que se puede dar a una investigación es el deductivo o el cuantitativo, son perspectivas de estudios científicos que tienen por objetivo la producción del conocimiento por medio de modelos estructurados y sistematizados de observaciones, descripciones y análisis de problemáticas para proponer soluciones posibles.



Figura 1: enfoques de la investigación científica.

En esta investigación se utiliza el enfoque cuantitativo, porque se recogerán datos por medio de los cuales se explicará la situación financiera del hotel Marcellus, además se utilizan datos numéricos por medio de estadísticas u otras herramientas cuantitativas con los cuales se evidencia las conclusiones alcanzadas.

Es importante destacar que el enfoque cuantitativo por naturaleza es un proceso deductivo, porque cada una de sus etapas termina en el inicio de la siguiente y continúa hasta llegar a las causas del problema, explicarlo y en ocasiones predecir su comportamiento. Con este enfoque se produce conocimiento objetivo y comprobable.

Una de las características de la investigación cuantitativa es que siempre es considerada como válida, sin importar el resultado alcanzado, si en un proceso investigativo se concluye que la hipótesis es equivocada no invalida el resultado porque igual se descubre las causas, aunque estas en inicio hayan sido otras. Su validez se debe a que esta investigación da importancia al proceso y no tanto a los resultados obtenidos.

2.2. Tipo

Es conocido que existen algunos tipos de investigación, y tomar uno o varios tipos depende del nivel de profundidad al que se quiera llegar en el estudio, los principales son los tipos exploratorio, descriptivo y explicativo, ordenados según su nivel de profundidad.

Por la profundidad de la investigación se emplean los tipos descriptivo y explicativo, el primero de estos tipos de estudio se emplea porque se pretende describir la realidad de la situación financiera y económica del Hotel Marcellus, calculando los ratios financieros y luego analizarlo para explicar la problemática, es decir se describen los hechos más relevantes y que influyan en el problema investigado.

Realizar una investigación descriptiva no significa solo acumular y procesar datos, sino que el investigador debe analizar la información obtenida y llegar a conclusiones que faciliten la toma de decisiones.

De manera general la investigación descriptiva cuenta con las siguientes etapas: examinar y definir el tema a investigar, formular hipótesis, escoger la técnica de recolección de datos y los sujetos de estudio.

Es explicativa porque la investigación en los cálculos de las variables de estudio, sino que además se explica sus variaciones y cada una de sus consecuencias, esta investigación busca explicar que originaron el problema.

Es decir, con esta investigación se interpretan los hechos, se los explica y se responde a cuestiones como porque, y para que se realiza la investigación, con la finalidad de profundizar las investigaciones exploratorias y la descriptiva.

La investigación explicativa tiene como objetivo identificar las causas de la problemática, plantea conclusiones que enriquecen las teorías y confirman o niegan la hipótesis.

Por la forma de obtención la información aplicada es de campo y documental. De campo se realiza entrevistas a sujetos que se encuentran relacionada con la toma de decisiones financieras y económicas del Hotel y documental porque utiliza de documentos; recoge, escoge, analiza y entrega resultados convincentes; además ejecuta un proceso de acuerdo con la ciencia y generaliza considerando aspectos fundamentales.

2.3. Modalidad

En esta investigación la modalidad es no experimental, a grandes rasgos se puede asegurar que no se manipularan las variables de investigación de forma deliberadamente. Los datos se los toma en su ambiente natural sin interferencia del investigador. Los estados financieros no son alterados, ni se cambian los datos para cambiar los resultados o la realidad.

El diseño es transeccional, es decir la investigación se concentra en dos periodos consecutivos de tiempo.

2.4. Método

El método de investigación es la entrevista, que es una conversación entre los investigadores y las persona encargadas de tomar las decisiones financieras del Hotel, las mismas, que sirven para obtener información necesaria que apoyen el cumplimiento de los objetivos de la investigación. La entrevista será formal porque se apoya en un cuestionario debidamente estructurado. También se aplican fichas nemotécnicas necesarias para anexar los aspectos más importantes del contenido de los estados financieros, textos, revista u otras fuentes secundarias.

2.5. Técnica

La técnica por emplearse son las tablas dinámicas de Excel, la primera de las técnicas se aplica porque permite recopilar de manera eficiente la información y cuantificar. Además, esta técnica es sencilla de implementar y tiene bajo costo, también facilita el uso de herramientas estadísticas y la generalización las conclusiones.

2.6. Población y muestra

La información relacionada con decisiones financieras del Hotel se la toma de los estados situación financiera y de resultados de los años 2015 y 2016. Como se puede anticipar el muestreo es no probabilístico, porque los investigadores deciden de forma deliberado a quienes investigar y que datos consideran para el estudio.

CAPÍTULO III

3. ANÁLISIS DE RESULTADO

3.1. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 1:

Estado de Situación Financiera

MARCELIUS HOTEL C.A. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		
	2015	2016
ACTIVO		
Corriente		
CAJA CHICA OFICINA	\$ 357.84	\$ 159.35
CAJA	\$ 710.23	\$ 259.92
TARJETAS CREDITO	\$ 2,922.27	\$ 1,930.61
PRODUBANCO	\$ 15,138.71	\$ 10,551.44
BANCO PICHINCHA	\$ 2,133.43	\$ 17,193.62
PRODUBANCO AHORROS	\$ 86.48	\$ 45,036.09
DOCTOS Y CTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	\$ 70,178.49	\$ 106,708.10
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	\$ 170,144.81	\$ 170,153.65
(-) PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	\$ (3,706.83)	\$ (3,570.02)
INVENTARIO DE PROD. TERM.	\$ 7,605.67	\$ 6,827.65
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ 15,040.22	\$ 12,851.28
ANTICIPOS A PROVEEDORES	\$ 131,955.01	\$ 123,479.80
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMP. (IVA)	\$ 111,792.84	\$ 65,296.06
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMP. (I. R)	\$ 26,375.51	\$ 33,189.05
	\$ -	\$ -
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 550,734.68	\$ 590,066.60
Fijo		
EDIFICIO E INSTALACIONES	\$ 2,664,185.08	\$ 2,690,167.99
EQUIPOS DE OFICINA	\$ 1,160.71	\$ 1,160.71
MUEBLES Y ENSERES	\$ 271,733.08	\$ 235,630.03
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	\$ 396,867.66	\$ 433,072.72
EQUIPOS DE COMPUTACION	\$ 5,475.67	\$ 4,853.67
VEHICULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE	\$ 255,284.40	\$ 66,744.72
OTROS PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	\$ 47,620.34	\$ 51,338.54
(-) Depreciacion acumulada propiedades planta y equipo	\$ 867,392.78	\$ 860,685.47
Otros activos intangibles	\$ 2,826.25	\$ 3,927.35
(-) Amortización acumulada activos intangibles	\$ 518.13	\$ 1,567.32
TOTAL ACTIVO FIJO	\$ 2,777,242.28	\$ 2,624,642.94
TOTAL ACTIVOS	\$ 3,327,976.96	\$ 3,214,709.54
PASIVOS		
Corriente		
CUENTAS Y DOCUMENTOS PROVEEDORES LOCALES	\$ 221,366.06	\$ 83,282.32
OBLIGACIONES CON INSTITUC. FINANCIERAS	\$ 178,727.45	\$ 120,691.10
CON LA ADMINISTRACION TRIBUTARIA	\$ 15,600.64	\$ 21,535.07
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ -	\$ 15,731.33
CON I.E.S.S.	\$ 10,207.70	\$ 8,061.98
POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	\$ 40,997.49	\$ 53,857.44
PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ -	\$ 11,104.47
DIVIDENDOS POR PAGAR	\$ 9,284.03	\$ 9,284.03
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	\$ 8,409.12	\$ 20,596.17
ANTICIPO DE CLIENTES	\$ 58,438.27	\$ 39,544.60
OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$ 1,647.00	\$ 1,988.00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 544,677.76	\$ 385,676.51
No corriente		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR DEL EXTERIOR	\$ 171,671.85	\$ 171,671.85
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ 1,384,776.89	\$ 1,264,085.79
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	\$ 234,796.75	\$ 384,796.75
JUBILACION PATRONAL	\$ 51,914.96	\$ 46,618.93
JUBILACION POR DESAHUCIO	\$ 31,244.05	\$ 24,674.48
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	\$ 1,874,404.50	\$ 1,891,847.80
TOTAL PASIVO	\$ 2,419,082.26	\$ 2,277,524.31
PATRIMONIO		
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	\$ 783,846.00	\$ 783,846.00
RESERVA LEGAL	\$ 62,885.64	\$ 67,605.04
SUPERAVIT POR REVALORIZACION DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	\$ 79,489.42	\$ 41,560.62
(-) PERDIDA DEL EJERCICIO	\$ (17,326.36)	\$ 44,173.57
TOTAL PATRIMONIO	\$ 908,894.70	\$ 937,185.23
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 3,327,976.96	\$ 3,214,709.54

3.2. ESTADO DE RESULTADOS

Tabla 2:

Estado de resultados

MARCELIUS HOTEL C.A. ESTADO DE RESULTADOS				
		2016		2015
Ventas (Ingresos operativos)		\$ 1,670,157.88		\$ 1,629,899.29
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	\$ 1,658,638.11		\$ 1,628,641.61	
OTRAS VENTAS	\$ 11,519.77		\$ 1,257.68	
	\$ -		\$ -	
Gastos de ventas		\$ 1,082,756.99		\$ 1,155,787.42
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	\$ 171,590.03		\$ 193,728.48	
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (incluido fondo de reserva)	\$ 34,321.72		\$ 37,498.67	
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	\$ 47,694.57		\$ 32,066.65	
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS			\$ 2,288.94	
HONORARIOS COMISIONES Y DIETAS	\$ 45.00		\$ 9,779.36	
MANTENIMIENTO Y REPARACION	\$ 197,451.36		\$ 141,045.79	
ARRENDAMIENTO OPERATIVO			\$ 77,400.00	
COMISIONES	\$ 22,762.14		\$ 25,044.80	
PROMOCION Y PUBLICIDAD	\$ 4,336.08		\$ 1,646.87	
COMBUSTIBLES	\$ 5,453.96		\$ 5,026.60	
SEGUROS Y REASEGUROS	\$ 17,080.11		\$ 14,215.77	
TRANSPORTE	\$ 263.04		\$ 1,706.80	
GASTOS DE GESTIÓN (agasajos a accionistas, trabajac	\$ 26,568.57		\$ 30,025.87	
GASTOS DE VIAJE	\$ 19,894.14		\$ 10,065.32	
AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	\$ 91,839.82		\$ 100,997.25	
DEPRECIACIONES PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIP	\$ 256,757.91		\$ 202,937.52	
INTANGIBLES	\$ 1,049.19		\$ 12,184.85	
PRODUCTOS DE CONSUMO	\$ 185,649.35		\$ 258,127.88	
UTILIDAD BRUTA		\$ 587,400.89		\$ 474,111.87
Gastos				
Gastos de administración	374889.05	\$ 513,371.11	397329.16	\$ 491,438.23
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	\$ 241,115.61		\$ 262,324.97	
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (incluido fondo de reserva)	\$ 43,932.14	\$ 212,511.84	\$ 43,912.84	
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	\$ 21,424.39		\$ 20,883.40	
HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	\$ 9,255.56		\$ 11,832.05	
GASTOS DE GESTION			\$ 120.00	
NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	\$ 30.66		\$ 44.98	
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	\$ 46,569.22		\$ 55,450.32	
OTROS GASTOS	\$ 12,561.47		\$ 2,760.60	
Gastos Financieros	138482.06		94109.07	
INTERESES	\$ 136,367.67		\$ 91,874.19	
COMISIONES	\$ 1,750.49		\$ 1,804.02	
OTROS GASTOS FINANCIEROS	\$ 363.90		\$ 430.86	
UTILIDAD OPERATIVA (U.A.I.I)		\$ 74,029.78		\$ (17,326.36)
15 % Participacion trabajadores		\$ 11,104.47		\$ -
Utilidad antes de impuesto renta		\$ 62,925.31		\$ -
22% impuesto a la renta		\$ 13,843.57		\$ -
Utilidad antes de reserva legal		\$ 49,081.74		\$ -
10%reserva legal		\$ 4,908.17		\$ -
UTILIDAD NETA		\$ 44,173.57		\$ -

3.3. ANÁLISIS VERTICAL

Tabla 3:

Análisis vertical

MARCELIUS HOTEL C.A.		
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		
	2016	ANALISIS VERTICAL
		2,016
ACTIVO		
Corriente		
CAJA CHICA OFICINA	\$ 159.35	0.00%
CAJA	\$ 259.92	0.01%
TARJETAS CREDITO	\$ 1,930.61	0.06%
PRODUBANCO	\$ 10,551.44	0.33%
BANCO PICHINCHA	\$ 17,193.62	0.53%
PRODUBANCO AHORROS	\$ 45,036.09	1.40%
DOCTOS Y CTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	\$ 106,708.10	3.32%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	\$ 170,153.65	5.29%
(-) PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	\$ (3,570.02)	-0.11%
INVENTARIO DE PROD. TERM.	\$ 6,827.65	0.21%
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ 12,851.28	0.40%
ANTICIPOS A PROVEEDORES	\$ 123,479.80	3.84%
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMP. (IVA)	\$ 65,296.06	2.03%
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMP. (I. R)	\$ 33,189.05	1.03%
	\$ -	0.00%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 590,066.60	18.36%
Fijo		
EDIFICIO E INSTALACIONES	\$ 2,690,167.99	83.68%
EQUIPOS DE OFICINA	\$ 1,160.71	0.04%
MUEBLES Y ENSERES	\$ 235,630.03	7.33%
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	\$ 433,072.72	13.47%
EQUIPOS DE COMPUTACION	\$ 4,853.67	0.15%
VEHICULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE	\$ 66,744.72	2.08%
OTROS PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	\$ 51,338.54	1.60%
(-) Depreciacion acumulada propiedades planta y equipo	\$ 860,685.47	26.77%
Otros activos intangibles	\$ 3,927.35	0.12%
(-) Amortizaci(on acumulada activos intangibles	\$ 1,567.32	0.05%
TOTAL ACTIVO FIJO	\$ 2,624,642.94	81.64%
TOTAL ACTIVOS	\$ 3,214,709.54	100%
PASIVOS		
Corriente		
CUENTAS Y DOCUMENTOS PROVEEDORES LOCALES	\$ 83,282.32	3.66%
OBLIGACIONES CON INSTITUC. FINANCIERAS	\$ 120,691.10	5.30%
CON LA ADMINISTRACION TRIBUTARIA	\$ 21,535.07	0.95%
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ 15,731.33	
CON I.E.S.S.	\$ 8,061.98	0.35%
POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	\$ 53,857.44	2.36%
PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ 11,104.47	
DIVIDENDOS POR PAGAR	\$ 9,284.03	0.41%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	\$ 20,596.17	0.90%
ANTICIPO DE CLIENTES	\$ 39,544.60	1.74%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$ 1,988.00	0.09%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 385,676.51	16.93%
No corriente		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR DEL EXTERIOR	\$ 171,671.85	7.54%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ 1,264,085.79	55.50%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	\$ 384,796.75	
JUBILACION PATRONAL	\$ 46,618.93	
JUBILACION POR DESAHUCIO	\$ 24,674.48	1.08%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	\$ 1,891,847.80	83.07%
TOTAL PASIVO	\$ 2,277,524.31	100.00%
PATRIMONIO		
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	\$ 783,846.00	83.64%
RESERVA LEGAL	\$ 67,605.04	7.21%
SUPERAVIT POR REVALORIZACION DE PROPIEDAD PLATA Y EQUIPO	\$ 41,560.62	4.43%
(-) PERDIDA DEL EJERCICIO	\$ 44,173.57	4.71%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 937,185.23	100.00%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 3,214,709.54	100%

El análisis vertical, también conocido como análisis de estructura tiene como objetivo principal determinar la composición financiera de los activos de la organización, en este caso del Hotel MARCELIUS.

En el 2015 los activos de la empresa estaban financiados de la siguiente manera:

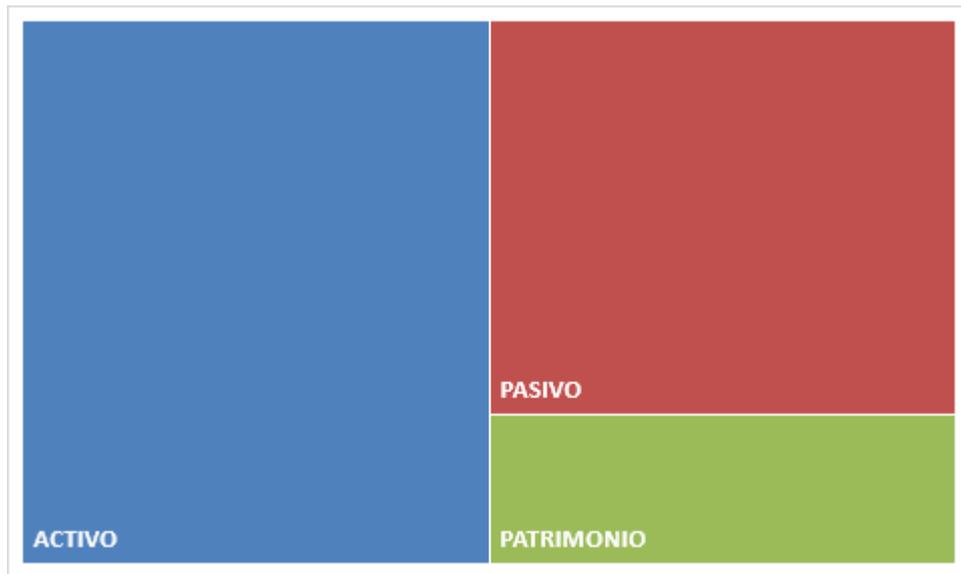


Figura 2: Estructura de la situación financiera 2015.

El 73% de los activos estaba financiado por terceros y el 27% se financian con patrimonio, mientras que en el 2016 año después la composición varió un poco el 71% lo financia los terceros y el 29% es financiado con patrimonio.

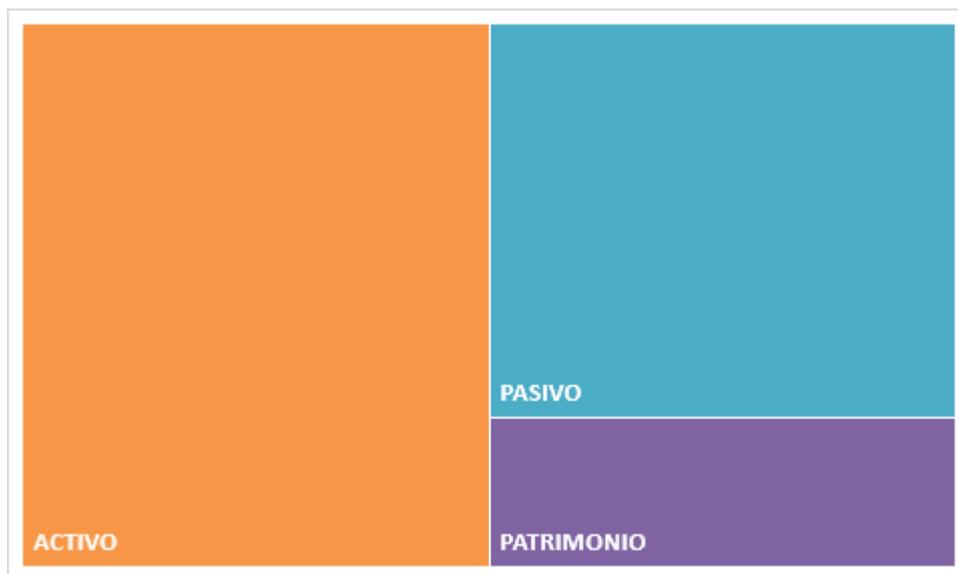


Figura 3: Estructura de la situación financiera 2016.

La diferencia en el financiamiento de la estructura financiera entre los años 2015 al 2016 es mínima se ha incrementado en 2% la aportación del patrimonio y disminuido la misma proporción el financiamiento con terceros.

Específicamente hubo una reducción importante en las cuentas y documentos proveedores locales y en el pago de las obligaciones con instituciones financieras, mientras que en el año 2016 existe utilidad y en el año 2015 pérdida.

Es importante destacar que el 18,36% de los activos son corrientes y el 81,64% son activos no fijos, es decir la mayor proporción de los activos y derechos de la empresa están en los activos no corrientes. Por tratarse de un Hotel es lógico suponer que su mayor activo es propiedad planta y equipos.

En los activos corrientes tienen importante participación las cuentas por cobrar donde se acumula el 8,61%, por el lado de activos fijos el más importante es edificios e instalaciones que acumula el 83,68% del total de activos.

No se puede generalizar los porcentajes que conviene a las empresas porque cada negocio es un caso particular y se debe observar todo su contexto además de los números que reflejan los análisis, es decir no hay reglas, aunque se pueden determinar situaciones que podrían tornarse negativas, como por ejemplo el alto porcentaje de cuentas por cobrar clientes que acumula más de 8% del total de activo llama la atención porque significa que la empresa no recibe dinero por sus ventas, mientras que si debe pagar en efectivo muchas de sus operaciones, situación que podría provocar iliquidez y nuevo endeudamiento, además la gestión de cobranza misma implica utilizar recursos que incrementan los gastos de la organización.

Por tratarse de un negocio hotelero es comprensible el alto porcentaje en activos fijos, pero también tiene alto el apalancamiento financiero (1:3,45), esto significa que por cada dólar invertido hay 3,45 dólares de deuda, el capital propio es del 29% de la inversión total.

inversión total	\$	3.214.709,54
inversión propia	\$	937.185,23

Apalancamiento financiero = inversión total / inversión propia

La cuenta caja y todo el efectivo representa algo más del 2% del total de activos esto demuestra eficiencia en la gestión de los fondos, esta cuenta no debe ser representativa porque no es rentable para una empresa tener gran cantidad de recursos en efectivo, en caja o en bancos, porque no genera rentabilidad. Todo negocio salvo las entidades financieras y el hotelero no está en esta excepción debe tener disponible solo el efectivo estrictamente necesario para su gestión corriente.

Otro indicador que muestra eficiencia en la gestión financiera es el alto porcentaje de la deuda a largo plazo que pasa el 83% del total del pasivo, la deuda ha sido contraída a largo

plazo y no representa mayor monto entre interés y amortización, lo que disminuye considerablemente el uso de recursos por compromisos de financiamiento.

3.4. ANÁLISIS HORIZONTAL

También llamado análisis dinámico este método se ocupa de cuantificar los cambios o movimientos de las cuentas de un periodo a otro del estado de situación financiera y de resultados. Con este método se relacionan todos los cambios financieros importantes que sufrió el hotel Marcellus entre en periodo 2015 a 2016, los resultados obtenidos del análisis se pueden presentar en incrementos o disminuciones, las cifras se las muestra en porcentajes en este caso en particular para obtener una mejor apreciación de los cambios realizados y apoyar la interpretación y toma de decisiones.

Tabla 4:

Análisis horizontal activos

MARCELLUS HOTEL C.A.					
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
	2015	2016	ANALISIS HORIZONTAL		
			Variacion Absoluta	Variacion Relativa	
ACTIVO					
Corriente					
CAJA CHICA OFICINA	\$ 357.84	\$ 159.35	\$ -198.49	-55.47%	
CAJA	\$ 710.23	\$ 259.92	\$ -450.31	-63.40%	
TARJETAS CREDITO	\$ 2,922.27	\$ 1,930.61	\$ -991.66	-33.93%	
PRODUBANCO	\$ 15,138.71	\$ 10,551.44	\$ -4587.27	-30.30%	
BANCO PICHINCHA	\$ 2,133.43	\$ 17,193.62	15060.19	705.91%	
PRODUBANCO AHORROS	\$ 86.48	\$ 45,036.09	44949.61	51976.88%	
DOCTOS Y CTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	\$ 70,178.49	\$ 106,708.10	36529.61	52.05%	
OIRAS CUENTAS POR COBRAR	\$ 170,144.81	\$ 170,153.65	8.84	0.01%	
(-) PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	\$ (3,706.83)	\$ (3,570.02)	136.81	-3.69%	
INVENTARIO DE PROD. TERM.	\$ 7,605.67	\$ 6,827.65	\$ -778.02	-10.23%	
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ 15,040.22	\$ 12,851.28	\$ -2188.94	-14.55%	
ANTICIPOS A PROVEEDORES	\$ 131,955.01	\$ 123,479.80	\$ -8475.21	-6.42%	
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMP. (IVA)	\$ 111,792.84	\$ 65,296.06	\$ -46496.78	-41.59%	
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMP. (I. R)	\$ 26,375.51	\$ 33,189.05	6813.54	25.83%	
	\$ -	\$ -	0	0.00%	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 550,734.68	\$ 590,066.60	39331.92	7.14%	
Fijo					
EDIFICIO E INSTALACIONES	\$ 2,664,185.08	\$ 2,690,167.99	25982.91	0.98%	
EQUIPOS DE OFICINA	\$ 1,160.71	\$ 1,160.71	0	0.00%	
MUEBLES Y ENSERES	\$ 271,733.08	\$ 235,630.03	\$ -36103.05	-13.29%	
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	\$ 396,867.66	\$ 433,072.72	36205.06	9.12%	
EQUIPOS DE COMPUTACION	\$ 5,475.67	\$ 4,853.67	\$ -622	-11.36%	
VEHICULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE	\$ 255,284.40	\$ 66,744.72	\$ -188539.68	-73.85%	
OITROS PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	\$ 47,620.34	\$ 51,338.54	3718.2	7.81%	
(-) Depreciacion acumulada propiedades planta y equipo	\$ 867,392.78	\$ 860,685.47	\$ -6707.31	-0.77%	
Otros activos intangibles	\$ 2,826.25	\$ 3,927.35	1101.1	38.96%	
(-) Amortizaci(on acumulada activos intangibles	\$ 518.13	\$ 1,567.32	1049.19	202.50%	
TOTAL ACTIVO FIJO	\$ 2,777,242.28	\$ 2,624,642.94	-152599.34	-5.49%	
TOTAL ACTIVOS	\$ 3,327,976.96	\$ 3,214,709.54	-113267.42	-3.40%	

Dentro del Estado de Situación Financiera se observa un incremento del activo corriente de 7,14%, las cuentas que han apoyado este crecimiento son cuentas por cobrar clientes y la cuenta de ahorro de PRODUBANCO, que comparado con la disminución de la cuenta de vehículos, equipos y transporte podría suponerse que estos recursos fueron depositados en el PRODUBANCO y proporcionar más crédito a clientes. Además, se observa la tendencia de crecimiento de maquinarias y equipos en 9.12% y edificios e instalaciones en 0.98%, la inversión en estos activos fijos es correcta porque son bienes que en el futuro proporcionarían ingresos al Hotel. Todos estos incrementos también son apoyados por el aumento de las ventas que según el Estado de Resultados tuvo una variación absoluta de más de 40,000 dólares.

Tabla 5:

Análisis horizontal pasivos

PASIVOS				
Corriente				
CUENTAS Y DOCUMENTOS PROVEEDORES LOCALES	\$ 221.366,06	\$ 83.282,32	-138083,74	-62,38%
OBLIGACIONES CON INSTITUC. FINANCIERAS	\$ 178.727,45	\$ 120.691,10	-58036,35	-32,47%
CON LA ADMINISTRACION TRIBUTARIA	\$ 15.600,64	\$ 21.535,07	5934,43	38,04%
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO		\$ 15.731,33		
CON I.E.S.S.	\$ 10.207,70	\$ 8.061,98	-2145,72	-21,02%
POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	\$ 40.997,49	\$ 53.857,44	12859,95	31,37%
PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO		\$ 11.104,47		
DIVIDENDOS POR PAGAR	\$ 9.284,03	\$ 9.284,03	0	0,00%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	\$ 8.409,12	\$ 20.596,17	12187,05	144,93%
ANTICIPO DE CLIENTES	\$ 58.438,27	\$ 39.544,60	-18893,67	-32,33%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$ 1.647,00	\$ 1.988,00	341	20,70%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 544.677,76	\$ 385.676,51	-159001,25	-29,19%
No corriente				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR DEL EXTERIOR	\$ 171.671,85	\$ 171.671,85	0	0,00%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ 1.384.776,89	\$ 1.264.085,79	-120691,1	-8,72%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	\$ 234.796,75	\$ 384.796,75		
JUBILACION PATRONAL	\$ 51.914,96	\$ 46.618,93		
JUBILACION POR DESAHUCIO	\$ 31.244,05	\$ 24.674,48	-6569,57	-21,03%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	\$ 1.874.404,50	\$ 1.891.847,80	17443,3	0,93%
TOTAL PASIVO	\$ 2.419.082,26	\$ 2.277.524,31	-141557,95	-5,85%
PATRIMONIO				
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	\$ 783.846,00	\$ 783.846,00	0	0,00%
RESERVA LEGAL	\$ 62.885,64	\$ 67.605,04	\$ 4.719,40	7,50%
SUPERAVIT POR REVALORIZACION DE PROPIEDAD PLATA Y EQUIPO	\$ 79.489,42	\$ 41.560,62	-37928,8	-47,72%
(-) PERDIDA DEL EJERCICIO	\$ (17.326,36)	\$ 44.173,57	61499,92973	-354,95%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 908.894,70	\$ 937.185,23	28290,52973	3,11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 3.327.976,96	\$ 3.214.709,54	-113267,4203	-3,40%

Los activos totales disminuyeron el 3,40% pero, esto se equilibra con la disminución también de los pasivos totales por 5,85%. Los pasivos totales disminuyeron debido a la baja

de algunas cuentas del pasivo corriente como cuentas y documentos por pagar que decreció en 62.38% y las obligaciones con las instituciones financieras con 32.47%.

El patrimonio creció en 3.11% apoya con la obtención de utilidades en el año 2016 de \$ 44,173.57, el año 2015 se perdió dinero, la tendencia es que la situación está mejorando, según algunos datos del Estado de Resultados.

Tabla 6:

Análisis estado de resultados

MARCELIUS HOTEL C.A						
ESTADO DE RESULTADOS						
ANALISIS HORIZONTAL						
		2016		2015	Variacion Absoluta	Variacion Relativa
Ventas (Ingresos operativos)		\$ 1.670.157,88		\$ 1.629.899,29	\$ 40.258,59	2,47%
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	\$ 1.658.638,11		\$ 1.628.641,61		\$ 29.996,50	1,84%
OTRAS VENTAS	\$ 11.519,77		\$ 1.257,68		\$ 10.262,09	815,95%
	\$ -		\$ -		\$ -	
Gastos de ventas		\$ 1.082.756,99		\$ 1.155.787,42	\$ -73.030,43	-6,32%
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	\$ 171.590,03		\$ 193.728,48		\$ -22.138,45	-11,43%
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (incluido fondo de reserva)	\$ 34.321,72		\$ 37.498,67		\$ -3.176,95	-8,47%
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	\$ 47.694,57		\$ 32.066,65		\$ 15.627,92	48,74%
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS			\$ 2.288,94		\$ -2.288,94	-100,00%
HONORARIOS COMISIONES Y DIETAS	\$ 45,00		\$ 9.779,36		\$ -9.734,36	-99,54%
MANTENIMIENTO Y REPARACION	\$ 197.451,36		\$ 141.045,79		\$ 56.405,57	39,99%
ARRENDAMIENTO OPERATIVO			\$ 77.400,00		\$ -77.400,00	-100,00%
COMISIONES	\$ 22.762,14		\$ 25.044,80		\$ -2.282,66	-9,11%
PROMOCION Y PUBLICIDAD	\$ 4.336,08		\$ 1.646,87		\$ 2.689,21	163,29%
COMBUSTIBLES	\$ 5.453,96		\$ 5.026,60		\$ 427,36	8,50%
SEGUROS Y REASEGUROS	\$ 17.080,11		\$ 14.215,77		\$ 2.864,34	20,15%
TRANSPORTE	\$ 263,04		\$ 1.706,80		\$ -1.443,76	-84,59%
GASTOS DE GESTIÓN (agasajos a accionistas, trabajad	\$ 26.568,57		\$ 30.025,87		\$ -3.457,30	-11,51%
GASTOS DE VIAJE	\$ 19.894,14		\$ 10.065,32		\$ 9.828,82	97,65%
AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	\$ 91.839,82		\$ 100.997,25		\$ -9.157,43	-9,07%
DEPRECIACIONES PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIP	\$ 256.757,91		\$ 202.937,52		\$ 53.820,39	26,52%
INTANGIBLES	\$ 1.049,19		\$ 12.184,85		\$ -11.135,66	-91,39%
PRODUCTOS DE CONSUMO	\$ 185.649,35		\$ 258.127,88		\$ -72.478,53	-28,08%
UTILIDAD BRUTA		\$ 587.400,89		\$ 474.111,87	\$ 113.289,02	23,89%

La utilidad bruta se incrementó 23% lo que refleja mejora en la gestión de los gastos de ventas, que involucra a sueldos y otras remuneraciones, también los gastos administrativos disminuyeron, aunque en menor proporción 4,57%, pero los gastos financieros incrementaron el 47.15%.

Tabla 7:

Análisis horizontal estado de resultados

Gastos						
Gastos de administración	374889,05	\$ 513.371,11	397329,16	\$ 491.438,23	-22440,11	-4,57%
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS						
REMUNERACIONES	\$ 241.115,61		\$ 262.324,97		\$ -21.209,36	-8,09%
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (incluido fondo de reserva)	\$ 43.932,14	\$ 212.511,84	\$ 43.912,84		\$ 19,30	0,04%
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	\$ 21.424,39		\$ 20.883,40		\$ 540,99	2,59%
HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	\$ 9.255,56		\$ 11.832,05		\$ -2.576,49	-21,78%
GASTOS DE GESTION			\$ 120,00		\$ -120,00	
NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	\$ 30,66		\$ 44,98		\$ -14,32	-31,84%
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	\$ 46.569,22		\$ 55.450,32		\$ -8.881,10	-16,02%
OTROS GASTOS	\$ 12.561,47		\$ 2.760,60		\$ 9.800,87	355,03%
Gastos Financieros	138482,06		94109,07		\$ 44.372,99	47,15%
INTERESES	\$ 136.367,67		\$ 91.874,19		\$ 44.493,48	48,43%
COMISIONES	\$ 1.750,49		\$ 1.804,02		\$ -53,53	-2,97%
OTROS GASTOS FINANCIEROS	\$ 363,90		\$ 430,86		\$ -66,96	-15,54%
UTILIDAD OPERATIVA (U.A.I.)		\$ 74.029,78		\$ (17.326,36)	\$ 56.703,42	-327,27%
15 % Participacion trabajadores		\$ 11.104,47		\$ -	\$ 11.104,47	0,00%
Utilidad antes de impuesto renta		\$ 62.925,31		\$ -	\$ 62.925,31	0,00%
22% impuesto a la renta		\$ 13.843,57		\$ -	\$ 13.843,57	0,00%
Utilidad antes de reserva legal		\$ 49.081,74		\$ -	\$ 49.081,74	0,00%
10% reserva legal		\$ 4.908,17		\$ -	\$ 4.908,17	0,00%
UTILIDAD NETA		\$ 44.173,57		\$ -	\$ 44.173,57	0,00%

Los gastos financieros son altos debido a la abultada deuda que se tiene con las instituciones financieras \$ 1,264,085.79, monto muy importante que necesita ser gestionado con políticas adecuadas que mejoren su razonamiento y por lo tanto ayude a mejorar los beneficios netos.

3.5. ANÁLISIS RATIOS FINANCIEROS

Una de las principales funciones que tiene la gestión financiera es prever, que en un sistema financiero empresarial puede componerse de diferentes formas, pero para proyectar las decisiones se debe tener en cuenta tanto las fortalezas y debilidades financieras de la empresa. Por ejemplo, si el Hotel quiere incrementar la oferta de sus servicios primero debe calcular el impacto que esta decisión tendrá en las finanzas, será mejor utilizar fondos propios o endeudarse, esto lleva a otra interrogante ¿la banca estará dispuesta a prestar más recursos?, entonces conocer o predecir los resultados por la toma de las decisiones financieras es importante.

Para prever el impacto de la gestión financiera se toman datos del Estado de Situación Financiera y del Estado de Ganancias y Pérdidas, donde se registran los movimientos financieros y también los económicos del Hotel. Estos instrumentos son preparados y presentados al final del periodo estudiado y con ellos se evalúa la condición financiera en la que se encuentra la empresa y su capacidad de generar flujos que le permitan cumplir con sus obligaciones.

Ratios

Ratios en términos matemáticos, es una razón, en otras palabras, es la relación entre dos números. Las ratios financieras son un grupo de índices, que resultan de relacionar

cuentas del Estado de Situación Financiera y del Estado de Pérdidas y Ganancias. Con estas ratios la administración central puede tomar decisiones efectivas, efectivamente de consideran cuatro grandes grupos.

3.5.1. Liquidez.

$$\text{RAZONES CIRCULANTES} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \frac{\$ 590.066,60}{\$ 385.676,51} = 1,53$$

El valor de este ratio indica que el activo corriente es 1.53 veces más grande que el pasivo corriente; también se puede interpretar que por cada dólar de deuda, el Hotel dispone de \$ 1.53 para pagarla. Significa que la liquidez de la empresa es aceptable porque mientras mayor sea el valor de este ratio, significa que el Hotel tienen mayor será capacidad de la cumplir con sus obligaciones.

$$\text{RAZON PRUEBA ACIDA} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \frac{583.238,95}{385.676,51} = 1,51$$

Para calcular esta ratio, al activo corriente se le descuenta los inventarios porque son activos se demoran en hacerse en efectivo, además podrían perder valor al momento de una liquidación forzosa, el valor de esta ratio indica que el valor de los activos restante son 1.51 veces más grande que el pasivo corriente; además es fácil determinar que por cada dólar de deuda, el Hotel dispone de \$ 1.51 líquidos para pagarla. Se puede concluir que la liquidez del Hotel es sana porque aun descontándoles los inventarios es superior a uno.

$$\text{CAPITAL DE TRABAJO} = \text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE} = 583.238,95 - 385.676,51 = \$ 197.562,44$$

El capital de trabajo es el saldo que le queda al Hotel después de pagar todas sus obligaciones inferiores a un año, en este caso es positiva, lo que significa que tiene capacidad de responder en el día a día, tiene margen de maniobra para ejecutar operaciones que demanden recursos sin poner en riesgo el financiamiento de sus obligaciones.

3.5.2. Actividades.

PROMEDIO DE VENTAS DIARIAS	=	$\frac{\text{VENTAS NETAS ANUALES}}{360 \text{ DIAS}}$	$\frac{\$ 1.670.157,88}{360}$	=	\$ 4.639,33	2016
PROMEDIO DE VENTAS DIARIAS	=	$\frac{\text{VENTAS NETAS ANUALES}}{360 \text{ DIAS}}$	$\frac{\$ 1.629.899,29}{360}$	=	\$ 4.527,50	2015

El promedio de ventas diarias en el 2015 fue de \$ 4,527.30 mientras que en el 2016 es de \$ 4,639.33 el incremento es de alrededor 2.5% lo que ayuda a la mejora en los resultados de la organización.

ROTACION DE ACTIVOS TOTALES	=	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTALES}}$	$\frac{\$ 1.670.157,88}{\$ 3.214.709,54}$	=	0,52	2016
------------------------------------	---	---	---	---	------	-------------

Esta ratio tiene como objetivo medir la actividad en ventas del Hotel. Es decir, cuántas veces la organización pudo vender a sus clientes una cantidad igual a la inversión realizada.

Analizando el resultado se puede decir que el Hotel colocó entre sus clientes 0.52 veces el valor de la inversión realizada. Este indicador refleja qué tan productivos son los recursos invertidos relacionándolos con las ventas, en otras palabras, por cada dólar invertido se vende \$ 0,52. Entonces se puede concluir que los activos no son tan productivos para generar ventas.

3.5.3. Endeudamiento

RAZON DE DEUDA	=	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	$\frac{2419082,26}{3327976,96}$	72,69%	2015
RAZON DE DEUDA	=	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	$\frac{\$ 2.279.223,30}{\$ 3.214.709,54}$	70,90%	2016

Esta ratio representa el porcentaje de fondos que han sido financiado por terceros o acreedores, deudas que son de largo y corto plazo. Es decir, lo que se pretende es medir el nivel total de aportación fondos de los acreedores.

Es decir que el Hotel en el 2016, el 70.90% de los activos totales estaba financiado por terceros, si fuera el caso de liquidar todos los activos a precio en libros quedaría un saldo de 29.10% del valor total, pagando todas las acreencias a los terceros.

3.5.4. Cobertura de gastos financieros

RAZON DE LA CAPACIDAD DE PAGO DEL INTERES	=	$\frac{\text{UTILIDAD OPERATIVA}}{\text{GASTOS FINANCIEROS}}$	$\frac{\$ 212.511,84}{\$ 138.482,06}$	1,53
---	---	---	---------------------------------------	-------------

Este indicador refleja la cuantificación del punto hasta donde se podríadisminuir los beneficios sin poner al Hotel en condiciones de riesgo para pagar sus gastos financieros. El Hotel tiene poca capacidad de pago para nuevos créditos.

Se debe recordar que este indicador es muy observado por los bancos y otras instituciones financieras, porque permite conocer la posibilidad que tiene una organización para pagar nuevas deudas.

3.5.6. Rentabilidad

Con estas ratios se mide la capacidad que tiene el Hotel para generar utilidades. Su objetivo es observar el resultado neto obtenido después de realizadas la gestión administrativa de los fondos del Hotel e implementación de políticas empresariales. Este índice evalúa los resultados económicos obtenidos en la empresa.

Lo más importante expresan el beneficio de la empresa relacionándolo con las ventas del periodo, el activo o capital. Debido a la importancia de este indicador, es importante que se conozca para cualquier organización, ya que toda organización privada necesita obtener utilidad para sobrevivir.

3.5.7. Margen bruto

$$\text{RAZON DE MARGEN DE UTILIDAD BRUTA} = \frac{\text{VENTAS - GASTOS DE VENTAS}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 587.400,89}{\$ 1.670.157,88} = 35\%$$

Según este ratio el 35% de las ventas son utilidad bruta en promedio y 65% en promedio corresponde a los gastos necesarios para realizar las ventas totales. El ratio se lo valora de la siguiente manera, mientras más grande sea el margen bruto de utilidad, es mejor porque significa que tiene un bajo costo por los servicios que presta el Hotel. En este caso se puede considerar alto los costos y baja la utilidad bruta.

3.5.8. Margen neto

$$\text{RAZON DE MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACIÓN} = \frac{\text{UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 74.029,78}{\$ 1.670.157,88} = 0,04$$

Este indicador es más específico que el anterior, porque relaciona la utilidad neta obtenida en el periodo con las ventas totales. En el periodo 2016 la utilidad neta obtenida por cada dólar vendido por el Hotel es de cuatro centavos. Está produciendo una inadecuada retribución al empresario.

3.5.9. ROE

RAZON DE RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL INVERTIDO	=	<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>\$ 44.173,57</u>	5%
		CAPITAL CONTABLE	\$ 937.185,23	

Estos resultados representan el costo de oportunidad de los fondos para los propietarios de la empresa, y cuanto mayor sea su resultado, mejor será para la misma. Pero el resultado que arroja la empresa Hotel Marcellus muestra que su patrimonio en el 2016 genera 0,05 ctvs. por cada dólar invertido. Este índice es su costo de oportunidad para comparar otras posibles inversiones.

3.5.10. Rentabilidad Económica (ROA)

Este ratio tiene como propósito relacionar el índice de gestión con las utilidades obtenidas en el periodo, demostrando la interacción de la rentabilidad que proporcionan los activos.

RENTABILIDAD ECONOMICA (ROA)	=	<u>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO</u>	<u>\$ 74.029,78</u>	2%
		ACTIVO TOTAL	\$ 3.327.976,96	

Según este ratio, por cada dólar invertido por el Hotel (activos) se ha obtenido un rendimiento de 2.00%, es un rendimiento muy bajo, porque existen otros Hoteles que tienen rendimiento de hasta el 12%.

CONCLUSIONES

Realizado los análisis de los estados financieros del Hotel Marcellus se puede concluir que: La estructura financiera al 2016 estaba compuesta de 71% financiado por terceros y el 29% es financiado con patrimonio, es decir que lo que más financian los activos del Hotel son terceros y en menor cuantía los accionistas.

La prueba acida, donde al activo corriente se le descuenta los inventarios porque son activos se demoran en hacerse en efectivo, además podrían perder valor al momento de una liquidación forzosa, el valor de esta ratio indica que el valor de los activos restante son 1.51 veces más grande que el pasivo corriente; por cada dólar de deuda, el Hotel dispone de \$ 1.51 líquidos para pagarla. Se puede concluir que la liquidez del Hotel es sana porque aun descontándoles los inventarios es superior a uno.

El Margen Neto del Hotel indicador que relaciona la utilidad neta obtenida en el periodo con las ventas totales. En el periodo 2016 la utilidad neta obtenida por cada dólar vendido por el Hotel es de cuatro centavos. Está produciendo una inadecuada retribución al empresario.

El ratio Du – pont indica que cada dólar invertido por el Hotel (activos) se ha obtenido un rendimiento de 2.00%, es un rendimiento muy bajo, porque existen otros Hoteles que tienen rendimientos de hasta el 12%.

RECOMENDACIONES.

Ante la baja rentabilidad que ha obtenido el Hotel Marcellius se recomienda refinanciar las deudas de largo plazo contraídas para disminuir los gastos financieros. Las deudas de largo plazo contraídas son altas y por ello el gasto que genera su mantenimiento también lo es.

Es importante disminuir los gastos de venta porque consumen el 65% de las ventas, observar específicamente algunas cuantas que sobrepasan la media de las demás cuentas, disminuir los gastos de ventas sin afectar la calidad de los servicios que ofrece el Hotel para evitar perder valor.

Cambiar la estructura financiera de la empresa, incrementando la aportación de los accionistas y disminuir la aportación de terceros, hay que recordar que son los gastos financieros los que de alguna manera contribuyen a la baja rentabilidad.

Por tratarse de Hotel no se puede incrementar la capacidad e incrementar los ingresos, sin realizar inversiones, entonces, se debe gestionar en función de tener ocupada toda la capacidad del Hotel durante todo el año, para obtener el máximo valor agregado por trabajador, maximizar la satisfacción del cliente y alcanzar mayor participación de mercado.

BIBLIOGRAFÍA

- Bernal. (2002). *Metodología de la Investigación para la Administración Económica*. Santa Fe de Bogotá: Pearson.
- Gilman, L. (2012). *PRINCIPIOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA*. México.
- Gitman, L., & Joehnk, M. (2009). *Fundamentos de inversion*. Mexico: Pearson Educacion.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administracion financiera*. Mexico: Pearson.
- Haime, L. (2004). *Planeacion financiera en la empresa moderna*. Santiago de Chile: ISEF.
- INEC. (2015). *Directorio de Empresas y Establecimientos*. Quito.
- Magill, J., & Meyer, R. (2004). *Microempresas y Microfinanzas en Ecuador*. Quito: SALTO/USAID-Ecuador y Development.
- Mendez, C. (1995). *Metodologia*. México: McGran Hill.
- MONTEROS, E. (2005). *Manual de Gestion Empresarial*. Ibarra: Universal.
- Mora, A. (2009). *Diccionario de contabilidad, volumen 3*. Bogota: ECOBOOK.
- Morales, A., & Morales, J. (2002). *Respuestas rápidas para los financiero*. Mexico: Pearson Educación.
- Ochoa, G. (2002). *ADMINISTRACION FINANCIERA*. Mexico: McGraw Hill.
- Ortega, A. (2002). *INTRODUCCION A LAS FINANZAS*. México: McGraw Hill.
- Pinzón, C. (2014). *Inversiones y Presupuesto de Capital*. Colombia:
http://www.javeriana.edu.co/decisiones/libro_on_line/capitulo3.pdf.
- Sampiere, R. (2015). *Metodologia de la Investigacion: Quinta edicion*. Bogota: Mc Graw Hill.

Scott, B., & Brigham, E. (2010). *FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA*. Lima.

Superintendencia de Bancos del Ecuador. (2016). *Analisis financiero: Sistema de bancos privados*. Quito.

Van Horne, J. (2004). *Fundamentos de administración financiera*. Lima: Prentice Holl Hispanoamerica.

Fuentes secundarias.

Hongren, C (2010). Contabilidad financiera. MES. Tomo I. pág. 523.

Martínez, Juan Antonio (2012). Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero.

Diplomado en Finanzas. México: Horizontes SA. p. 5.

Meigs&Meigs (2009). Contabilidad la base para decisiones gerenciales. pág. 53.

Weston, Fred (2011). Fundamentos de Administración Financiera, 10ma Edición. Editado por el MES. pág. 45.

ANEXOS

ANEXOS.

MARCELIUS HOTEL C.A.		
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		
	ACTIVO	
	ACTIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO		21,348.96
CAJA CHICA OFICINA	357.84	
CAJA	710.23	
TARJETAS CREDITO	2,922.27	
PRODUBANCO	15,138.71	
BANCO PICHINCHA	2,133.43	
PRODUBANCO AHORROS	86.48	
DOCTOS Y CTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS		70,178.49
OTRAS CUENTAS POR COBRAR		170,144.81
(-) PROVISION CUENTAS INCOBRABLES		-3,706.83
INVENTARIO DE PROD. TERM.		7,605.67
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS		146,995.23
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	15,040.22	
ANTICIPOS A PROVEEDORES	131,955.01	
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES		138,168.35
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMP. (IVA)	111,792.84	
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMP. (I. R)	26,375.51	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		550,734.68
	ACTIVO NO CORRIENTE	
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		2,774,934.16
EDIFICIO E INSTALACIONES	2,664,185.08	
EQUIPOS DE OFICINA	1,160.71	
MUEBLES Y ENSERES	271,733.08	
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	396,867.66	
EQUIPOS DE COMPUTACION	5,475.67	
VEHICULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE	255,284.40	
OTROS PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	47,620.34	
(-) DEPRECIACION ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-867,392.78	
ACTIVO INTANGIBLE		2,308.12
MARCAS, PATENTES DERECHOS DE LLAVE	2,826.25	
(-) AMORTIZACION ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLES	-518.13	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2,777,242.28
TOTAL DE ACTIVOS		3,327,976.96
	PASIVO	
	PASIVO CORRIENTE	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR		221,366.06
LOCALES	221,366.06	
OBLIGACIONES CON INSTITUC. FINANCIERAS		178,727.45
LOCALES	178,727.45	
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES		76,089.86
CON LA ADMINISTRACION TRIBUTARIA	15,600.64	
CON I.E.S.S.	10,207.70	
POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	40,997.49	
DIVIDENDOS POR PAGAR	9,284.03	
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS		8,409.12
ANTICIPO DE CLIENTES		58,438.27
OTROS PASIVOS CORRIENTES		1,647.00
TOTAL PASIVO CORRIENTE		544,677.76
	PASIVO NO CORRIENTE	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR		171,671.85
DEL EXTERIOR	171,671.85	
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS		1,384,776.89
PRODUBANCO	1,384,776.89	
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS		234,796.75
LOCALES	234,796.75	
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS		83,159.01
JUBILACION PATRONAL	51,914.96	
JUBILACION POR DESAHUCIO	31,244.05	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		1,874,404.50
TOTAL DE PASIVOS		2,419,082.26
CAPITAL		
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO		783,846.00
RESERVAS		
RESERVA LEGAL		62,885.64
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
SUPERAVIT POR REVALORIZACION DE PROPIEDAD PLATA Y EQUIPO		79,489.42
(-) PERDIDA DEL EJERCICIO		-17,326.36
TOTAL DE PATRIMONIO		908,894.70
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3,327,976.96

MARCELIUS HOTEL C.A.			
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL			
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015			
	INGRESOS		
	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		1,628,641.61
	PRESTACION DE SERVICIOS	1,628,641.61	
	OTROS INGRESOS		
	INTERESES FINANCIEROS		686.56
	OTRAS RENTAS		571.12
	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCION		83,943.28
	GANANCIA BRUTA		1,545,956.01
	GASTOS		
	GASTOS DE VENTA		
	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES		193,728.48
	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (incluido fondo de reserva)		37,498.67
	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES		32,066.65
	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS		2,288.94
	HONORARIOS COMISIONES Y DIETAS		9,779.36
	MANTENIMIENTO Y REPARACION		141,045.79
	ARRENDAMIENTO OPERATIVO		77,400.00
	COMISIONES		25,044.80
	PROMOCION Y PUBLICIDAD		1,646.87
	COMBUSTIBLES		5,026.60
	SEGUROS Y REASEGUROS		14,215.77
	TRANSPORTE		1,706.80
	GASTOS DE GESTIÓN (agasajos a accionistas, trabajadores y clientes)		30,025.87
	GASTOS DE VIAJE		10,065.32
	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES		100,997.25
	DEPRECIACIONES PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		202,937.52
	INTANGIBLES		12,184.85
	OTROS GASTOS		174,184.60
	TOTAL GASTOS VENTAS		1,071,844.14
	GASTOS ADMINISTRATIVOS		
	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES		262,324.97
	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (incluido fondo de reserva)		43,912.84
	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES		20,883.40
	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES		11,832.05
	GASTOS DE GESTIÓN (agasajos a accionistas, trabajadores y clientes)		120.00
	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES		44.98
	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS		55,450.32
	OTROS GASTOS		2,760.60
	TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS		397,329.16
	GASTOS FINANCIEROS		
	INTERESES		91,874.19
	COMISIONES		1,804.02
	OTROS GASTOS FINANCIEROS		430.86
	TOTAL GASTOS FINANCIEROS		94,109.07
	TOTAL GASTOS		1,563,282.37
	PERDIDA NETA DEL PERIODO		17,326.36

MARCELIUS HOTEL C.A.		
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO		75,131.03
CAJA CHICA OFICINA	159.35	
CAJA	259.92	
TARJETAS CREDITO	1,930.61	
PRODUBANCO	10,551.44	
BANCO PICHINCHA	17,193.62	
PRODUBANCO AHORROS	45,036.09	
DOCTOS Y CTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS		106,708.10
OTRAS CUENTAS POR COBRAR		170,153.65
(-) PROVISION CUENTAS INCOBRABLES		-3,570.02
INVENTARIO DE PROD. TERM.		6,827.65
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS		136,331.08
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	12,851.28	
ANTICIPOS A PROVEEDORES	123,479.80	
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES		98,485.11
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMP. (IVA)	65,296.06	
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMP. (I. R)	33,189.05	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		590,066.60
ACTIVO NO CORRIENTE		
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		2,622,282.91
EDIFICIO E INSTALACIONES	2,690,167.99	
EQUIPOS DE OFICINA	1,160.71	
MUEBLES Y ENSERES	235,630.03	
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	433,072.72	
EQUIPOS DE COMPUTACION	4,853.67	
VEHICULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE	66,744.72	
OTROS PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	51,338.54	
(-) DEPRECIACION ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-860,685.47	
ACTIVO INTANGIBLE		2,360.03
MARCAS, PATENTES DERECHOS DE LLAVE	3,927.35	
(-) AMORTIZACION ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLES	-1,567.32	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2,624,642.94
TOTAL DE ACTIVOS		3,214,709.54
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR		83,282.32
LOCALES	83,282.32	
OBLIGACIONES CON INSTITUC. FINANCIERAS		120,691.10
LOCALES	120,691.10	
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES		119,574.32
CON LA ADMINISTRACION TRIBUTARIA	21,535.07	
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	15,731.33	
CON I.E.S.S.	8,061.98	
POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	53,857.44	
PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	11,104.47	
DIVIDENDOS POR PAGAR	9,284.03	
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS		20,596.17
ANTICIPO DE CLIENTES		39,544.60
OTROS PASIVOS CORRIENTES		1,988.00
TOTAL PASIVO CORRIENTE		385,676.51
PASIVO NO CORRIENTE		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR		171,671.85
DEL EXTERIOR	171,671.85	
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS		1,264,085.79
PRODUBANCO	1,264,085.79	
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS		384,796.75
LOCALES	384,796.75	
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS		71,293.41
JUBILACION PATRONAL	46,618.93	
JUBILACION POR DESAHUCIO	24,674.48	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		1,891,847.80
TOTAL DE PASIVOS		2,277,524.31
PATRIMONIO NETO		
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS		
DE LA CONTROLADORA		
CAPITAL		
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO		783,846.00
RESERVAS		
RESERVA LEGAL		67,605.04
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
SUPERAVIT POR REVALORIZACION DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		41,560.62
GANANCIA NETA DEL PERIODO		44,173.57
TOTAL DE PATRIMONIO		937,185.23
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3,214,709.54

MARCELIUS HOTEL C.A.			
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL			
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016			
	INGRESOS		
	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		1,658,638.11
	VENTA DE BIENES	20,000.00	
	PRESTACION DE SERVICIOS	1,638,638.11	
	OTROS INGRESOS		
	INTERESES FINANCIEROS		207.81
	OTRAS RENTAS		11,311.96
	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCION		97,987.85
	GANANCIA BRUTA		1,572,170.03
	GASTOS		
	GASTOS DE VENTA		
	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES		171,590.03
	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (incluido fondo de reserva)		34,321.72
	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES		47,694.57
	HONORARIOS COMISIONES Y DIETAS		45.00
	MANTENIMIENTO Y REPARACION		197,451.36
	COMISIONES		22,762.14
	PROMOCION Y PUBLICIDAD		4,336.08
	COMBUSTIBLES		5,453.96
	SEGUROS Y REASEGUROS		17,080.11
	TRANSPORTE		263.04
	GASTOS DE GESTIÓN (agasajos a accionistas, trabajadores y clientes)		26,568.57
	GASTOS DE VIAJE		19,894.14
	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES		91,839.82
	DEPRECIACIONES PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		256,757.91
	INTANGIBLES		1,049.19
	OTROS GASTOS		87,661.50
	TOTAL GASTOS VENTAS		984,769.14
	GASTOS ADMINISTRATIVOS		
	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES		241,115.61
	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (incluido fondo de reserva)		43,932.14
	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES		21,424.39
	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES		9,255.56
	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES		30.66
	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS		46,569.22
	OTROS GASTOS		12,561.47
	TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS		374,889.05
	GASTOS FINANCIEROS		
	INTERESES		136,367.67
	COMISIONES		1,750.49
	OTROS GASTOS FINANCIEROS		363.90
	TOTAL GASTOS FINANCIEROS		138,482.06
	TOTAL GASTOS		1,498,140.25
	RESULTADO		74,029.78
	ANTES 15% Trabajadores Impto Rta y Reserva Legal		
	PARTICIPACION TRABAJADORES (15%)		11,104.47
	IMPUESTO RENTA (22%)		13,843.57
	RESERVA LEGAL (10%)		4,908.17
	RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		44,173.57