

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO

ESCUELA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN



TESIS

**EL VALOR EMPRESARIAL COMO MÉTRICA DE RENTABILIDAD DE LAS
EMPRESAS HOTELERAS DE LA CIUDAD DE PUNO, PERÍODOS 2014 - 2015**

PRESENTADA POR:

VÍCTOR MARTÍN ALEMAN PALOMINO

PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE:

MAGISTER SCIENTIAE EN CONTABILIDAD Y ADMINISTRACION

MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

PUNO, PERÚ

2019

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
ESCUELA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN



TESIS

**EL VALOR EMPRESARIAL COMO MÉTRICA DE RENTABILIDAD DE LAS
EMPRESAS HOTELERAS DE LA CIUDAD DE PUNO, PERÍODOS 2014 - 2015**

PRESENTADA POR:

VÍCTOR MARTÍN ALEMAN PALOMINO

PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE:

MAGISTER SCIENTIAE EN CONTABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN


MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

APROBADA POR EL SIGUIENTE JURADO:

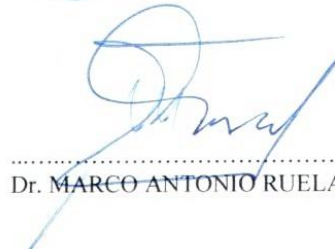
PRESIDENTE


.....
Dra. MARIA AMPARO CATAORA PEÑARANDA

PRIMER MIEMBRO


.....
Dr. PERCY QUISPE PINEDA

SEGUNDO MIEMBRO


.....
Dr. MARCO ANTONIO RUELAS HUMPIRI

ASESOR DE TESIS


.....
Dr. ANTONIO ESPILLICO CHIQUE

Puno, 23 de abril de 2019

ÁREA : Rentabilidad de empresas hoteleras

TEMA : Valor empresarial

LÍNEA: Gestión empresarial

DEDICATORIA

A mi linda familia, a mi amada esposa Elena e hijos Alejandra Sofía, Héctor Martín, Gustavo Alonso y Gianella Paz, por su hermosa llegada a mi vida en momentos precisos y que con sus sonrisas hacen que todo lo que nos proponemos se cumplan.

AGRADECIMIENTOS

- Al todo poderoso Dios, a nuestra patrona Virgen de la Candelaria, a mi alma mater Universidad Nacional del Altiplano, por ser mi constante inspiración, a mis queridos docentes por sus enseñanzas diarias en la mejora de mi persona, a todos mis amigos que confían en mí, por su real apoyo para cumplir las metas trazadas que nos han encomendado.

ÍNDICE GENERAL

	Pág.
DEDICATORIA	i
AGRADECIMIENTOS	ii
ÍNDICE GENERAL	iii
ÍNDICE DE TABLAS	vii
ÍNDICE DE FIGURAS	x
ÍNDICE DE ANEXOS	xi
ÍNDICE DE ACRONIMOS	xii
RESUMEN	xiii
ABSTRACT	xiv

CAPÍTULO I**REVISIÓN DE LITERATURA**

1.1. Marco teórico	2
1.1.1. La empresa	2
1.1.1.1. Definición	3
1.1.1.2. Importancia	3
1.1.1.3. Fines	4
1.1.1.4. Sujetos en el funcionamiento de la empresa	4
1.1.1.5. Clasificación de las empresas	5
1.1.1.5.1. Según su actividad o giro	5
1.1.1.5.2. Según su constitución jurídica	6
1.1.1.5.3. Según su tamaño	6
	iii

1.1.1.5.4.	Según su ámbito de operaciones	7
1.1.1.5.5.	Según la procedencia del capital	7
1.1.1.5.6.	Según la cuota de mercado	7
1.1.1.6.	Micro y pequeñas empresas – MYPES	8
1.1.2.	Administración	9
1.1.3.	Proceso administrativo	9
1.1.4.	Estados financieros	10
1.1.5.	Estado de situación financiera	13
1.1.6.	Estado de resultados integral	13
1.1.6.1.	Estado de resultados por función	15
1.1.6.2.	Estado de resultados por su naturaleza	16
1.1.7.	Estado de cambios en el patrimonio neto	16
1.1.8.	Estado de flujos de efectivo	16
1.1.9.	Notas a los estados financieros	17
1.1.10.	Análisis e interpretación de estados financieros	18
1.1.10.1.	Método análisis vertical	19
1.1.10.2.	Método de análisis horizontal	19
1.1.10.3.	Análisis de razones o indicadores financieros	19
1.1.10.3.1.	Ratios financieros	20
1.1.11.	Planeación financiera	26
1.1.12.	Toma de decisiones y gestión financiera	27
1.1.13.	EVA	29
1.1.13.1.	Definición	29

1.1.13.2.	Objetivos y metas encaminadas a la creación del valor agregado	29
1.1.14.	WACC - Weighted Average Cost of Capital	31
1.1.14.1.	Definición	31
1.1.14.2.	Variables	32
1.1.14.2.1.	Estructura de capital	32
1.1.14.2.2.	Costo de deuda	32
1.1.14.2.3.	Costos de capital	33
1.2.	Antecedentes	33

CAPÍTULO II

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

2.1.	Identificación del problema	51
2.2.	Enunciados del problema	52
2.2.1.	Problema general	52
2.2.2.	Problemas específicos	52
2.3.	Justificación	52
2.4.	Objetivos	53
2.4.1.	Objetivo general	53
2.4.2.	Objetivos específicos	53
2.5.	Hipótesis	54
2.5.1.	Hipótesis general	54
2.5.2.	Hipótesis específicas	54

CAPÍTULO III**MATERIALES Y MÉTODOS**

3.1.	Lugar de estudio	55
3.2.	Población	55
3.3.	Muestra	56
3.4.	Método de investigación	57

CAPÍTULO IV**RESULTADOS Y DISCUSIÓN**

4.1.	Presentación, análisis e interpretación de resultados	58
4.1.1.	Determinación del costo de capital y sus implicancias en la gestión financiera de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno durante los periodos 2014-2015	58
4.1.2.	Determinar cómo la información financiera incide directamente en la rentabilidad de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno durante 2014-2015	63
4.2.	Contrastación de hipótesis	96
4.2.1.	Hipótesis general	96
4.2.2.	Hipótesis específicas	96
4.3.	Proponer modelos que permitan medir el valor empresarial como métrica de rentabilidad en las empresas hoteleras de Puno	98
	CONCLUSIONES	100
	RECOMENDACIONES	102
	BIBLIOGRAFÍA	104
	ANEXOS	107

ÍNDICE DE TABLAS

	Pág.
1. Establecimientos de hospedaje en Puno	56
2. Cálculo del WACC, Hotel Sillustani Inn SRL	59
3. Cálculo del WACC, Hotel Conde de Lemus	59
4. Cálculo del WACC, Hotel El Búho	60
5. Cálculo del WACC, Hotel Quelqatani	60
6. Cálculo del WACC, Hotel Don Julio	61
7. Cálculo del EVA, Hotel Sillustani	62
8. Cálculo del EVA, Hotel Conde de Lemus	62
9. Cálculo del EVA, Hotel El Búho	62
10. Cálculo del EVA, Hotel Quelqatani	62
11. Cálculo del EVA, Hotel Don Julio	62
12. Análisis horizontal, estado de situación financiera Hotel Sillustani INN S.R.L. en soles y valores constantes 2014 -2015	65
13. Análisis horizontal, estado de situación financiera Hotel Conde De Lemus E.I.R.L. En Soles y valores Constantes 2014 -2015	67
14. Análisis horizontal, estado de situación financiera Hotel El Búho en Soles y valores Constantes 2014 -2015	69
15. Análisis horizontal, estado de situación financiera Hotel Quelqatani en soles y valores constantes 2014 -2015	71
16. Análisis horizontal, estado de situación financiera Hotel Don Julio en soles y valores constantes 2014 -2015	73
17. Análisis horizontal, estado de ganancias y pérdidas Hotel Sillustani INN S.R.L. en soles y valores constantes 2014 -2015	76
	vii

18.	Análisis horizontal, estado de ganancias y pérdidas Hotel Conde De Lemus E.I.R.L. en soles y valores constantes 2014 -2015	77
19.	Análisis horizontal, estado de ganancias y pérdidas Hotel El Búho en soles y valores constantes 2014 -2015	78
20.	Análisis horizontal, estado de ganancias y pérdidas Hotel Quelqatani en soles y valores constantes 2014 -2015	79
21.	Análisis horizontal, estado de ganancias y pérdidas Hotel Don Julio en soles y valores constantes 2014 -2015	81
22.	Análisis de ratios, Sector Hotelero en soles y valores constantes 2014 -2015	83
23.	Análisis de ratios de liquidez, Liquidez Corriente En Soles y valores Constantes 2014 - 2015	84
24.	Análisis de ratios de liquidez, PRUEBA ÁCIDA En Soles y valores Constantes 2014 - 2015	85
25.	Análisis de ratios de liquidez, RAZÓN DE EFECTIVO En Soles y valores Constantes 2014 - 2015	86
26.	Análisis de ratios de liquidez, Capital de Trabajo en soles y valores constantes 2014 - 2015	87
27.	Análisis de ratios de gestión, Rotación de Inventarios en soles y valores constantes 2014 - 2015	88
28.	Análisis de ratios de gestión, Días de Inventarios en soles y valores constantes 2014 - 2015	89
29.	Análisis de ratios de gestión, Rotación de Activos Totales en soles y valores constantes 2014 - 2015	90
30.	Análisis de ratios de solvencia, Apalancamiento Financiero en soles y valores constantes 2014 - 2015	91
31.	Análisis de ratios de rentabilidad, margen de utilidad en soles y valores constantes 2014 - 2015	92

32.	Análisis de ratios de rentabilidad, rendimiento sobre los activos en soles y valores constantes 2014 - 2015	93
33.	Análisis de ratios de rentabilidad, rendimiento sobre el capital en soles y valores constantes 2014 -2015	94
34.	Análisis de ratios de rentabilidad, EBIT en soles y valores constantes 2014 - 2015	95
35.	Método DUPONT	98
36.	Método DUPONT	99

ÍNDICE DE FIGURAS

1.	Puno: Evolución de arribos a establecimientos de hospedaje (Variación %) 2014	64
2.	Liquidez corriente	85
3.	Prueba ácida	86
4.	Razón de efectivo	87
5.	Capital de trabajo	88
6.	Rotación de inventarios	90
7.	Días de inventarios	90
8.	Rotación de activos totales	91
9.	Apalancamiento financiero	92
10.	Margen de utilidad	93
11.	Rendimiento sobre los activos	94
12.	Rendimiento sobre el patrimonio	95
13.	EBIT	96

ÍNDICE DE ANEXOS

	Pág.
1. Estados de situación financiera y estado de resultado Hotel Sillustani	108
2. Estados de situación financiera y estado de resultado Hotel Conde de Lemus	112
3. Estado de situación financiera y estado de resultado Hotel el Buho	114
4. Estado de situación financiera y estado de resultado Hotel Quelqatani	116
5. Estado de situación financiera y estado de resultado Hotel Don Julio	118

ÍNDICE DE ACRÓNIMOS

EVA	: Valor económico agregado.
ROE	: Return On Equity
ROA	: Return On Assests
NOPAT	: Net Opering Profit After Fax
UIT	: Unidad Impositiva Tributaria
NIC	: Normas Internacionales de Contabilidad
SUNAT	: Superintendencia Nacional de Aduanas y Administración Tributaria.
MYPE	: Micro y pequeñas empresas
REMYPE	: Registro Nacional de Micro y Pequeñas Empresas.
WACC	: Weighted Average Cost Of Capital
CPPC	: Costo Promedio Ponderado del Capital.

RESUMEN

El Turismo se ha convertido en una de las principales industrias en la ciudad de Puno, por tener un atractivo espectacular por su naturaleza de nuestro hermoso Lago Titicaca que le da ese plus importante acompañado por sus islas como Taquile, Amantani y los Uros; los Hoteles son entidades que sacan provecho a estos beneficios que nos brinda nuestra geografía; basado netamente en la investigación económica financiera de los hoteles ya que es una de las principales industrias de Puno, para trascender las expectativas de los clientes e incrementar el valor económico y social de las empresas; no solo se prolonga a ver el capital humano en las empresas de servicios para ser competitivos, en un mundo tan competitivo las empresas deberán sacar ventajas a través del análisis financiero con herramientas firmes como los Estados Financieros; por lo que se toma el estudio de la teoría financiera enfocada desde distintos puntos de vista de investigación. Donde se analizan conceptos relevantes como el costo de capital, la creación de valor, el riesgo financiero y económico de todas las actividades empresariales de este rubro, lo cual conlleva a la mejor toma de decisiones financieras de los empresarios y no solo ver a sus empresas paquidérmicas que solo deben cumplir con aspectos tributarios. Con herramientas como el WACC (Weighted Average Cost Of Capital) más conocido como el costo promedio ponderado de capital y el EVA (Valor económico agregado), de esta manera hallaremos el real valor empresarial medido desde la rentabilidad de los 5 hoteles escogidos como muestra; siendo el objetivo de la investigación Evaluar y medir el valor económico agregado en las decisiones financieras de los hoteles de tres estrellas de la ciudad de Puno; para alcanzar el objetivo se utilizó el análisis descriptivo y deductivo para relacionar la observación a través de los sentidos, las empresas que se tomaron en cuenta, dos de ellas han generado valor como son Hotel Conde de Lemus con un EVA de 81,555 y Hotel Quelqatani con un EVA de 154,355, demostrando así, que el último es el establecimiento que mas ha generado valor en su empresa con la mejor toma de decisiones a través de la apertura nuevos mercados y reequipando sus instalaciones para brindar mejores servicios y por tener una agencia de viajes aliada. Por el contrario, el Hotel Sillustani, Hotel el Buho y Hotel Don Julio han obtenido un EVA de -2,269, -76,939 y -200,155 han destruido valor en sus empresas por obtener créditos bancarios con alto interés, acompañado con las malas gestiones de sus representantes. Es por ello que al finalizar esta investigación se recomienda a los hoteles tomar medidas con respecto a estas herramientas.

Palabra clave: Análisis financiero, costo financiero, creación de valor, rentabilidad, y toma de decisiones.

ABSTRACT

Tourism has become one of the main industries in the city of Puno, because it has a spectacular attraction due to its nature of our beautiful Lake Titicaca that gives it that most important accompanied by its islands such as Taquile, Amantani and the Uros; Hotels are entities that take advantage of these benefits provided by our geography; For this reason, the following research work entitled; based purely on the economic and financial research of the hotels since it is one of the main industries of Puno, to transcend the expectations of the clients and increase the economic and social value of the companies; not only extends to see the human capital in the service companies to be competitive, in such a competitive world companies should take advantage through financial analysis with firm tools such as Financial Statements; so we take the study of financial theory focused from different points of view of research. Where relevant concepts are analyzed such as the cost of capital, the creation of value, the financial and economic risk of all business activities in this area, which leads to the best financial decision making of entrepreneurs and not only to see their companies pachydermic that only have to comply with tax aspects. With tools such as the WACC (Weighted Average Cost of Capital) better known as the weighted average cost of capital and the EVA (Economic Value Added), in this way we will find the real business value measured from the profitability of the 5 hotels chosen as a sample; being the objective of the research Evaluate and measure the economic value added in the financial decisions of the three-star hotels of the city of Puno; To achieve the objective, descriptive and deductive analysis was used to relate the observation through the senses, the companies that were taken into account, two of them have generated value such as Hotel Conde de Lemus with an EVA of 81,555 and Hotel Quelcatani with an EVA of 154,355, proving that the latter is the establishment that has generated the most value in your company with the best decision-making by opening new markets and re-equipping its facilities to provide better services and by having a travel agency ally On the contrary, Hotel Sillustani, Hotel El Buho and Hotel Don Julio have obtained an EVA of -2,269, -76,939 and -200,155 have destroyed value in their companies for obtaining bank loans with high interest, accompanied by the bad management of their representatives . That is why at the end of this research, hotels are recommended to take measures with respect to these tools.

Keywords: Creation of value, financial cost and profitability, financial analysis and decisions marking.

INTRODUCCIÓN

Conocer los factores que influyen en la economía de un país es fundamental para gestionar con eficacia una organización. Los hoteles poseen la inmejorable posibilidad de desarrollo debido a la preferencia de nuestra ciudad como destino turístico, sin embargo, el servicio que vienen brindando, aun deja vacíos con respecto a lo exigido por los turistas, viendo así oportunidades limitadas por la propia cultura empresarial de improvisar y no hacer uso de instrumentos y herramientas de gestión que le permitan reconocer sus debilidades, así como aprovechar sus fortalezas.

La necesidad de generar valor para cada empresa y desde luego medirlo de alguna manera ha generado un nuevo enfoque en la administración de las organizaciones en función de lograr dicho objetivo. La herramienta utilizada para medir el desempeño de este enfoque de la gerencia es el EVA, en tal sentido los resultados de la investigación son el producto del esfuerzo por alcanzar los objetivos, los cuales se dividen en cuatro capítulos.

La primera parte asume el primer objetivo específico “Determinar el costo de capital y sus implicancias en la gestión financiera de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno, periodos 2014-2015”, donde aplicaremos el modelo WACC y EVA para medir el valor empresarial a través de los costos e capital de los cinco establecimientos.

La segunda parte asume el segundo objetivo específico “Determinar como la información financiera incide directamente en la rentabilidad de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno, periodos 2014-2015”, se mide a través de los Estados Financieros con el análisis horizontal y vertical y los ratios financieros de los cinco establecimientos.

La tercera parte asume el tercer objetivo específico “Proponer modelos que permitan medir el valor empresarial como métrica de rentabilidad en las empresas hoteleras de Puno, periodos 2014-2015”, en la cual proponemos utilizar en método Dupont para hallar la medición de la rentabilidad para los cinco establecimientos.

En consecuencia, la investigación se concreta en evaluar la creación de valor, considerando el concepto del costo de oportunidad de capital de las empresas hoteleras con la finalidad de conocer su incidencia en las decisiones financieras.

CAPÍTULO I

REVISIÓN DE LITERATURA

1.1. Marco teórico

1.1.1. La empresa

Ruelas & Espillico (2010) el desarrollo de la sociedad humana, con el devenir del tiempo, ha cambiado sustancialmente, en el espectro cotidiano de la convivencia social, vemos anuncios comerciales de colores, tamaños, sabores, formas y sonidos; que representa hoy, una modernidad agresiva y fascinante. Las macro tendencias del comercio hacen que el consumidor sea cada vez más exigente y selectivo. Este reto permanente de cambios, precisamente es asumido por la empresa.

Diversos son los conceptos de empresas entre algunos mencionamos:

- Es una organización económica, dedicada a producir bienes y/o servicios para venderlos y obtener un beneficio; es el eje de la producción, se llama también capacidad empresarial, ya que reúne a los otros tres factores, como: el trabajo, capital y la naturaleza.
- Es una organización constituida por personas naturales, sucesiones indivisas y personas jurídicas que se dedican a cualquier actividad lucrativa de extracción, producción, comercio o servicios industriales, etc. Con excepción de las asociaciones y fundaciones que no tienen fin lucrativo.

- Es un agente social, en la cual toda la actividad es económica, es decir que tiene directamente o indirectamente el aprovechamiento fructífero de los capitales, y mediante el cual el hombre trata de satisfacer sus necesidades materiales.
- Es aquella entidad, formada con un capital social y que aparte del propio trabajo de su promotor, puede contratar a un cierto número de trabajadores. Su propósito lucrativo se traduce en actividades industriales y mercantiles a la prestación de servicios.

1.1.1.1. Definición

Empresa, es un agente económico activo expuesto al riesgo, que, a partir de las decisiones relativamente autónomas, combina y organiza los factores de producción, para obtener los bienes y/o servicios de valor, para maximizar su rentabilidad o lucro (Ruelas & Espillico, 2010).

1.1.1.2. Importancia

Ruelas & Espillico (2010) la empresa es importante por lo siguiente:

- Reúne los tres factores básicos de la producción: capital, trabajo y naturaleza que aislados poco o nada significan.
- En ella se materializan la capacidad intelectual, la responsabilidad y la organización indispensables para producir.
- Permite realizar la producción y negocios en gran escala.
- La organización técnica y su constitución legal hacen de una empresa, una institución de máxima garantía.
- Permite aumentar la oferta y la demanda. Amplia el crédito.
- Promueve el crecimiento y desarrollo, porque, aparte de su actividad lucrativa, la empresa permite elevar el nivel de vida.
- Su acción repercute en los campos social, político y cultural; y

- Permite la utilización intensiva de los puestos de trabajo y medios de producción.

1.1.1.3. Fines

Ruelas & Espillico (2010) las empresas tienen los siguientes fines:

- Fin Inmediato.** - Toda empresa dedicada a la producción, comercialización o prestación de servicios, tiene como fin llegar al mercado y enfrentarse a otras empresas de su competencia, tratando de que los bienes y/o servicios que ofrece tengan un logotipo de presentación, calidad, preferencia, etc. Y teniendo como mercado a la relación entre la oferta de bienes y servicios y la demanda de ellos.
- Fin Mediato.** -Supone analizar ¿qué se pretende lograr con la producción o comercialización de bienes o prestación de servicios? Así tenemos que:
 - A nivel de empresa privada. Se busca la obtención de un beneficio económico mediante la satisfacción de una necesidad de orden general o social. Al hablar de beneficio económico, nos referimos exclusivamente a las utilidades, fijándose solo en la diferencia entre lo que se invierte y lo que se obtiene.
 - A nivel de empresa pública: Se tiene como fin satisfacer una necesidad de carácter general o social, pudiendo maximizar utilidades u obtener beneficios moderados.

1.1.1.4. Sujetos en el funcionamiento de la empresa

Ruelas & Espillico (2010) la empresa, está rodeada de sus elementos o sujetos, los cuales constituyen el soporte fundamental para la existencia de la misma, y estos son:

- Los accionistas o dueños:** Poseedores del capital de la empresa.
- Los clientes:** Demandantes de bienes y servicios que se ofertan.

- c) **Los proveedores:** Proveen a la empresa de productos y/o servicios, los cuales sirven de funcionamiento y Proveen a la empresa de productos y/o servicios, los cuales sirven de funcionamiento o explotación del negocio.
- d) **El Estado:** Interviene mediante el asesoramiento o fiscalización a través de medidas legislativas, la obtención de impuestos, contribuciones, tasas.
- e) **Los trabajadores:** Son la parte intelectual o manual de la empresa.
- f) **Los acreedores:** Son los que financian a las empresas de acuerdo a la solvencia y rentabilidad de la misma.

1.1.1.5. Clasificación de las empresas

Existen numerosas diferencias, entre unas empresas y otras. Sin embargo, según el aspecto que nos fijemos, podemos clasificarlas de varias formas. Dichas empresas, además cuentan con funciones, funcionarios y aspectos disímiles, a continuación, presentamos algunos tipos de empresas: (Ruelas & Espillico, 2010).

1.1.1.5.1. Según su actividad o giro

- a) **Industriales:** La actividad primordial de este tipo de empresas, es la producción de bienes mediante la transformación de la materia o extracción de materias primas. A su vez, se clasifican en:
 - **Extractivas:** Cuando se dedican a la explotación de recursos naturales, sean renovables o no renovables.
 - **Manufactureras:** Son empresas que transforman la materia prima en productos terminados, y pueden ser:
 - **De consumo final:** Producen bienes que satisfacen de manera directa las necesidades del consumidor. Por ejemplo: prendas de vestir, alimentos, artefactos eléctricos, etc.

- **De producción:** Estas satisfacen a la de consumo empresarial. Ejemplo: Maquinaria ligera, materias primas, productos químicos, etc.

b) **Servicios:** Son aquellas que brindan servicios a la comunidad. Así tenemos transporte, turismo, instituciones financieras, servicios públicos (energía, agua, comunicaciones), servicios privados (asesoría, ventas, publicidad, contable, administrativo, etc.), educación, finanzas, salubridad y otros.

1.1.1.5.2. Según su constitución jurídica

a) **Individuales:** Si sólo pertenece a una persona, lo común es de responsabilidad ilimitada, es la forma más sencilla de establecer un negocio y suelen ser empresas pequeñas o de carácter familiar.

b) **Societarias o sociedades:** Conformada por varias personas. Dentro de esta clasificación están: la Sociedad Anónima, la Sociedad Colectiva, la Sociedad Comanditaria, la Sociedad de Responsabilidad Limitada y Sociedades Civiles. Caso, Perú Legislación Vigente, Ley 26887.

c) **Organizaciones de economía social:** Las cooperativas o similares.

1.1.1.5.3. Según su tamaño

No hay unanimidad entre los versados en el tema, como los economistas al establecer que es una empresa grande o pequeña, puesto que no existe un criterio único para medir el tamaño de una empresa. Los principales indicadores son: El volumen de ventas, el capital propio, número de trabajadores, beneficios, etc. El más utilizado suele ser según el número de trabajadores. Este criterio delimita la magnitud de las empresas de la forma mostrada a continuación:

- Microempresa.
- Pequeña empresa
- Mediana empresa

- Gran empresa

1.1.1.5.4. Según su ámbito de operaciones

- Empresas locales
- Regionales
- Nacionales
- Multinacionales
- Transnacionales
- Supranacionales

1.1.1.5.5. Según la procedencia del capital

- Privada: El capital está en manos de particulares.
- Pública: Si el capital y el control está en manos del Estado.
- Mixta: Si a propiedad es compartida entre particular y Estado.
- Autogestionaria: Si el capital está en manos de los trabajadores.

1.1.1.5.6. Según la cuota de mercado

Empresa aspirante: Aquella cuya estrategia va dirigida a ampliar su cuota frente al líder y demás empresas competidoras, y dependiendo de los objetivos que se plantee, actuará de una forma u otra en su planificación estratégica.

Empresa especialista: Aquella que responde a necesidades muy concretas, dentro de un segmento de mercado, fácilmente defendible frente a los competidores en el que pueda actuar casi en condiciones de monopolio.

Empresa líder: Aquella que marca la pauta en cuanto a precio, innovaciones, publicidad, etc; siendo normalmente imitada por el resto de las empresas en el mercado.

1.1.1.6. Micro y pequeñas empresas – MYPES

Ruelas & Espillico (2010) las MYPES son unidades económicas constituidas por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene por objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios. Base legal: TUO de la Ley MYPE, Decreto Supremo N°007-2008-TR, publicado el 30-09-08.

a) Micro empresa

Es una unidad que comprende de uno (1) hasta diez (10) trabajadores inclusive, y ventas anuales hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias (UIT). Base Legal: TUO de la Ley MYPE, Decreto Supremo N°007-2008-TR, publicado el 30-09-08.

b) Pequeña empresa

Es una unidad económica que comprende de uno (1) hasta cien (100) trabajadores inclusive, y ventas anuales hasta el monto máximo de 1,700 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).

Base Legal: TUO de la Ley MYPE, Decreto Supremo N°007-2008-TR, publicado el 30-09-08.

REMYPE

Se denomina así, al registro nacional de la micro y pequeña empresa, a cargo del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, que tiene por finalidad acreditar que una micro o pequeña empresa cumpla con estas características, además de autorizar el acogimiento a sus beneficios y registrarla.

Base Legal: Art. 64° del Reglamento del TUO de la Ley MYPE – D.S. N° 008-2008-TR

1.1.2. Administración

“La administración constituye la manera de utilizar los diversos recursos organizados (humanos, materiales, financieros, informáticos y tecnológicos para alcanzar objetivos y lograr excelente desempeño) para alcanzar determinados objetivos de manera eficiente y eficaz” (Chiavenato, 2002).

El termino administración se refiere al proceso de coordinar e integrar actividades de trabajo para que estas se lleven a cabo en forma eficiente y eficaz con otras personas y por medio de ellas. El proceso representa las funciones continuas de las actividades primarias en las cuales participan los gerentes, dichas funciones se denominan de ordinario: planificación, organización, dirección y control.”

1.1.3. Proceso administrativo

Un proceso es una forma sistemática de hacer las cosas, se habla de la Administración como un proceso para subrayar el hecho de que todos los gerentes sean cuales fuesen sus aptitudes o habilidades personales, desempeñan ciertas actividades interrelacionadas con el propósito de alcanzar las metas que desean. Describiremos brevemente estas cuatro actividades básicas: (James, 2002).

Planificación. - Es el proceso para establecer metas y un curso de acción adecuada para alcanzarlas. Planificar implica que los Administradores piensan con antelación en sus metas y acciones, y que basan sus actos en algún método, plan o lógica y no en corazonadas.

Organización. - Es el proceso para comprometer a dos o más personas para que trabajen juntas de manera estructurada con el propósito de alcanzar una meta o una serie de metas específicas; Organizar es el proceso para ordenar y distribuir el trabajo, la autoridad y los recursos entre los miembros de una organización, de tal manera que estos puedan alcanzar las metas de la organización.

Dirección. - Es el proceso para dirigir e influir en las actividades de los miembros de un grupo o una organización entera, con respecto a una tarea. Dirigir implica mandar, influir y motivar a los empleados para que realicen tareas esenciales. Las relaciones y el tiempo son fundamentales para las actividades de la dirección.

Control. - Es el proceso para asegurar que las actividades reales se ajusten a las actividades planificadas. Por último, el gerente debe estar seguro de los actos de los miembros de la organización que, de hecho, la conducen hacia las metas establecidas. Esta es la función de control de la administración, el gerente gracias a la función de control puede mantener a la organización en el buen camino.

1.1.4. Estados financieros

a) Concepto

Los estados financieros constituyen una representación financiera estructurada de la situación financiera y de las transacciones llevadas a cabo por la empresa. El objetivo de los estados financieros con propósito de información general, es suministrar información acerca de la situación y desempeño financiero, así como los flujos de efectivo, que sea útil a un amplio campo de usuarios al tomar decisiones económicas, así como la de mostrar resultados de la gestión que los administradores han hecho de los recursos que se les ha confiado (NIC 1.9)

Los estados financieros deben presentar fielmente la situación y el desempeño financiero de la empresa, así como sus flujos de efectivo, con aplicación correcta de las NIIF o sus normas nacionales, acompañada de informaciones adicionales, cuando sea preciso, y así proporcionar una información razonable de ellos (NIC 1.15) (Estupiñan, 2015).

“Los estados financieros son informes que se preparan a partir de los saldos de los registros contables, y presentan diversos aspectos de la situación financiera, resultados y flujos de efectivo de una empresa, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados” (Zans, 2009).

Los Estados Financieros, muestran la situación económica y financiera o el resultado el resultado en la gestión de la empresa durante un periodo de tiempo determinado, expresado de esta forma en tablas sinópticos, los datos extractados de los libros y registros contables (Zeballos, 2010).

b) Objetivos

Plantea los siguientes objetivos:

Objetivo principal (Apaza, 2009).

- El objetivo de los estados financieros, es suministrar información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la posición financiera.
- Se pretende que tal información sea útil una amplia gama de usuarios al tomar sus decisiones económicas.
- Los estados financieros, preparados con este propósito cubren las necesidades comunes de muchos de sus usuarios.
- Sin embargo, los estados financieros, no suministran toda la información que estos usuarios pueden necesitar para tomar decisiones económicas, supuesto que tales estados reflejan principalmente los estados financieros de sucesos pasados, y no contienen necesariamente información distinta de la financiera.

Otros objetivos

- Los estados financieros también muestran los resultados de la administración llevada a cabo por la gerencia,
- Dan cuenta de la responsabilidad en la gestión de los recursos confiados a la misma.
- Aquellos usuarios que deseen evaluar la administración o responsabilidad de la gerencia, económicas como pueden ser, por ejemplo, si mantener o vender su información en la empresa, o si continuar o remplazar a los administradores encargados de la gestión de la entidad.

“Los estados financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación de la empresa a una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos por un periodo determinado.

El objetivo de los estados financieros es proporcionar información sobre los resultados y cambios de la situación financiera de una empresa, información que es útil para una gran variedad de usuarios en relación con la toma de decisiones de carácter económico” (Apaza, 2009).

c) Finalidad

Los estados financieros se preparan con el fin de presentar una revisión periódica, o informe acerca del progreso de la administración y de tratar sobre la situación de las inversiones en el negocio y los resultados obtenidos durante el periodo que se estudia (Flores, 2000).

d) Importancia

Los estados financieros son importantes porque proporcionan información sobre la situación financiera–económica, rendimientos y cambios que hay en una empresa y a su vez esta información permitirá a la gerencia evaluar las decisiones que fueron aplicados en la empresa (Flores, 2000).

e) Interpretación y análisis

El análisis financiero como información esencial en las decisiones financieras, deberá comprender en su interpretación y análisis a la información contable y aquellas provenientes del mercado. Tal interpretación será analizando los cocientes de las relaciones o razones financieras juiciosamente seccionados y extraída de los principales Estados Financieros debidamente ajustados por la inflación. Dado el carácter dinámico que se rige el comportamiento de la empresa resulta necesario que las relaciones o ratios de mercado sean interpretados considerando las afectaciones del entorno económico y sectorial, de manera que la situación financiera actual explicada por el análisis financiero sea oportuna y de utilidad para inversionistas, acreedores, empresas o gerencia, quienes tendrán interés por el futuro de la empresa y no el pasado de la empresa.

f) Componentes de los estados financieros

El conjunto completo de estados financieros debe incluir los siguientes componentes:

- Estado de situación financiera.
- Estado de resultados integral.
- Estado de cambios en el patrimonio neto, mostrando:

- Todos los cambios en el patrimonio.
- Los cambios en el patrimonio diferentes a los derivados de las transacciones con los propietarios.
- Estado de flujos en efectivo.
- Notas, incluyendo las políticas contables y las demás notas explicativas.
- Información comparativa (NIC 1.10).

1.1.5. Estado de situación financiera

Generalmente una entidad debe presentar el estado de situación financiera (antes denominado balance general), clasificado en activos y pasivos no corrientes y corrientes. Una presentación del estado de situación financiera clasificada por orden de liquidez es aceptable cuando provee información más relevante y confiable, como en las instituciones financieras (Estupiñan, 2015).

Este es, indudablemente, el estado financiero más conocido. De hecho, en un pequeño negocio que no lleva contabilidad, se puede efectuar un seguimiento básico de su devenir en el tiempo, simplemente efectuando balances periódicos (por ejemplo, cada mes, o cada trimestre, o por lo menos cada año). Y comparando la evolución de la cifra del patrimonio neto que se ha calculado en cada balance. Se entiende que para que la perspectiva del negocio sea buena, a lo largo del tiempo el patrimonio neto debería mantenerse (por lo menos) o, mejor aún, aumentar.

1.1.6. Estado de resultados integral

El estado de Resultados Integral de acuerdo con las NIC/NIIF, incluye todas las partidas de ingresos, costos y gastos reconocidos en el periodo, consideradas como operativas del ejercicio, que determinan la ganancia o la pérdida neta del mismo (NIC 1.81), excluyéndose aquellos ingresos o egresos que afectaban ejercicios anteriores, de carácter extraordinario (NIC 1.87) o algunas partidas generadas por estimaciones de cambios contables (NIC 1.82), ajustes por determinación de valores razonables y otras no operativas, las cuales deben ser registradas directamente al patrimonio de manera prospectiva o retrospectiva.

Partidas que deben incluirse en un estado de resultados

En el cuerpo del estado de resultados integral se deben revelar las siguientes partidas del ejercicio:

1. Ingresos de actividades ordinarias.
2. Costos o gastos operativos.
3. Gastos financieros.
4. Participación de las pérdidas y ganancias de las empresas asociadas y negocios conjuntos que se lleven contablemente por el método de participación.
5. Impuestos sobre ganancias o de renta.
6. Un único importe que comprenda el total de:
 - El resultado después de impuestos procedente de las actividades interrumpidas y;
 - El resultado después de impuestos que se haya reconocido por la medida a valor razonable menos los costos de ventas o por causa de la enajenación o disposición por otra vía de los activos o grupos enajenables de elementos que constituyan la actividad interrumpida.
7. Resultado del ejercicio (NIC 1.82).

En estados consolidados las pérdidas o ganancias atribuibles a intereses minoritarios y mayoritarios deben ser revelados en el cuerpo del estado de resultados (NIC 1.83).

Dependiendo de la naturaleza de la empresa por efecto de las diferentes actividades, operaciones y sucesos, se podrán modificar su presentación en cuanto a su función o naturaleza del mismo, por ejemplo, las entidades financieras tienen actividades totalmente distintas a las manufactureras, de servicios o de otras (NIC 1.86).

Cuando alguna de las partidas de ingresos o gastos tiene importancia relativa, su naturaleza e importe deben ser objeto de revelación por separado (NIC 1.86) (Estupiñan, 2015).

A continuación, tenemos la definición que nos da el Glosario Tributario del Instituto de Administración Tributaria de la SUNAT.

“El estado de resultados es un estado financiero que muestra los ingresos de una organización, así como sus gastos, durante un determinado periodo. También se llama estado de ingresos y egresos o estado de pérdidas y ganancias”.

Veamos otros conceptos:

“El estado de resultados es un estado financiero que nos muestra los resultados de una empresa durante un periodo determinado.

Es el estado que muestra la fuente de ingresos, expone los costos y gastos de las operaciones económico – financiera de la empresa, indica claramente la utilidad de operación o la pérdida por el periodo, así como el impuesto a la renta, determinado de esta manera la utilidad (o pérdida) del ejercicio.

Es el estado que representa los resultados de la gestión realizada por la empresa durante un ciclo económico, este documento financiero expresa la acción dinámica de los recursos movilizados por la empresa, que han dado como resultado, el aumento o disminución de dichos recursos; los cuales se manifiestan en las ganancias o pérdidas obtenidas. Debe, en consecuencia, contener todas las imputaciones de ingresos y gastos que han efectuado el ejercicio económico”.

(Apaza, 2009).

1.1.6.1. Estado de resultados por función

“El estado de resultados por función básicamente hace la relación de los ingresos frente a la clase 9. Además, este estado financiero se elabora considerando las ventas e ingresos de un determinado periodo descontado los respectivos gastos y costos expresados en las clases 9 (94 -95) y la cuenta 69, este estado financiero es el más usual para medir información a los usuarios ajenos a la empresa como entidades financieras y entes recaudadores de impuestos” (Callos, 2001).

1.1.6.2. Estado de resultados por su naturaleza

Es el que se elabora con el objeto de mostrar la riqueza (ingresos) que ha producido la empresa y la forma en que tales ingresos se han distribuido entre el personal (remuneraciones) el estado (tributos); otros gastos operaciones (que pueden ser, servicios, intereses, gastos excepcionales y la distribución de utilidades entre los socios

1.1.7. Estado de cambios en el patrimonio neto

Los cambios en el patrimonio neto de la empresa entre dos balances consecutivos reflejan el incremento o disminución de sus activos versus sus pasivos, es decir su riqueza a favor de los propietarios generada en un periodo contándose dentro de ellas los superávit o déficit por revaluación o por diferencias de cambio, los aumentos y retiros de capital, dividendos o participaciones decretadas, cambios en políticas contables, corrección de errores, partidas extraordinarias no operacionales (NIC 1.109) (Estupiñan, 2015).

Cuentas que hacen parte del patrimonio:

- Capital social.
- Prima por acciones.
- Descuento por acciones.
- Reserva legal.
- Reserva por revaluación.
- Resultado por conversión.
- Utilidad acumulada.

1.1.8. Estado de flujos de efectivo

Todo ente económico deberá presentar un estado de flujos de efectivo que informe acerca de los flujos de efectivo habidos durante el periodo, clasificados por actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación (NIC 7.10).

Un ente económico deberá informar acerca de los flujos de efectivo de las operaciones, mediante el uso de los siguientes métodos:

- **Directo.** Revelando por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos.
- **Indirecto.** Mediante el siguiente proceso:
 - a) Ajustando los resultados pro efectos de las transacciones no monetarias, de todo tipo de partidas de pago diferido y acumulaciones (o devengos) de cobros y pagos en el pasado o en el futuro y,
 - b) De las partidas de ingreso o gasto asociadas con flujos de efectivo por operaciones clasificadas como de inversión (propiedades, planta y equipo, activos permanentes o no corrientes) o financiación (financiaciones externas, movimientos de cuentas patrimoniales externos) (Estupiñan, 2015).

1.1.9. Notas a los estados financieros

Las notas a los estados financieros como componentes del conjunto completo de los estados financieros, representan información referente a las bases de preparación, políticas contables aplicadas, sobre desglose de partidas del balance, cambios en el patrimonio, cuentas de resultados y los flujos de efectivo, así como de información relevante adicional que se requiera de los estados financieros (Estupiñan, 2015).

Las notas deben:

- a) Presentar información acerca de las bases de preparación de los estados financieros y de las políticas contables aplicadas.
- b) Desglosar la información requerida por las NIIF que no se presente en el balance, la cuenta de resultados, el estado de cambios en el patrimonio o el estado de flujo de efectivo.
- c) Dar información adicional que sea relevante para su comprensión y que no se presente en el balance, la cuenta de resultados, el estado de cambios en el patrimonio o el estado de flujos de efectivo (NIC 1.112).

1.1.10. Análisis e interpretación de estados financieros

Es un proceso que busca evaluar la situación financiera de la empresa y sus resultados, con el fin de efectuar estimaciones para el futuro. Se realiza estableciendo relaciones entre los comprobantes de los estados financieros.

Estas relaciones entre los componentes nos pueden dar índices, proporciones o porcentajes; en otros casos nos dan plazos, y en otros casos nos dan valores monetarios. Todos estos datos sirven para evaluar.

Si bien es cierto que todos los estados financieros pueden ser analizados, es cierto que también lo más relevantes son el balance general y el estado de ganancias y pérdidas (estado de resultados). Pero la información de un único ejercicio será insuficiente. Si se quiere establecer la capacidad de una empresa para producir ganancias, para efectuar el respectivo análisis será necesario utilizar los estados financieros de dos o más ejercicios consecutivos para establecer variaciones y determinar tendencias. Es lo que se conoce como estados financieros comparativos. En determinadas circunstancias se recurrirá inclusive a la comparación con estados financieros de otras empresas que pertenezcan al mismo giro o sector de negocios. Bien se dice que el analista financiero se fija más en el funcionamiento y la evolución de la empresa, que en su posición en una fecha específica.

Con el análisis se busca identificar las causas de hechos y tendencias pasadas y presentes. Con tales causas debidamente determinadas, se buscará fortalecer las que sean convenientes para la empresa y corregir las que resulten perjudiciales. El analista evalúa los estados financieros y presenta el resultado de su evaluación para ayudar a la empresa a mejorar (Zans, 2009).

Jaime (2013) la Información que proporciona los Estados Financieros de una empresa es muy amplia y comprende las operaciones internas de una empresa y sus relaciones con el mundo exterior. Para que sea útil, esta información se debe organizar en un conjunto de datos suficientemente limitado, fácil de entender y coherente.

Métodos de análisis de estados financieros

Estupiñan (2015) los siguientes son los principales métodos que usted debe conocer para efectuar al análisis de la información financiera:

- Método de análisis vertical
- Método de análisis horizontal o de tendencias
- Método de ratios financieros

1.1.10.1.Método análisis vertical

También se llama método de porcentajes. ¿y en qué consiste? En determinar la estructura del balance general y el estado de ganancias y pérdidas, calculando el porcentaje de cada componente. El peso relativo (en porcentaje) de cada componente o grupo de componentes respecto a un total que se toma como base, sirve para evaluar e interpretar.

1.1.10.2.Método de análisis horizontal

Llamado también “método de tendencias”. En este caso se hace una comparación de estados financieros de periodos consecutivos (pueden ser dos o más) para evaluar las tendencias que se observan en las cantidades. De esta manera es posible identificar fácilmente las partidas que han sufrido cambios importantes, y tratar de determinar las causas que han llevado a dichas variaciones significativas.

Para ese análisis se puede emplear estados financieros de cuatro, cinco o más ejercicios consecutivos. De esta manera la tendencia observada será más confiable para la toma de decisiones.

1.1.10.3.Análisis de razones o indicadores financieros

Consiste en tratar de inferir algunas características de la operación de la empresa mediante el estudio de razones o cocientes entre o cuentas o agrupaciones de cuentas ya sean del Balance General, del Estado de Ganancias y Pérdidas o de ambas. Al calcular el cociente se trata de relacionar de forma directa ciertas cuentas que pueden tener alguna

relación que en consecuencia tengan algún significado de términos de la situación financiera de la empresa.

Los ratios financieros, llamados también índices, cocientes, razones o relación, expresan el valor de una magnitud en función de otra y se obtiene dividiendo su valor por otro.

1.1.10.3.1. Ratios financieros

Jaime (2013) los ratios financieros son cocientes que relacionan diferentes magnitudes, extraídas de las partidas componentes de los estados financieros, con la finalidad de buscar una relación lógica y relevante para una adecuada toma de decisiones, por parte de la gerencia de una empresa.

Por lo expuesto los ratios financieros, nos indican una relación entre dos importes que nos muestran los estados financieros, que se obtiene dividiendo un valor con otra partida componente de los estados financieros.

Importancia de los ratios financieros

Los ratios financieros son muy importante, porque:

- Proporcionan información sobre la gestión de la empresa
- Proporcionan información sobre si la inversión de los accionistas o dueños de una empresa es rentable.
- Permiten realizar comparaciones, que no es posible realizarlas mediante valores absolutos.
- Uniformizan la información relativa de diversas empresas o de años distintos de la empresa, facilitando su comparación.
- Aplicando en forma correcta los ratios financieros nos determina los puntos débiles de la empresa, con la finalidad que la gerencia tome las medidas correctivas en el momento oportuno.

Limitaciones de los ratios financieros

Solo se deben aplicar los ratios financieros que sean útiles a criterio del analista financiero, ya que muchos ratios financieros no pueden ser aplicables en un determinado análisis financiero.

Clasificación de los ratios financieros

- Ratios financieros
 - a) Ratios de liquidez
 - b) Ratios de gestión.
 - c) Ratios de endeudamiento.
 - d) Ratios de rentabilidad
- Ratios de valor de mercado
- Ratios estándar

1. Ratios financieros

Ratio de liquidez

a) Liquidez corriente

Mide la liquidez corriente que tiene la empresa, para afrontar sus obligaciones a corto plazo. Muestra la habilidad que tiene la gerencia para poder cumplir sus obligaciones a corto plazo.

$$LIQUIDEZ CORRIENTE = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

b) Prueba acida o liquidez severa

Establece con mayor propiedad la cobertura de las obligaciones de la empresa a corto plazo. Es una medida más apropiada para medir la liquidez porque descarta a las existencias y a los gastos pagados por anticipado en razón que son desembolsos ya realizados.

$$P.ACIDA O LIQUIDEZ SEVERA = \frac{Act. cte. - Exist. - Gast. Pag. Antic.}{Pasivo Corriente}$$

Valor deseable: Alrededor de 1,0. Pero depende de la actividad.

c) Liquidez absoluta

Con respecto a los activos se considera solo caja y bancos y los activos financieros, este índice nos indica el periodo durante el cual la empresa puede operar con sus activos disponibles sin recurrir a sus flujos de ventas.

$$LIQUIDEZ ABSOLUTA = \frac{Disponible en Caja y Bancos}{Pasivo Corriente}$$

d) Capital de trabajo

Nos muestra el exceso de Activo Corriente que posee la empresa, para afrontar sus obligaciones corrientes.

$$Capital de Trabajo = Activo Corriente - Pasivo Corriente$$

Ratios de gestión

Permiten evaluar el nivel de actividad de la empresa y la eficacia con la cual ésta ha utilizado sus recursos disponibles, a partir del cálculo del número de rotaciones de determinadas partidas del balance durante el año, de la estructura de las inversiones, y del peso relativo de los diversos componentes del gasto, sobre los ingresos que genera la empresa a través de las ventas.

Finalmente es importante mencionar, que una gestión más eficaz, es reflejo del resultado de las políticas de inversión, ventas y cobranzas aplicadas, incidirá en la obtención de mejores niveles de rentabilidad para la empresa.

a) Rotación de inventarios (Promedio de inventarios)

Nos muestra el número de veces en que los inventarios son convertidos a una partida de activo líquido. Este índice es una medida de eficiencia en la política de ventas y compras de existencias de una empresa.

$$ROTACION DE INV. = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Stock Medio de Inv.}} = \text{Veces}$$

$$\text{Stock Medio de Inventario} = \frac{\text{Año 1} + \text{Año 2}}{2}$$

b) Promedio de créditos otorgados

Muestra el número de días, promedio de cobro de las ventas al crédito que aparecen en el Estado de Situación Financiera de la empresa, con el rubro de cuentas por cobrar.

$$PROM. CRED. OTORG = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\frac{\text{Ventas al Credito}}{360}}$$

c) Rotación de cuentas por cobrar

Muestra las veces que genera liquidez la empresa

$$ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

d) Promedio de compras al crédito

Muestra el tiempo que demora hacer efectivo los pagos a los proveedores.

$$PROMEDIO DE COMPRAS AL CREITO = \frac{\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas al Crédito}}}{360}$$

e) Cuentas por pagar rotación de cuentas por pagar

Muestra el número de veces que los activos rotan en el periodo respecto a las ventas.

$$\text{Ctas x Pagar Rotacion de Ctas x Pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por Pagar}}$$

f) Cuentas por pagar rotación del capital de trabajo

Este índice indica la rotación del capital de trabajo en su real capacidad. Para determinar el capital de trabajo neto, tenemos que restar del total de activo corriente el pasivo corriente.

$$CTAS\ PAGAR\ ROT.\ CAPITAL\ DE\ TRABAJO = \frac{Ventas}{Capital\ de\ Trabajo}$$

g) Cuentas por pagar rotación del activo fijo

Muestra la utilización del Activo Fijo y presenta un grado de actividad o rendimiento de estos activos, Mide la eficiencia de los activos fijos con respecto a las operaciones de la empresa.

$$CTAS\ PAGAR\ ROTACION\ ACTIVO\ FIJO = \frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$$

h) Cuentas por pagar rotación del activo total

Muestra el número de veces que los activos rotan en el periodo respecto a las ventas.

$$CTAS\ PAGAR\ ROTACION\ ACTIVO\ TOTAL = \frac{Ventas}{Capital\ de\ Trabajo}$$

i) Cuentas por pagar rotación del patrimonio

Este índice nos muestra la razón de las ventas con respecto al Patrimonio de la empresa.

$$CTAS\ PAGAR\ ROTACIÓN\ DEL\ PATRIMONIO = \frac{Ventas}{Patrimonio}$$

Ratios de endeudamiento (Solvencia)**a) Apalancamiento financiero o solvencia**

Mide el grado de Independencia Financiera o dependencia Financiera de una empresa.

$$APALANAMIENTO\ FINANCIARO = \frac{Pasivo\ Total}{Activo\ Total}$$

b) Solvencia patrimonial a largo plazo

Mide el endeudamiento del patrimonio en relación con las deudas a Largo Plazo. Indica el respaldo que estas cuentas tienen con el patrimonio, indicando la proporción que está comprometida por las deudas.

$$SOLV. PATRIMONIAL A LARGO PLAZO = \frac{\text{Deudas a Largo Plazo}}{\text{Patrimonio}}$$

c) Solvencia patrimonial

Nos muestra la proporción de participación del capital propio y de terceros en la formación los recursos que ha de utilizar la empresa para el desarrollo de sus operaciones.

$$SOLVENCIA PATRIMONIAL = \frac{\text{Pasivo Cte.} + \text{Pasivo No Cte.}}{\text{Patrimonio}}$$

Ratios de rentabilidad**a) Margen de utilidad bruta**

Indica el saldo de la ganancia disponible para hacer frente a los gastos de administración y ventas de la empresa.

$$MARGEN DE UTILIDAD BRUTA = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

b) Margen de utilidad neta

Este índice nos muestra el margen por una venta realizada.

$$MARGEN DE UTILIDAD NETA = \frac{\text{Utilidad Netaa}}{\text{Ventas Netas}}$$

c) Rentabilidad patrimonial

Nos muestra la rentabilidad del patrimonio. Mide la productividad de los capitales propios de la empresa.

$$RENTABILIDAD PATRIMONIAL = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

d) Rentabilidad del activo o índice de DUPONDIT

Este índice determina la rentabilidad del activo, Mostrando la eficiencia en el uso de los activos de una empresa.

$$RENTABILIDAD\ DEL\ ACTIVO = \frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$$

e) Rentabilidad del capital

Esta razón mide el rendimiento del aporte de los socios o accionistas en función del capital aportado.

$$RENTABILIDAD\ DEL\ CAPITAL = \frac{Utilidad\ Neta}{Capital\ Social}$$

2. Ratios de valor de mercado

$$UTILIDAD\ POR\ ACCION\ (UA) = \frac{Utilidad\ Deducido\ Impuesto}{Numero\ de\ Acciones}$$

$$DIVIDENDOS\ X\ ACCIÓN = \frac{Dividendos\ Declarados(Parte\ de\ Util.\ a\ Distribuir)}{Número\ de\ Acciones}$$

$$RENTA.\ DE\ LAS\ ACCIONES = \frac{Utilidad\ por\ Acción}{Valor\ de\ Mercado\ de\ la\ Accion} \times 100$$

$$P.\ DE\ MERCADO\ SOBRE\ V.\ CONTALE = \frac{Precio\ de\ Mercado\ de\ la\ Acción}{Valor\ Contable\ de\ la\ Acción}$$

3. Ratios estándar

Las ratios estándar llamados también razones estándar, se determinan utilizando un índice promedio.

1.1.11. Planeación financiera

“Es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer en una empresa pronósticos y metas económicas y financieras por alcanzar, tomando en cuenta los medios que se tiene y los que se requieren para lograrlo” (Moreno, 2014).

“El planeamiento financiero constituye una de las funciones más importantes. Consiste en un proceso de anticipación mediante la selección de alternativas que

combinan un conjunto de acciones interdependientes de la empresa como una totalidad. Los planes de cada departamento comprenden la consecución de los objetivos de la empresa, en función de los recursos previstos y de sus propias metas y programas. El planeamiento es proyectar un futuro deseado y las medidas efectivas para conseguirlo” (Apaza, 2001).

1.1.12. Toma de decisiones y gestión financiera

Toma de decisiones

Se define como el proceso de identificar y resolver problemas. El enfoque racional hace hincapié en la necesidad de efectuar un análisis sistemático del problema, seguido por una elección o una implantación de la solución en una secuencia lógica. El enfoque racional es un ideal que deben perseguir los ejecutivos. Se desarrolló para guiar la toma de decisiones por que se observó que muchos ejecutivos eran arbitrarios y poco sistemáticos en sus decisiones organizacionales (Hernández, 2016).

“La decisión es el haber escogido entre varias posibilidades y alternativas la mejor de ellas, habiendo juzgado la factibilidad de llevarla a cabo. La eficacia de una decisión tomada viene determinada no solo por la calidad de la misma sino también por su oportunidad y adecuación al tiempo en que se aplica, es de gran importancia saber tanto el momento apropiado de tomar una decisión como el de que esta se lleve a efecto y se ponga en práctica dentro de este tiempo requerido” (Gonzales, 2001).

Toma de decisiones gerenciales

La toma de decisiones, bien sea a corto o a largo plazo, puede definirse en los términos más simples como el proceso de selección entre uno o más cursos alternativos de acción. En la mayor parte de las empresas con propietarios ausentes (es decir accionistas), a la gerencia se le delega la responsabilidad de tomar todas las decisiones económicas importantes – producción, mercadeo y financieras las cuales generarán eventualmente ganancias o pérdidas para la empresa. La toma de decisiones gerenciales es un complejo proceso de solución de problemas, éste consiste en una serie definitiva de etapas sucesivas. La toma de decisiones gerenciales comienza con una etapa de “detección del problema” y

pasa por todas éstas hasta llegar a la etapa final de “evaluación después de la decisión”. Estas etapas deben adherirse lo más estrechamente posibles si la gerencia espera cualquier éxito que se derive del proceso de toma de decisiones.

Las seis etapas en el proceso de toma de decisiones son:

- a) Detección e identificación del problema.
- b) Búsqueda de un modelo existente aplicable a un problema o el desarrollo de un nuevo modelo.
- c) Definición general de alternativas a la luz de un problema y un modelo escogido.
- d) Determinación de los datos cuantitativos y cualitativos que son relevantes en el problema y análisis de aquellos datos relativos a las alternativas.
- e) Selección e implementación de una solución óptima que sea consistente con las metas de la gerencia.
- f) Evaluación después de la decisión mediante retroalimentación que suministre a la gerencia un medio para determinar la efectividad del curso en acción escogido en la solución de problema.

Gestión

Actividad consistente en administrar un negocio o una parte de éste. Método seguido para la ejecución de esa actividad.

Gestión financiera

Conjunto de técnicas y actividades encaminadas a dotar a una empresa de la estructura financiera idónea en función de sus necesidades mediante una adecuada planificación, elección y control, tanto en la obtención como en la utilización de los recursos financieros.

1.1.13. EVA

1.1.13.1. Definición

Cynthia (2011) el valor económico agregado o utilidad económica es el valor obtenido de la diferencia entre la utilidad neta y el costo de financiamiento de la inversión total, incluyendo el financiamiento de terceros (palanqueo financiero).

EVA = Utilidad neta - costo financiero de la inversión realizada

El EVA es cada vez más usado como método para evaluar la inversión total, así como la generación de la riqueza de una empresa en un período determinado proveniente de la utilidad obtenida después de deducir las participaciones e impuestos, así como el costo de oportunidad del capital empleado por los accionistas y los acreedores y/o proveedores por los pasivos usados como fuente de financiamiento.

Este enfoque actualmente ha cobrado mucha relevancia, debido a que motiva que la empresa y los accionistas no sólo canalicen sus esfuerzos en analizar el retorno de la inversión y la utilidad esperada, sino también promover y determinar los principales generadores de valor y medirlos de tal manera que la gerencia se enfoque a señalar cómo se puede mejorar cada uno de ellos e incrementar el valor económico agregado y producir rentabilidad de mayor información analítica para establecer puntos de referencia y plantear los diferentes escenarios de ventas, costos, inversión y resultados.

1.1.13.2. Objetivos y metas encaminadas a la creación del valor agregado

a) Incrementar el valor de la empresa

Metas

- Obtener la máxima utilidad con la mínima inversión de los accionistas (¿% de rentabilidad requerida sobre la inversión?)

- Obtener financiamiento externo con el mínimo costo de capital (¿% de costo financiero?)
- Fabricar productos de calidad y usar líneas de producción flexible.
- Automatizar los procesos, generando la producción en cantidades adecuadas y en su oportunidad.

b) Invertir con el riesgo mínimo

Meta

- Promover el equilibrio entre el endeudamiento y la inversión de los accionistas.
- Determinar el equilibrio entre las obligaciones financieras de corto y largo plazo.
- Buscar alternativamente la cobertura de los diferentes riesgos: diferencias de cambio, variación de tasas de interés, asfixia financiera, mercado volátil de los valores bursátiles, etc.
- Establecer determinados valores de aceptación en los criterios de inversión (VAN, TIR, EVA), plazo de recuperación de la inversión.

c) Disponer de niveles óptimos de liquidez

Meta

- Financiamiento adecuado de la producción o adquisición de existencias.
- Equilibrio entre la cobranza y los desembolsos (fondo de maniobra).
- Optimización de las cobranzas, riesgo mínimo en la recuperación de cuentas por cobrar.

- Mantener inventarios al mínimo, promoviendo la rotación adecuada para generar mayor liquidez.

d) Políticas financieras definidas

Meta

- Políticas de inversión con rendimiento productivo (diversificación de riesgo).
- Políticas de endeudamiento con riesgo mínimo (apalancamiento financiero).
- Políticas de venta, promocionales con expansión del mercado.
- Políticas de control de calidad, promoviendo la calidad y utilidad del producto.
- Políticas de incremento de la producción, mejorando la tecnología.

1.1.14. WACC - Weighted Average Cost of Capital

1.1.14.1. Definición

Manuel (2015) el WACC (del inglés Weighted Average Cost of Capital), es una tasa de descuento que mide el coste de capital siendo una media ponderada entre la proporción de los recursos propios y la proporción de recursos ajenos. Es decir, es una tasa que mide el coste medio que nos ha costado nuestro activo (edificios, carros, activos financieros), en función de cómo se ha financiado con capital propio (aportación de los socios) y recursos de terceros (cualquier tipo de deuda ya sea emitida en forma de obligaciones o un préstamo adquirido). A su vez este indicador puede utilizarse como tasa de descuento para descontar los flujos de fondos operativos y de esta forma poder valorar una inversión utilizando el descuento de flujos de fondos.

La ecuación del WACC es como sigue:

$$WACC = K_e \left(\frac{PAT}{PAT + D} \right) + K_d (1 - T) \left(\frac{D}{D + PAT} \right)$$

- K_e : Costo de capital propio
 K_d : Costo de deuda
 T : impuesto
 D : Valor de la deuda financiera contraída.
 PAT : Valor del patrimonio o capital aportado por los accionistas.

1.1.14.2. Variables

1.1.14.2.1. Estructura de capital

La estructura de capital está definida dentro de la fórmula del WACC como la proporción del financiamiento que se realiza con respecto al capital y patrimonio por parte de la empresa. Con ello se hallará la participación que tiene el capital interno y externo dentro del total de la empresa. Esto se puede hallar con la siguiente fórmula:

$$W_e = \left(\frac{PAT}{PAT + D} \right), \text{y donde } W_d = 1 - W_e$$

- W_e : Porcentaje de patrimonio
 W_d : Porcentaje deuda
 D : Valor de la deuda financiera contraída
 PAT : Valor del patrimonio o capital aportado por los accionistas

La combinación óptima de capital y patrimonio depende de factores como el valor del escudo fiscal, el grado de riesgo financiero tolerable por las empresas, la facilidad de acceso a fuentes de financiación y la posibilidad de generar ingresos estables.

Cabe anotar que una de las ventajas del apalancamiento es el escudo fiscal, el cual consiste en que los intereses de la deuda reducen los ingresos grabables y por ende el costo neto de la deuda en proporción a la tasa de impuestos.

1.1.14.2.2. Costo de deuda

Esta tasa es el porcentaje que la empresa debe pagar por las fuentes de financiamiento. Cualquiera que sea el nivel de endeudamiento adquirido debe garantizar que todas las inversiones que se realicen alcancen una

rentabilidad por lo menos igual al costo de la deuda. Por lo tanto, se busca que este costo refleje las condiciones de endeudamiento que las empresas esperan encontrar en el futuro. La determinación del costo de la deuda se realiza a partir del costo medio, teniendo en cuenta que los pagos por intereses se realizan con la tasa de interés pactada al momento de contraer la deuda, a partir de la siguiente fórmula:

$$K_d \text{ después de impuestos} = [K_d - (T * K_d)]$$

K_d : Costo de la deuda

T : Impuestos

1.1.14.2.3. Costos de capital

El costo del patrimonio dentro la fórmula de estimación del WACC, hace referencia al costo del capital propio de los inversionistas del negocio y depende de la percepción de riesgo de los mismos sobre este. Para calcular el costo de capital propio existen varios métodos, entre estos se destacan: el Modelo de Crecimiento de Dividendos (DGM), el Modelo de Arbitraje de Precios (APM) y el Modelo de Fijación de Precios de Capital (CAPM). El objetivo principal de los tres modelos mencionados consiste en medir el riesgo no diversificable o riesgo de mercado, para lo cual adoptan distintas metodologías.

1.2. Antecedentes

Para el estudio del presente trabajo de investigación, se han tomado como base algunos estudios que tienen relación con la materia de investigación planteado, los cuales nos servirán como antecedentes y que están orientados a permitirnos un análisis, así tenemos los siguientes:

(Roque Claros, 2012) concluye diciendo:

- La demanda turística en la región de Puno está en constante crecimiento, efecto que se observa en los últimos 10 años, además podemos determinar que este crecimiento es sensible a las fluctuaciones de coyuntura como son las condiciones económicas, políticas y sociales (paros y huelgas en la zona), su crecimiento se

debe principalmente al efecto Machupicchu que atrae turistas por el circuito más recorrido en el Perú, el mismísimo Lago Titicaca y el vuelo del cóndor en el cañón del Colca.

- En la región de Puno a pesar del crecimiento de la demanda y de la abundancia de atractivos naturales, históricos, culturales y gastronómicos, aún resulta difícil explotar su oferta real de servicios y atractivos, porque no se tiene un plan estratégico turístico en la región que involucre y actué en el mejoramiento de la calidad y ampliación de los servicios turísticos que ofrece la región Puno.
- En el estudio del balance de la oferta y la demanda mensual de los servicios de hospedaje en la región de Puno, observamos que en los meses de agosto y octubre se tienen valores negativos de la oferta, es decir la demanda en estos meses supera a la oferta, mientras que la demanda siempre superara a la oferta considerando un análisis anual proyectado hasta el año 2021.

(Tisnado Chura, 2008) concluye diciendo:

- La evaluación de la calidad de servicios realizados a los establecimientos hoteleros y extra hoteleros de la ciudad de Puno, por los usuarios extranjeros, adaptando el modelo Servqual resulta que en la actualidad valoran más a las dimensiones tangibles (Infraestructura, apariencia, instalaciones físicas) que representa el 60% en importancia y las dimensiones intangibles (Fiabilidad, capacidad de respuesta, seguridad y empatía) solo representa el 40%; y aplicando la metodología Q-Sort los resultados obtenidos corroboran el modelo debido a que las categorías 1 y 2 suman 65% de atribuciones seleccionados.

(Quispe Figueroa, 2010) concluye diciendo:

- En la región de Puno el mayor flujo turístico sobre todo de Franceses y estadounidenses permitió el incremento de la oferta hotelera en sus diferentes clases y categorías, de manera que de 67 establecimientos de hospedaje en 1989 se incrementó a 143 al 2000 y a 237 al 2009. Al año 2007 se tiene solo un establecimiento de categoría alta y al 2009 se tiene 5 establecimientos (1 de 5 estrellas y 4 de 4 estrellas); es decir, del total de establecimientos categorizados solo el 7% es de categoría alta.

- Se observa el 56% de establecimientos son de categoría baja, respecto a establecimientos categorizados y 17% respecto al total, notándose el desarrollo de estos sin planificación, de continuar esta tendencia enfrentaremos a una sobre oferta de alojamientos de categoría baja. Se asume que esto conlleva a bajos índices de ocupabilidad habitación, por debajo del estándar (33%) que domina en todos los establecimientos. En época alta (agosto) los hoteles de 4 y 5 estrellas tienen un índice de ocupabilidad habitación de 51.1% y 42.1% respectivamente, afirmándose la preferencia de los visitantes extranjeros por establecimientos de categoría alta.
- La demanda turística, principalmente el turismo receptivo, en el periodo estudiado ha registrado un crecimiento espontaneo, llegando al año punta en el 2008 con 203,739 arribos de visitantes extranjeros a la región, siendo el mejor mercado turístico para la región Puno los países Europeos (58%); entre los principales emisores del turismo hacia nuestra región tenemos Francia, Inglaterra y Estados Unidos con 13.4%, 11.1% y 10.4% respectivamente.
- El mayor promedio de permanencia de visitantes nacionales es 1.38 días en 1998, en cambio en visitantes extranjeros el mayor promedio de permanencia fue de 1.59 días en el 2004, en el 2009 1.55 días de permanencia para los visitantes extranjeros.
- El precio del servicio hotelero por habitación en establecimientos de hospedaje de categoría alta está por encima de los precios calculados en la cuenta satélite; el servicio de una plaza en un hotel de 5 estrellas cuesta S/344.00; en un hotel de 4 estrellas cuesta S/267.00; en cambio en la región Puno este mismo servicio cuesta S/952.00 y S/506.00 respectivamente. En el Cusco el precio de este mismo servicio en hoteles de 5 estrellas varía entre S/695.40 a S/1,482.00.

(Pérez López, 2010) concluye diciendo:

- La empresa Textiles Nuevo Sol, S.A., no cuenta con una herramienta de análisis financiero que permita medir los resultados, en consecuencia, no tiene una base apropiada para emitir una opinión adecuada acerca de las condiciones financieras de la empresa y sobre la eficiencia de su administración en la toma de decisiones.

- El rendimiento sobre la inversión de Textiles Nuevo Sol, S.A., establece que las utilidades obtenidas por la empresa de acuerdo al total de activos invertidos, han disminuido durante el año 2009, en comparación a los años 2007 y 2008, demostrando con ello que es necesario mejorar la utilización de los recursos disponibles.
- Los indicadores de desempeño definidos para el área financiera que miden la liquidez, solvencia, rotación de cuentas por cobrar, inventarios, activos fijos, apalancamiento y rentabilidad, generan mejoras sustanciales a los estados financieros, permitiendo que las políticas internas de la empresa se adecuen a las necesidades de su actividad productiva y financiera, que le permiten a la administración tomar decisiones oportunas sobre eventos internos o externos que perjudiquen las actividades.
- El rendimiento sobre el capital de Textiles Nuevo Sol, S.A.; de acuerdo al sistema Du Pont es de 37.86%, lo que indica el porcentaje de utilidades obtenidas acorde al patrimonio total invertido por la empresa durante el año 2009; sin embargo, este ha disminuido en relación años anteriores, manifestando la necesidad de efficientizar el manejo de su patrimonio.
- La situación financiera de Textiles Nuevo Sol, S.A., refleja que no cuenta con un adecuado grado de liquidez, porque se ha mantenido de forma similar durante los períodos analizados, sus principales fortalezas están concentradas en una disminución del apalancamiento y recuperación del período promedio de cobro, aunque muestra debilidades en su rotación de activos, el margen de utilidad neta, y el rendimiento sobre activos, por consiguiente su rendimiento sobre el capital (ROE) también se ve afectado al disminuir.

(Gallego Tinto, 2008) concluye diciendo:

- Como mencionamos en el plan de tesis, la empresa constituye un proyecto de inversión por excelencia y es necesario desarrollar una trayectoria de la empresa en el tiempo por venir. No es necesario que esta sea exacta (como tampoco lo es la Contabilidad Histórica), pero sí que los usuarios de la información contable puedan tener una visión a futura del ente. (Hipótesis 4: Los estados contables

(históricos y proyectados) nunca son exactos, si no que se busca la razonabilidad de los mismos).

- La Contabilidad, como cualquier disciplina que desarrolla el hombre, actúa en un contexto económico, político y social organizado, donde la actividad continuada de determinadas entidades en el campo económico y financiero genera, en cantidades limitadas, bienes y servicios. Este contexto en el que desenvuelven las empresas en la actualidad es muy dinámico, y los usuarios de la información contable deben obtener las herramientas necesarias para tomar decisiones con menor incertidumbre, y para esto se requiere información tanto histórica como futura. En esta necesidad de brindar información para la toma de decisiones, la Contabilidad se encuentra en condiciones de brindarla, pero siempre con un sustento Teórico que le permita fundamentarla.
- La Contabilidad fue acompañando al desarrollo del comercio y de la economía durante toda la historia, siendo de gran importancia para este desarrollo económico. Sin embargo, esta evolución no fue al ritmo de los cambios que se produjeron en otras disciplinas, al punto que algunos autores destacan que es el momento “más crítico” de la disciplina contable, debido a que esta no supo adaptarse a las nuevas necesidades que le impone la sociedad. Incluso el profesor Ricardo Mattessich menciona que “la situación actual de la Contabilidad, es decir, su práctica, su teoría y su enseñanza, es un espectáculo desalentador para muchos expertos”.
- Esta crisis de la contabilidad se inició en la segunda mitad del siglo XX, y los usuarios (internos y externos) comenzaron a poner en cuestionamiento su utilidad. A esto se le sumó los escándalos financieros de principios del siglo XXI (como ser el caso Enron Corp, Worlcom, Parmalat, entre otros), que colocan en mayor cuestionamiento a nuestra disciplina, debido a que los estados contables no muestran la realidad económica – financiera de las empresas, ya que las empresas se declaran en cesación de pagos o en quiebra, cuando los estados contables no reflejaban tales problemas...

(Camacho Olvera, 2012) concluye diciendo:

- Cualquier entidad ya sea pública o privada, de lucro o de beneficencia pero que de alguna manera maneje recursos tendrá la necesidad de administrarlos, de tal forma que presente claridad en su manejo.
- Sin embargo, existe otra condición que es fundamental, la eficiencia con que se manejen, siguiendo una serie de pautas determinadas en lo que se denomina sistema de control interno.
- Para que prevalezcan las dos condiciones mencionadas, el sistema de control interno debe ser revisado en forma continua para que la inercia no desvíe el curso de las operaciones y no se aparte de lo planteado en el mencionado sistema.
- Es la auditoría operacional la que nos permitirá mantener el marco regulador de las operaciones (Sistema de control interno) en condiciones de operación eficiente.
- Al ser aplicada esta técnica al Departamento de Recursos Financiero de la D.G.E.T.I se determinó que las actividades y procedimientos presentan un alto grado de ineficiencia que se refleja en el mal funcionamiento de los departamentos con los que tiene comunicación.
- Lo anterior se apoya a partir de la valoración independiente, que se realizó a los diferentes departamentos del Área de Recursos Financieros.
- La valoración mencionada se realizó de una manera analítica, objetiva y sistemática basada principalmente en la normatividad general vigente que fue útil para mejorar el sistema de Control Interno que ahora incluye la participación de cada uno de los departamentos involucrados en el Área de Recursos Financieros.
- Se presentan las observaciones y recomendaciones que el trabajo hizo posible recopilar, como evidencia del mal funcionamiento del Área objeto de estudio.

(Miranda Robles, 2009) concluye diciendo:

- Las empresas se han preocupado por evaluar las capacidades de sus equipos que permitieron que se genere información para su departamento de contabilidad.

- Las empresas también se han preocupado por utilizar un software de contabilidad para sus operaciones contables, existiendo una mínima cantidad de empresas que no utilizan software.
- El software que mayormente utilizan aun no es integrado, existiendo pocas empresas que si integran todos sus procesos contables.
- El software que se utiliza mayormente son los adquiridos, por su bajo costo, sin embargo, la tendencia a las Enterprise Resource Planning (Planificación de recursos empresariales) aún no están definidas en las empresas de Trujillo.
- Las empresas comerciales opinan que el uso de Tecnologías de Información ha mejorado la gestión contable, esto radica fundamentalmente a que los costos de estos han bajado notoriamente y sobre todo da posibilidad a un mejor control y manejo de la información.
- Uno de los principales factores del uso de tecnologías de información para las empresas es solo para el uso de declaraciones para SUNAT (superintendencia de Administración Tributaria), luego para publicidad y finalmente para su gestión contable, lo que hace que las tecnologías no lo utilicen adecuadamente.
- De acuerdo a la información de primera mano obtenida de los actores empresariales, se han realizado pruebas, tanto en el ámbito de Software como de Hardware, en las principales empresas comerciales pymes de Trujillo, y se han obtenido resultados positivos, pero aún no satisfactorios, faltando mejorar su gestión contable.
- Las tecnologías que utilizan mayormente son el Programa de Declaración Telemática, las redes locales y el Internet, pero han dejado tecnologías como las Enterprise Resource Planning (planificación de los recursos empresariales), RFID (identificador de Radio frecuencia), VPN (Red privada Virtual), que son tecnologías que podrían mejorar aún más sus procesos contables.
- Las Tecnologías de Información han mejorado notablemente el desarrollo contable en las empresas comerciales de la ciudad de Trujillo quedando demostrado la hipótesis, pero aún falta utilizar de una mejor manera estos recursos.

(Castañeda Alarcon, 2017) concluyen diciendo:

- De acuerdo a la Hipótesis Especifica 1: “El planeamiento de la auditoría financiera se relaciona significativamente con la oportunidad de los informes en las empresas comercializadoras de energía eléctrica del Estado, 2015”, se acepta dado que se logró demostrar que si existe relación encontrando la mayor frecuencia de aceptación el cruce del nivel “Excelente” de la variable Planeamiento de la auditoría y el nivel “Excelente” de la dimensión oportunidad de variable informe de auditoría con 15 respuestas representando el 60,0% del total; siendo del caso indicar que el 88% de los auditores han respondido en este rango. (Tabla 11)
- De acuerdo a la hipótesis especifica 2: “El planeamiento de la auditoría financiera se relaciona significativamente con la dimensión calidad de los informes de auditoría en las empresas comercializadoras de energía eléctrica del Estado, 2015” se acepta dado que se logró demostrar que si existe relación encontrando la mayor frecuencia de aceptación se encuentra en el cruce del nivel “Excelente” de la variable Planeamiento de la auditoría y el nivel “Excelente” de la dimensión calidad de variable informe de auditoría con 14 respuestas representando el 56,0% del total, constituyendo la opinión del 96% de los auditores en esta tendencia. (Tabla 13)
- De acuerdo a la hipótesis especifica 3: “El planeamiento de la auditoría financiera se relaciona significativamente con la dimensión integridad de los informes de auditoría en las empresas comercializadoras de energía eléctrica del Estado, 2015” se acepta dado que se logró demostrar que si existe relación, encontrando la mayor frecuencia de aceptación en el cruce del nivel “Excelente” de la variable planeamiento de la auditoría y el nivel “Excelente” de la dimensión integridad de la variable informe de auditoría con 14 respuestas representando el 56,0% del total; sumando 88% de los auditores en esta tendencia. (Tabla 16)
- Respecto al análisis descriptivo de la variable independiente planeamiento de la auditoría y la variable dependiente informe de auditoría, la mayor frecuencia de aceptación se encuentra en el nivel “Excelente” sumando 22 respuestas, 88,0% en esta tendencia, siendo el caso que el 60% de los auditores han respondido en ese rango, denotando cierta dispersión en la opinión de los auditores.(Tablas 9 y 10)

(Torres Cáceres, 2015) concluye diciendo:

- La implementación de las NIIF es considerada en Colombia como un paso fundamental en el camino hacia la globalización, es una oportunidad para poder competir y trascender en nuevos mercados y negocios a través de cifras financieras de alta calidad bajo un lenguaje común para toda la comunidad internacional, esa es la filosofía en sí de las NIIF. Las NIIF son reto importante para los analistas financieros e inversionistas, los cuales se enfrentan a una nueva estructura de información financiera basada en nuevos principios de reconocimiento, sobre la cual tomarán decisiones que impactarán la economía...
- Los resultados de esta investigación nos permiten evidenciar como se impacta el análisis financiero por el proceso de implementación. En primer lugar, se observa que en términos estructurales y fundamentales el análisis financiero tradicional sigue vigente, la interpretación de indicadores y las herramientas utilizadas no tienen un cambio importante. Sin embargo, la información que alimenta el análisis financiero tradicional presenta un impacto en términos cuantitativos producto de los ajustes y reclasificaciones que implica la conversión de las cifras al nuevo estándar, los cuales han generado un desplome del patrimonio de las Compañías alrededor del 70% dentro de la muestra evaluada.
- El cambio en el patrimonio no tiene una relación directa con la valoración de las Compañías a precios de mercado, teniendo en cuenta que las NIIF no tiene como objetivo principal valorar una Compañía con el fin de vender, fusionar o escindir, por el contrario, tiene como objetivo reflejar el modelo de negocio de cada Compañía, y medir la efectividad de las estrategias utilizadas para maximizar los beneficios económicos futuros...

(Huamán Espinoza, 2017) concluye diciendo:

- El mercado lácteo en el Perú ha sido uno de los sectores que ha venido creciendo con tasas superiores al 5.4% anual durante los 5 últimos, debido a que los consumidores se han inclinado por tener una vida más sana y saludable, es por ello que el consumo per cápita se ido incrementando de manera gradual.
- Este incremento en el consumo de leche ha obligado a las empresas del sector a estar más orientadas a la constante inversión en tecnología y al continuo desarrollo

de nuevos productos, nuevas líneas, nuevas marcas, nuevas presentaciones, es decir las empresas han cambiado al ritmo de las exigencias del mercado.

- Gloria S.A. cuenta actualmente con una participación del 84.8 % en el mercado de leche evaporada. Este producto, en sus diversas marcas y presentaciones, es el que mayor relevancia tiene en los mercados, representando el 56.30 % de sus ingresos, incluyendo sus exportaciones al cierre del año 2016.
- La empresa mantiene un sólido posicionamiento en el mercado, gracias a su fuerte reconocimiento de marca y su gran red de distribución a nivel nacional, permitiéndoles mantener una integración vertical de sus procesos que van desde el acopio de la leche fresca hasta la producción y comercialización de sus productos, es así que mantiene una estrecha relación con los ganaderos quienes son sus principales proveedores de leche fresca.
- Por otro lado, Gloria S.A. mantiene indicadores de endeudamiento y ratios de cobertura aún favorables, es decir que a pesar de sus constantes incrementos en sus niveles de deuda, la empresa aún presenta indicadores sólidos para su sector, otorgándole una holgada posición financiera.
- De acuerdo al análisis realizado la empresa Gloria S.A. no viene manejando de manera óptima sus indicadores de gestión ya que el PPI y el PPC se han incrementado en los 5 últimos años, por ende el efecto se traslada directamente al CCE el cual también se ha incrementado, de esta manera no se está optimizando el capital de trabajo de la empresa.
- Finalmente, las continuas tendencias decrecientes del ROE (2012-2016) han tenido un impacto significativo en el valor de la empresa. Estos cambios se han dado principalmente por no usar los márgenes del negocio de manera eficiente (en cuanto a su estructura de costos), también es necesario recalcar que la rotación de activos de la empresa no ayudo a fortalecer el ROE principalmente por un débil crecimiento en ventas versus el crecimiento de sus activos.

(Hernández Celis, 2016) concluye diciendo:

- Se ha determinado que la contabilidad financiera facilita la toma de decisiones en las grandes empresas comerciales de Lima Metropolitana; mediante la

información financiera, información económica e información patrimonial de dichas organizaciones.

- Se ha establecido que la información financiera facilita la toma de decisiones en las grandes empresas comerciales de Lima Metropolitana; mediante la información sobre inversiones, deudas, rentabilidad y riesgos de dichas entidades.
- Se ha determinado que la información económica facilita la toma de decisiones de las grandes empresas comerciales de Lima Metropolitana; mediante la información sobre ventas, costos, gastos y resultados de dichas entidades.
- Se ha establecido que la información patrimonial facilita la toma de decisiones en las grandes empresas comerciales de Lima Metropolitana; mediante la información de las variaciones del capital social, excedente de revaluación, reservas y resultados acumulados de dichas empresas.
- Se ha determinado que la contabilidad financiera es relevante; sin embargo, para efectos de toma de decisiones, los directivos deberían complementarse con información económica, administrativa, financiera, estadística, legal, laboral, tributaria, etc, de tal modo que se tomen decisiones bien informadas.

(Quispe Ancasi, 2017) concluye diciendo:

- En cuanto a la hipótesis general, la evidencia empírica indica, con un nivel de significación de $\rho = 0.000035$; El análisis de los estados financieros, influyen significativamente en la efectividad de la toma de decisiones estratégicas en las Empresas de Distribución Eléctrica del Perú. Dicha influencia se ejerce con determinación de 99.48%, el resto está siendo influenciada por otras variables no estudiadas.

El análisis cualitativo corrobora lo encontrado. Es así que el 50% de empresas percibe que el análisis de los estados financieros tiene una alta influencia en la efectividad de la toma de decisiones en la empresa, el 22% percibe una muy alta influencia y el 8%bconsiderauna influencia media.

- En cuanto a la primera hipótesis específica, con un nivel de significación de $\rho = 0.023636$; El análisis de la situación financiera influye significativamente en la

efectividad de la toma de decisiones estratégicas en las Empresas de Distribución Eléctrica del Perú. Dicha influencia se ejerce en 58.85%.

Así mismo de acuerdo a la investigación cualitativa, se ha encontrado que existe la percepción del 11 % de empresas que tienen una excelente situación financiera, del 44% que percibe como buena su situación financiera, y otro 44% percibe como mala. Es decir, hay una gran parte de empresas con regular situación financiera y ninguna con situación mala o pésima.

- Finalmente en cuanto a la segunda hipótesis específica, con un $p = 0.016963$, la evidencia empírica indica que; El análisis de los resultados económicos influye significativamente en la efectividad de la toma de decisiones estratégicas de las Empresas de Distribución Eléctrica del Perú. Dicha influencia calculada a través del coeficiente de determinaciones de 0.205406.

Respecto de los resultados económicos, la investigación cualitativa muestra la percepción del 11 % de empresas que tienen un nivel de rentabilidad muy alta, del 33% que percibe una alta rentabilidad, 39% que percibe una rentabilidad media y sólo el 17% percibe una baja rentabilidad. No existen empresas de muy baja rentabilidad.

(Saenz Luna, 2005) concluye diciendo:

- El análisis financiero es el paso más importante en la planeación financiera.
- Las relaciones financieras proporcionan la base fundamental para conducir el análisis financiero y se pueden usar para hacer un análisis de sección industrial e histórica de los estados financieros.
- Donde podemos dar un enfoque estructurado al análisis financiero, con estas relaciones podemos situar a la empresa al evaluarla en sus diferentes departamentos, pero en conjunto para que arroje un análisis único en el área de liquidez, de actividad, rentabilidad y apalancamiento financiero, ya que con estos conceptos podemos evaluar las operaciones pasadas y presentes de la empresa y su posición financiera. El director financiero debe de asegurarse de que esto se cumpla y al mismo tiempo el análisis financiero debe anticipar y prevenir los

estados de insolvencia que se dan cuando la estructura financiera no es la adecuada para ayudar a la dirección financiera en la toma de decisiones.

- Es necesario reconocer que el desempeño de la empresa debe evaluarse sobre la base de un grupo de razones financieras, ya que una sola razón puede ser engañosa, se recomienda el uso de más modelos financieros básicos. El valor del análisis financiero depende mucho de la percepción e interpretación de quien lo analiza, es importante también examinar los estados financieros en los mismos puntos anuales en los tiempos, con el fin de evitar conclusiones erróneas debido al impacto de los datos de temporada...

(M, L, & De la Cruz Cano, 2017) concluye diciendo:

- El sector de consumo masivo en el Perú se encuentra concentrado en cuatro grandes empresas, lo que evidencia una posible barrera para la entrada de nuevos competidores y/o un gran desafío para las empresas que intenten ingresar a dicho mercado.
- Las principales empresas del sector de consumo masivo, registran adecuadas ratios financieros, tales como: altos niveles de liquidez, su estructura financiera ha mantenido los pasivos como principal fuente de financiamiento y han mejorado su gestión de cobranzas. Sin embargo, la excepción es la empresa Lindley, que al 2016 es la empresa con mayor deuda y menor grado de propiedad.
- Alicorp mantiene su estrategia de triplicar el valor de la compañía: vender USD 5 billones al 2021, lo cual no lograría si solo estima crecer orgánicamente; necesita contar también con adquisiciones que la ayuden a crecer inorgánicamente.
- Alicorp ha sido el centro de atención del entorno empresarial por sus decisiones acertadas en superar el bache financiero durante los años 2014 y 2015, a pesar de un mercado desfavorable, Alicorp obtuvo buenos resultados durante el 2016, lo que hace ver que la empresa está en la capacidad para enfrentar cualquier escenario adverso, mediante la creatividad y eficiencias, lo que la hace atractiva para los inversionistas.
- La empresa ha enfocado su crecimiento en el lanzamiento de nuevas marcas de productos y el continuo crecimiento de los existentes, es decir, potenciarlos y

convertirlos en los primeros en el mercado. Por otro lado, parte de su estrategia es adquirir nuevos negocios atractivos en términos de margen.

- La capacidad productiva de Alicorp se refleja como producto del alto liderazgo que posee a nivel nacional, la diversificación de productos y el lanzamiento de productos. Todos los factores antes mencionados mostraron una solidez en los resultados al cierre del año 2016.
- A través de un adecuado manejo de los inventarios y cuentas por cobrar, Alicorp logró reducir su ciclo de conversión en efectivo al 50% aproximadamente con respecto al año anterior 2015, ello también tiene su efecto en los favorables índices de liquidez.
- En base a un riguroso análisis fundamental y la aplicación del modelo del Flujo de Caja Libre, se determina que Alicorp está valorizada en S/ 7,339,539 miles de Soles, que equivale a 12.3 veces el EBITDA y el valor de la acción asciende a S/8.59.
- Alicorp cuenta con un sólido equipo interno para adquisiciones, que le permite evaluar sinergias. Este contacto con la empresa tiene el objetivo de realizar una oferta en base a los aspectos analizados, como comerciales, legales, tributarios, etc., para finalmente cerrar la oferta.
- En cuanto a la administración en la innovación de productos de Alicorp, busca siempre diversificarse mediante el manejo de marcas a todo nivel con diferentes roles estratégicos: premium, media y económica; como, por ejemplo, Bolívar, Opaly Marsella, respectivamente.
- El bajo nivel de apalancamiento, a lo cual habría contribuido el fortalecimiento de las últimas adquisiciones, tales como menor distribución de dividendos y reducción de Capex, permite conocer el buen rendimiento de la compañía para responder ante cualquier situación desfavorable del mercado.

(Leandro Chinchilla, 2014) concluye diciendo:

- La Junta es creada mediante Ley No. 4273 que le otorga funciones específicas para el bienestar de las personas afiliadas con el propósito de mejorar la calidad de vida.

- En el nivel del sistema financiero nacional la Junta mantiene un lugar competitivo respecto del patrimonio y rendimientos con algunas entidades como un banco del estado, bancos privados y cooperativas.
- Como parte de los objetivos definidos en el Reglamento de la Junta, se deben crear una gama de servicios y productos que tienen como único fin mejorar la calidad de vida de las personas afiliadas.
- Los servicios que brinda la Junta deben ser concordantes con los objetivos definidos en el Reglamento al mantener un equilibrio en cuanto a los rendimientos que se le devuelven sobre el Fondo de Ahorro, las tasas de interés de los créditos y las tasas de los diferentes sistemas de captación.
- La Junta desarrolla un amplio programa en beneficio de las personas afiliadas; sin embargo, respecto de los principios de Responsabilidad Social Empresarial aún debe ampliar la gama de productos para facilitar y mejorar sobre todo la calidad de vida de las personas afiliadas al ofrecer programas más concretos mediante un Plan Estratégico de mediano plazo que abarque toda la comunidad universitaria.
- No se observó en la estructura de la Junta un calce de plazos que venga a minimizar los riesgos financieros de esta Institución.
- Respecto la responsabilidad social, el programa que actualmente ejecuta la Junta requiere de una serie de mejoras para ser una institución declarada que aplica la Responsabilidad Social Empresarial.
- Los modelos presentados contribuyen en el análisis financiero de las cifras de la Junta.

(Gonzales Lozano, 2000) concluye diciendo:

Razones financieras

De acuerdo al análisis financiero realizado a la empresa se puede concluir lo siguiente: De acuerdo a las razones financieras de capital neto de trabajo, razón de activo de inmediata realización a pasivo circulante y razón de activo circulante a pasivo circulante, la empresa obtiene resultados satisfactorios, lo que significa de acuerdo a esta razón que la empresa es solvente ya que puede cubrir el importe de sus activos a sus pasivos. El

detalle está en que el porcentaje más alto de sus activos en el último año está sin realizar en su cartera de clientes, es decir, la empresa ha hecho ventas, ha vendido sus productos, pero no los ha cobrado de manera eficiente.

Clientes

De igual manera, en el análisis del rubro de clientes que se hizo en el punto 5.8 se confirma lo mostrado por el método de porcentajes en el balance: la empresa tiene demasiado efectivo invertido en clientes en uno solo, por lo que se le recomienda a la empresa abrir sus horizontes y ofrecer sus servicios y productos a otras empresas del mismo ramo mediante un plan de ventas.

Conciliación bancaria

De acuerdo al análisis hecho de la conciliación bancaria se concluye que la empresa tiene demasiados cheques girados que no ha podido cubrir. Esto puede generar datos en la contabilidad y por lo tanto en la información de los estados financieros, ya que aparecerán cuentas pagadas que en realidad no lo están, porque el cheque no ha sido cobrado, incluso algunos muy antiguos por lo que se le recomienda a la empresa hacer este reporte diariamente y cancelar aquellos cheques que ya no serán cobrados.

Flujo de efectivo

Basándonos en la información presentada por Maquisa, se elaboró el flujo de efectivo que la empresa tuvo en los meses de noviembre y diciembre de 1999 y un comparativo entre ambos meses que a continuación se muestran.

(Medellín Ramírez, 2015) concluye diciendo:

- Para reflejar las operaciones económicas de una entidad financiera en un período de tiempo determinado, así como el uso dado a los recursos que posee y la forma en que estos fueron obtenidos, es necesario la elaboración de los estados financieros básicos ya que estos instrumentos representan el producto final del trabajo del profesional contable por lo que es de suma importancia prepararlos e interpretarlos adecuadamente.
- La finalidad de la elaboración de los estados financieros es fungir como instrumento base para el proceso de toma de decisiones por parte de los diversos

usuarios de la información, con el fin de analizar y mejorar la situación financiera del ente económico, así como dar cumplimiento a las obligaciones tributarias que por ley se tienen. Los estados financieros básicos que marca la legislación mexicana son: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Capital Contable y Estado de Flujos de Efectivo. Las notas que se anexen a los estados financieros también forman parte de los mismos.

- Las necesidades de información dependerán del usuario al que esté dirigido el estado financiero, por lo que el profesional contable deberá contar con el criterio adecuado para la presentación de la información que contendrán los estados financieros básicos de manera que sean útiles a los usuarios para la toma de decisiones. Lo anterior no significa que se esté llevando doble contabilidad, sino que se está presentando la información para dar cumplimiento a necesidades específicas de los usuarios. Los usuarios de la información podrán ser internos, como es el caso de los socios o accionistas, los directivos y los trabajadores; o externos como son los proveedores, los acreedores, la autoridad fiscal, los clientes y el público en general.

(Jiménez López, 2015) concluye diciendo:

- Velar por el cumplimiento del principio de empresa en marcha es indispensable para lograr el éxito de la compañía, tanto en el corto como en el largo plazo.
- Cualquier evento puede afectar el principio de empresa en marcha, por lo que es obligatorio verificar que los objetivos se cumplan.
- Los estados financieros revelan, en términos monetarios, si la compañía cumple o no el principio de empresa en marcha.
- El análisis de los estados financieros para el año 2014, de la empresa The Place Metrópolis, C.A. presentan importantes debilidades que ponen en riesgo la vigencia del principio de empresa en marcha, tales como:
 - Los estados financieros no se encuentran ajustados bajo inflación.
 - La rentabilidad de The Place Metrópolis, C.A. es de sólo un siete por ciento, lo que en comparación con el porcentaje de inflación revela una marcada distorsión que podría llevar a la empresa a incurrir en errores costosos.

- Presenta un nivel de endeudamiento considerable que evidencia la dificultad que posee para cumplir con sus obligaciones contraídas.
- Fallas en el control interno y en el manejo de las cuentas contables evidenciándose inconsistencias en los resultados generados.
- La existencia de nuevas tecnologías como descarga gratis de música por internet y venta de discos copiados, lo que representa una amenaza que afecta considerablemente el negocio de las disco tiendas como The Place Metrópolis, C.A.
- De no efectuar los correctivos necesarios para subsanar los errores existentes la empresa The Place Metrópolis, C.A. presentará grandes problemas financieros y operativos para los próximos años, que pudiera llevar en el peor de los casos al cese de sus funciones.

CAPÍTULO II

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

2.1. Identificación del problema

El turismo es una de las actividades económicas de mayor importancia en la ciudad de Puno, los hoteles y otras empresas turísticas (restaurantes y agencias de viaje) se han incrementado en estos últimos años paulatinamente, debido al aumento de la afluencia de turistas nacionales y extranjeros; es por ello que este tipo de empresas se encuentra en la necesidad de conocer su real valor empresarial, con el fin de tomar decisiones precisas y ser altamente competitivas en un mundo complejo y globalizado.

La industria hotelera posee la inmejorable posibilidad de desarrollo debido a la preferencia de nuestra ciudad como destino turístico, donde se ha demostrado que cada turista que visita nuestra ciudad deja un dividendo aproximado de s/300.00 diarios; sin embargo, el empresario realmente conoce el destino de estos ingresos en su empresa, mejora el servicio que vienen brindando, es consciente de los vacíos con respecto a lo exigido por los turistas, viendo así oportunidades limitadas por la propia cultura empresarial de improvisar y no hacer uso de instrumentos y herramientas de gestión que le permitan reconocer sus debilidades, así como aprovechar sus fortalezas.

Los propietarios, accionistas u socios de este tipo de empresas, reconocen realmente el valor de sus empresas usando la rentabilidad como métrica o solo se limitan a que su empresa este al día con los tributos y dejan pasar muchas oportunidades de crecimiento por el desconocimiento e interpretación de los Estados Financieros, los cuales reflejan la realidad de las empresas y a su vez influye en la toma de decisiones ya sea de forma

positiva o negativamente de acuerdo a las metas y objetivos trazados por cada una de las empresas.

Es por esta razón que las empresas deben utilizar verdaderas herramientas financieras para ser analizada y evaluada con el objetivo de obtener información sobre aspectos económicos y financieros. Por otro lado, los propietarios de las empresas no dan lectura ideal a la situación Financiera actual de las empresas, por lo que no se realizan la evaluación, análisis e interpretación de los Estados Financieros correspondientes de cada una de las empresas.

El análisis, evaluación e interpretación de los estados Financieros correspondientes permitirá conocer el valor real de la situación Económico Financiero de cada una de las empresas.

2.2. Enunciados del problema

2.2.1. Problema general

¿Cómo influye el valor empresarial como métrica en la rentabilidad de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno, periodos 2014-2015?

2.2.2. Problemas específicos

- a. ¿Cómo incide el costo de capital en la gestión financiera de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno, periodos 2014-2015?
- b. ¿Cómo se calcula el valor empresarial y su incidencia directa en la rentabilidad de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno, periodos 2014-2015?
- c. ¿Existen modelos que permitan medir el valor empresarial como métrica de rentabilidad en las empresas hoteleras de la ciudad de Puno, periodos 2014-2015?

2.3. Justificación

En la actualidad las empresas vienen aperturando nuevos mercados a través de la expansión financiera, para ello deben conocer a fondo sus fortalezas económicas, las cuales mostradas a tiempo real en los Estados Financieros podría servir para la mejor

toma de decisiones, es por ello que en las empresas hoteleras, una de las principales industrias en el desarrollo económico de nuestra ciudad y viendo el actuar de los propietarios de estos, donde solo atinan a ver sus arcas y cuentas en azul, utilizando las mismas decisiones administrativas precarias y no sacando real provecho de las oportunidades que podría abrirse con una interpretación amplia de los Estados Financieros; es que pretendemos demostrar en esta investigación, que el reconocimiento y medición del valor de las empresas es factible a través de la medición de la rentabilidad, utilizando como herramienta los Estados Financieros, en este caso el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, los cuales deben ser analizados ampliamente con otros elementos como el EVA, que nos dará el real valor de las empresas que investigamos, por lo que se convierte en herramienta fundamental; y así poder contribuir a los propietarios a tomar mejores decisiones en sus hoteles.

2.4. Objetivos

2.4.1. Objetivo general

Establecer que el valor empresarial como métrica, inciden en la rentabilidad de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno durante los periodos 2014-2015.

2.4.2 Objetivos específicos

- a) Determinar el costo de capital y sus implicancias en la gestión financiera de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno durante los periodos 2014-2015.
- b) Determinar cómo la información financiera incide directamente en la rentabilidad de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno durante periodos 2014-2015.
- c) Proponer modelos que permitan medir el valor empresarial como métrica de rentabilidad en las empresas hoteleras de la ciudad de Puno.

2.5. Hipótesis

2.5.1. Hipótesis general

El valor empresarial como métrica, es la causa fundamental que incide directamente en la rentabilidad de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno durante los periodos 2014-2015.

2.5.2. Hipótesis específicas

- a) El costo de capital constituye el criterio fundamental que permite conocer la rentabilidad y sus efectos en la gestión financiera de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno durante los periodos 2014-2015.
- b) La información financiera permite conocer la rentabilidad de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno durante periodos 2014-2015.
- c) Conociendo un modelo que permita medir el valor empresarial se establecerán instrumentos de medición de la rentabilidad que influyan en la gestión financiera de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno.

Variables

Variables para la hipótesis general

- V.I. Valor empresarial.
- V.D. Rentabilidad.

Variables para la primera hipótesis específica

- V.I. Costo de capital.
- V.D. Rentabilidad.

Variables para la segunda hipótesis específica

- V.I. Información financiera.
- V.D. Rentabilidad.

CAPÍTULO III

MATERIALES Y MÉTODOS

3.1. Lugar de estudio

Unidades de análisis

Las unidades de análisis en que se basará la presente investigación son: los Estados Financieros y la documentación contable necesaria de las empresas mencionadas anteriormente, de la ciudad de Puno.

Ámbito geográfico

El ámbito geográfico donde se desarrollará la investigación será la ciudad de Puno del departamento de Puno. Puno, es la capital del Folklore peruano y está ubicado sobre los 3827 m.s.n.m. aproximadamente.

3.2. Población

Universo o población

El presente proyecto de investigación se va a desarrollar en la Ciudad de Puno del departamento de Puno, es decir que la población está constituida por las Empresas de Servicios Turísticos de la ciudad de Puno; en la cual tenemos un total de 88 establecimientos de hospedaje, de los cuales 22 están en la categoría 3 estrellas, que para la siguiente investigación será nuestra referencia.

Tabla 1

Establecimientos de hospedaje en Puno

Categorías	Cantidad	Muestra
1 estrella	0	0
2 estrellas	62	14
3 estrellas	22	5
4 estrellas	3	1
5 estrellas	1	0
Total	88	20

Fuente: Dircetur.

3.3. Muestra

La muestra se hallará de forma aleatoria:

Probabilidad = Muestra deseada / Población

Probabilidad = 20 / 88

Probabilidad = 0.23

Manifestamos que tendremos como referencia a hoteles de tres estrellas, por lo tanto según la distribución de 22 hoteles de tres estrellas el 23% sería como resultado 05 establecimientos de hospedaje de esa categoría que investigaremos, la cual será nuestra muestra. La muestra representativa son cinco empresas Hoteleras de la ciudad de Puno y son las siguientes:

- Hotel Quelqatani
- Hotel Don Julio
- Hotel Sillustani
- Hotel Conde de Lemos
- Hotel el Buho

3.4. Método de investigación

Método deductivo

La deducción es un método de razonamiento que lleva a conclusiones partiendo de lo general, aceptando como válido, hacia aplicaciones particulares. Este método se inicia con el análisis de los postulados, teoremas, leyes y principios de aplicación universal, el razonamiento y las suposiciones entre otros, se comprueba su validez para aplicarlos en forma particular. Para nuestra investigación ha servido para formular las hipótesis y hallar los resultados en forma cuantitativa.

Método descriptivo

El método descriptivo es muy apropiado ya que permitió la acumulación de información sobre un hecho real y da mejores posibilidades para describirlo y de este modo comprender acerca del estudio e investigación de los sujetos comprendidos en la investigación. En nuestra investigación ha servido para relacionar los hechos económicos referidos a la comercialización y cálculo de la rentabilidad.

3.5. Técnicas e instrumentos observados

Análisis de documentos, utilizando a los Estados Financieros, tales como el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados de los periodos 2014 y 2015 de los establecimientos de hospedaje ya seleccionados. Dichos Estados Financieros deberán ser analizados correctamente para obtener resultados útiles a nuestra investigación.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. Presentación, análisis e interpretación de resultados

Para realizar el análisis e interpretación de resultados del presente trabajo de investigación mostraremos y estableceremos el valor empresarial como métrica, considerado que el costo de capital e información financiera, inciden en la rentabilidad de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno durante los periodos 2014 y 2015, para conocer la situación económica financiera de la misma y determinar de qué manera influye en la toma de decisiones; se ha aplicado como técnica la evaluación de información de cada empresa hotelera, esto se ha empleado con la finalidad de realizar el análisis del costo de capital y los estados financieros (Estado de situación financiera y estado de resultados) de las siguientes empresas hoteleras: Hotel Sillustani Inn S.R.L., Hotel Conde de Lemus E.I.R.L., Hotel el Búho, Hotel Quelqatani y el Hotel Don Julio S.R.L. por los periodos 2014 y 2015.

Las tablas están formuladas de acuerdo al orden de los objetivos específicos planteados en la investigación.

4.1.1. Determinación del costo de capital y sus implicancias en la gestión financiera de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno durante los periodos 2014-2015

Para el análisis del costo de capital en la gestión financiera de las empresas hoteleras, utilizaremos la herramienta del WACC, que es el costo promedio ponderado del capital (CPPC) y el EVA: Economic Value Added (Valor

Económico Agregado), por el periodo 2015. Las ganancias contables no son suficientes para una empresa, si esas utilidades no son mayores que los costos de oportunidad del capital empleado; hubiera sido mejor comprar bonos y esperar; sin embargo, las ganancias del “valor” son una buena guía para valorar la actividad empresarial.

Cálculo del WACC

Tabla 2

Cálculo del WACC, Hotel Sillustani Inn SRL

Financiamiento	%	Importe en S/	Tasa de interés	Interés	Importe+interés
Fondos propios	74%	958,704	10%	95,870	1,054,574
Endeudamiento	26%	333,400	13.69%	45,642	379,042
Total en S/		1,292,104			1,433,617

$$WACC = K_d * D / (D + C) * (1 - t_c) + k_c * C / D + C$$

$$WACC = 0.1369 * 333,400 / (1,292,104) * (1 - 0.3) + 0.1 * 958,704 / 1,292,104$$

$$WACC = 9.89\%$$

Tabla 3

Cálculo del WACC, Hotel Conde de Lemus

Financiamiento	%	Importe en S/	Tasa de interés	Interés	Importe+interés
Fondos propios	84%	1,616,779	10%	161,678	1,778,457
Endeudamiento	16%	297,783	11.65%	34,692	332,475
Total en S/		1,914,563			2,110,932

$$WACC = K_d * D / (D + C) * (1 - t_c) + k_c * C / D + C$$

$$WACC = 0.1165 * 297,783 / (1,914,563) * (1 - 0.3) + 0.1 * 1,616,779 / 1,914,563$$

$$WACC = 9.71\%$$

Tabla 4

Cálculo del WACC, Hotel El Búho

Financiamiento	%	Importe en S/	Tasa de interés	Interés	Importe+interés
Fondos propios	74%	1,046,749	10%	104,675	1,151,424
Endeudamiento	26%	373,564	10.65%	39,785	413,349
		Total en S/	1,420,313		1,564,773

$$WACC = K_d * D / (D + C) * (1 - t_c) + k_c * C / D + C$$

$$WACC = 0.1065 * 373,564 / (1,420,313) * (1 - 0.3) + 0.1 * 1,046,749 / 1,420,313$$

$$WACC = 9.33\%$$

Tabla 5

Cálculo del WACC, Hotel Quelqatani

Financiamiento	%	Importe en S/	Tasa de interés	Interés	Importe+interés
Fondos propios	89%	1,427,950	10%	142,795	1,570,745
Endeudamiento	11%	167,837	10.75%	18,042	185,880
		Total en S/	1,595,787		1,756,625

$$WACC = K_d * D / (D + C) * (1 - t_c) + k_c * C / D + C$$

$$WACC = 0.1075 * 167,837 / (1,595,787) * (1 - 0.3) + 0.1 * 1,427,950 / 1,595,787$$

$$WACC = 9.74\%$$

Tabla 6

Cálculo del WACC, Hotel Don Julio

Financiamiento	%	Importe en S/	Tasa de interés	Interés	Importe+interés
Fondos propios	73%	838,865	10%	83,886	922,751
Endeudamiento	27%	305,784	9.18%	28,071	333,855
		Total en S/ 1,144,649			1,256,606

$$WACC = K_d * D / (D + C) * (1 - t_c) + k_c * C / D + C$$

$$WACC = 0.918 * 305,784 / (1,144,649) * (1 - 0.3) + 0.1 * 838,865 / 1,144,649$$

$$WACC = 24.50\%$$

Análisis del WACC

De acuerdo al análisis del Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP) o mejor llamado WACC, podemos determinar que el Hotel Don Julio, presenta el mayor costo de capital equivalente al 24.50%; lo que significa que la inversión total de dicha empresa, es decir s/ 1'144,649, le cuesta financiarse en 24.50%, por lo que genera mayor riesgo, ya que tendrá que exigir a la empresa una utilidad mayor a ese porcentaje. Sin embargo, El Hotel Sillustani, Conde de Lemus, Hotel el Búho y el Hotel Quelqatani, presentan un costo de capital promedio ponderado de 9.89%, 9.71%, 9.33% y 9.74% respectivamente, lo cual demuestra que son empresas que de acuerdo al sector hotelero y para mejorar sus inversiones, han firmado préstamos con Instituciones Bancarias viables, obteniendo buenas tasas de interés anuales, generando así flujos de caja factibles ya que tendrán menores riesgos en su gestión, tomando así mejores decisiones con respecto a su rentabilidad, obteniendo suficiente liquidez para realizar inversiones en infraestructura de los hoteles.

Cálculo del EVA (Economic Value Added)

Tabla 7

Cálculo del EVA, Hotel Sillustani

$$\text{EVA} = \text{UAIDI} - \text{AFN} * \text{WACC}$$

$$\text{EVA} = 125,520 - (1,292,104) * 9.89\%$$

$$\text{EVA} = -2,269$$

Tabla 8

Cálculo del EVA, Hotel Conde de Lemus

$$\text{EVA} = \text{UAIDI} - \text{AFN} * \text{WACC}$$

$$\text{EVA} = 267,459 - (1,914,563) * 9.71\%$$

$$\text{EVA} = 81,555$$

Tabla 9

Cálculo del EVA, Hotel El Búho

$$\text{EVA} = \text{UAIDI} - \text{AFN} * \text{WACC}$$

$$\text{EVA} = 55,576 - (1,420,313) * 9.33\%$$

$$\text{EVA} = -76,939$$

Tabla 10

Cálculo del EVA, Hotel Quelqatani

$$\text{EVA} = \text{UAIDI} - \text{AFN} * \text{WACC}$$

$$\text{EVA} = 309,785 - (1,595,787) * 9.74\%$$

$$\text{EVA} = 154,355$$

Tabla 11

Cálculo del EVA, Hotel Don Julio

$$\text{EVA} = \text{UAIDI} - \text{AFN} * \text{WACC}$$

$$\text{EVA} = 80,284 - (1,144,649) * 24.50\%$$

$$\text{EVA} = -200,155$$

Análisis del EVA (Valor Económico Agregado)

De acuerdo a las cifras de EVA, determinadas para las 5 empresas hoteleras, materia de esta investigación, podemos determinar que el Hotel Quelqatani obtiene un EVA de 154,355 y el Hotel Conde de Lemus obtiene un EVA de 81,555, lo que significa que ambas han creado valor en sus empresas con respecto al pago los costos de recursos propios y de terceros, por lo que presentan el mayor valor añadido económico empresarial, según los resultados de sus operaciones y el costo de su capital ya que su EVA es positivo. Sin embargo, los demás establecimientos han obtenido EVA negativos, dicho así nos muestran que el Hotel Sillustani ha obtenido -2,269, el Hotel El Búho -76,939 y el Hotel Don Julio -200,155, lo cual muestra que estas empresas no generan valor empresarial en función a su costo de capital. No cumple con la tasa mínima de rentabilidad exigida por los accionistas; teniendo mayor riesgo de endeudamiento el Hotel Don Julio, ya que obtiene el más alto.

4.1.2. Determinar cómo la información financiera incide directamente en la rentabilidad de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno durante 2014-2015

Según la "Síntesis de Actividad Económica de Puno" del mes de diciembre de 2014, emitida por el BCRP, nos indica que el número de arribos a los establecimientos de hospedaje (56,738) en la región se incrementó en 6.0 por ciento interanual en diciembre, significando un ritmo de crecimiento mayor al registrado en el similar mes de 2013 (4,7 por ciento). El resultado presentando obedeció al incremento de arribo de turistas nacionales (13,3 por ciento), atenuando por la menor afluencia de extranjeros (-6,7 por ciento). También, en todo el año 2014, esta actividad aumentó en 2,1 por ciento, en vista de la mayor visita de nacionales (9,5 por ciento) y la disminución de extranjeros (-6,4 por ciento), especialmente procedentes de Japón (-24,0 por ciento), Argentina (-21,1 por ciento) y Francia (-2,8 por ciento), entre otros.

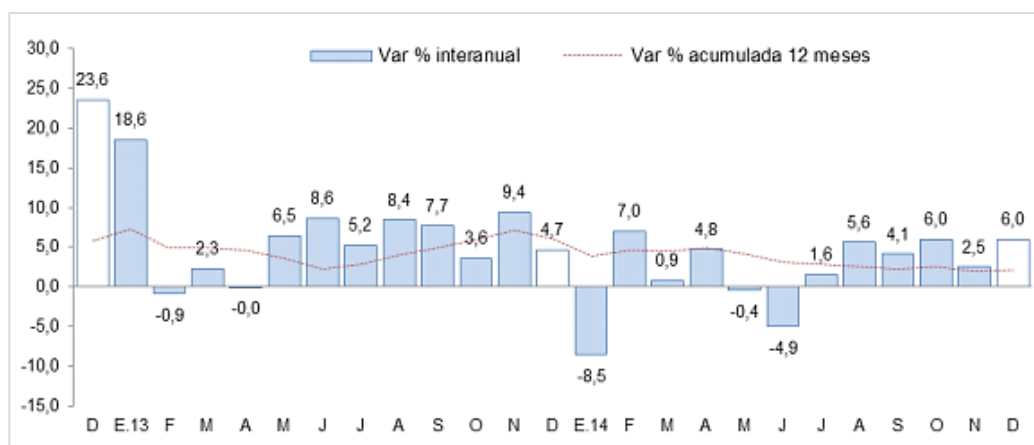


Figura 1. Puno: Evolución de arribos a establecimientos de hospedaje (Variación %) 2014

Fuente: Encuesta mensual a establecimientos de hospedaje temporal – MINCETUR.

Para el análisis de la información del sector hotelero hemos realizado el análisis horizontal por cada una de las empresas hoteleras, Hotel Sillustani Inn S.R.L., Hotel Conde de Lemus E.I.R.L., Hotel el Búho, Hotel Quelqatani y Hotel Don Julio; que nos permite un mayor análisis de la evolución y desenvolvimiento de cada una de las partidas del Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultado, en los periodos 2014 y 2015. Por tanto las variaciones de las cuentas de un periodo a otro, depende de la toma de decisiones de la Gerencia de cada Compañía. Sin embargo, para el análisis vertical, hemos considerado un solo análisis para el total de las 5 empresas materia de nuestra investigación, debido a que dicho análisis muestra el porcentaje de participación de cada cuenta con relación a un grupo de cuentas del Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultado, y como la operatividad de las Compañías se desenvuelven en un solo sector hotelero y en una misma región, los porcentajes de sus cuentas de sus estados financieros son similares.

Tabla 12

Análisis horizontal, estado de situación financiera Hotel Sillustani INN S.R.L. en soles y valores constantes 2014 -2015

	HOTEL SILLUSTANI INN SRL					
	2014 S/	%	2015 S/	%	Variación	%
ACTIVO						
Caja y bancos	198,470	16%	263,031	20%	64,561	33%
Otras cuentas por cobrar	45,800	4%	89,547	7%	43,747	96%
Materiales auxiliares, suministros	5,800	10%	6,700	1%	900	16%
ACTIVO CORRIENTE	250,070	20%	359,278	28%	109,208	44%
Inmueble, maquinaria y equipo	1,035,025	84%	985,700	76%	-49,325	-5%
Depreciación ACM	- 47,818	-4%	- 52,874	-4%	-5,056	11%
ACTIVO NO CORRIENTE	987,207	80%	932,826	72%	-54,381	-6%
TOTAL DE ACTIVO	1,237,277	100%	1,292,104	100%	54,827	4%
PASIVO						
Cuentas por pagar diversas	56,500	5%	45,900	4%	-10,600	-19%
Obligaciones financieras	385,200	31%	287,500	22%	-97,700	-25%
TOTAL PASIVO	441,700	36%	333,400	26%	-108,300	-25%
PATRIMONIO						
Capital	524,000	42%	524,000	41%	-	0%
Capital Adicional	-	0%	-	0%	-	0%
Resultados Acumulado	97,667	8%	271,577	21%	173,910	178%
Resultado del Ejercicio	173,910	14%	163,127	13%	-10,783	-6%
TOTAL PATRIMONIO	795,577	64%	958,704	74%	163,127	21%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,237,277	100%	1,292,104	100%	54,827	4%

Fuente: EEFF Hotel Sillustani.

Análisis horizontal: Según la tabla 12

En el análisis horizontal del estado de situación financiera correspondiente a los ejercicios 2014 y 2015 del Hotel Sillustani Inn, se puede apreciar las siguientes variaciones cuantitativas y porcentuales:

En las cuentas que conforman el activo, la cuenta que ha generado la principal variación, es el rubro de caja y bancos que ha variado en 64,561 (33%), en el año 2015, con respecto al 2014. Este aumento en el rubro de caja y banco, se relaciona con el cobro en efectivo por la venta de equipos en desuso que mantenía la Compañía en el rubro de inmuebles, maquinaria y equipo, por lo cual este rubro ha disminuido en 49,325 (5%). El aumento de las otras cuentas por cobrar en 43,747 (96%), corresponde al aumento de facilidades de pago que se les otorga a empresas que se hospedan por periodos prolongados en las instalaciones del Hotel y licitaciones con entidades del estado.

En el pasivo, la disminución en cuentas por pagar diversas en 10,600 (19%), está relacionado con la disminución del costo de ventas en 34,100 (18%), por la menor adquisición de bienes y servicios para la prestación del servicio de alojamiento y restaurante, por a la disminución de los ingresos de ventas. La disminución de las obligaciones financieras en 97,700 (25%) corresponde a los pagos de cuotas corrientes efectuados durante el periodo 2015.

Dentro del rubro de patrimonio, la partida de capital no ha generado variación, sin embargo, el resultado acumulado aumentó en 173,910 (178%), por la utilidad neta del periodo 2014 que fue 173,910; por lo cual los accionistas decidieron reinvertir dicha utilidad en la remodelación de restaurante y habitaciones, por lo que no realizaron repartición de dividendos. El resultado del ejercicio ha disminuido en 10,783 (6%); en el periodo 2015 con respecto al periodo 2014, por la generación de nuevos competidores en el sector y la antigüedad del establecimiento.

Tabla 13

Análisis horizontal, estado de situación financiera Hotel Conde De Lemus E.I.R.L. En Soles y valores Constantes 2014 -2015

	HOTEL CONDE DE LEMUS EIRL					
	2014		2015		Variación	
	S/	%	S/	%		%
ACTIVO						
Caja y bancos	506,044	29%	647,200	34%	141,156	28%
Otras cuentas por cobrar	6,987	0%	157,600	8%	150,613	2156%
Materiales auxiliares, suministros	72,427	4%	178,100	9%	105,673	0%
ACTIVO CORRIENTE	585,458	34%	982,900	51%	397,442	68%
Inmueble, maquinaria y equipo	1,258,700	73%	1,076,899	56%	-181,801	-14%
Depreciación ACM	-124,700	-7%	-145,237	-8%	-20,537	16%
ACTIVO NO CORRIENTE	1,134,000	66%	931,663	49%	-202,337	-18%
TOTAL DE ACTIVO	1,719,458	100%	1,914,563	100%	195,105	11%
PASIVO						
Cuentas por pagar diversas	35,438	2%	5,883	0%	-29,555	-83%
Obligaciones financieras	429,436	25%	291,900	15%	-137,536	-32%
TOTAL PASIVO	464,874	27%	297,783	16%	-167,091	-36%
PATRIMONIO						
Capital	650,000	38%	650,000	34%	-	0%
Capital Adicional	-	0%	-	0%	-	0%
Resultados Acumulado	225,174	13%	604,584	32%	379,410	168%
Resultado del Ejercicio	379,410	22%	362,195	19%	-17,215	-5%
TOTAL PATRIMONIO	1,254,584	73%	1,616,779	84%	362,195	29%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,719,458	100%	1,914,563	100%	195,105	11%

Fuente: EEFF Hotel Conde de Lemus.

Análisis horizontal: Según la tabla 13

En el análisis horizontal del estado de situación financiera correspondiente a los ejercicios 2014 y 2015 del Hotel Conde de Lemus se puede apreciar las siguientes variaciones cuantitativas y porcentuales:

En las cuentas que conforman el activo, la cuenta que generó la mayor variación, es la de otras cuentas por cobrar en 150,613 (2,156%), esto se debe a que, durante el 2015, la Compañía ha brindado créditos a clientes corporativos nuevos y a entidades del estado, a quienes les brinda tarifas preferentes por la estadía prolongada en sus instalaciones. Este tipo de contratos aumentó durante el 2015 para contrarrestar la disminución de las ventas y poder cubrir los costos fijos de la operatividad de la empresa. La cuenta de caja y bancos aumentó en 141,156 (28%); la cual está relacionada con la disminución de las obligaciones financieras en 137,536 (32%); debido a que la Compañía canceló el total del préstamo "mi línea de crédito de negocios" que mantenía con el Banco de Crédito del Perú, con fecha de vencimiento al 30 de junio de 2015; con costo financiero de 10.93%. La cuenta de Inmueble, maquinaria y equipo ha disminuido en 181,801 (14%); lo cual está relacionada a la venta de activos administrativos diversos y costos de muebles y enseres, por los planes de remodelación de infraestructura que mantenía la Compañía a ejecutar durante el periodo 2016.

En el pasivo, la disminución de cuentas por pagar diversas en 29,555, está relacionada con la disminución del costo de venta en 115,326 (39%), y esto a su vez se relaciona con la disminución del ingreso de ventas en 139,580 (17%); por la menor contratación de proveedores de bienes y servicios por la menor afluencia de clientes al hotel.

Dentro del rubro de patrimonio, la partida de capital no ha generado variación, sin embargo, el resultado acumulado aumentó en 168%, por la utilidad del periodo 2014 que fue 379,410; por lo cual los accionistas decidieron reinvertir dicha utilidad en la adquisición de una sucursal en la ciudad de Arequipa y no realizar repartición de dividendos. El resultado del ejercicio ha disminuido en 5%, en el periodo 2015 con respecto al periodo 2014; esto se relaciona con la disminución de los ingresos por ventas en 139,580 (17%).

Tabla 14

Análisis horizontal, estado de situación financiera Hotel El Búho en Soles y valores Constantes 2014 -2015

	HOTEL EL BÚHO					
	2014	%	2015	%	Variación	%
	S/		S/			
ACTIVO						
Caja y bancos	325,876	20%	385,652	27%	59,777	18%
Otras cuentas por cobrar	25,875	2%	21,574	2%	-4,301	17%
Materiales auxiliares, suministros	5,076	0%	3,587	0%	-1,489	0%
ACTIVO CORRIENTE	356,827	22%	410,813	29%	53,987	15%
Inmueble, maquinaria y equipo	1,384,570	86%	1,179,425	83%	-205,145	15%
Depreciación ACM	-125,870	-8%	-169,925	-12%	-44,055	0%
ACTIVO NO CORRIENTE	1,258,700	78%	1,009,500	71%	-249,200	20%
TOTAL DE ACTIVO	1,615,527	100%	1,420,313	100%	-195,213	12%
PASIVO						
Cuentas por pagar diversas	24,850	2%	15,564	1%	-9,286	37%
Obligaciones financieras	548,500	34%	358,000	25%	-190,500	35%
TOTAL PASIVO	573,350	35%	373,564	26%	-199,786	35%
PATRIMONIO						
Capital	905,000	56%	905,000	56%	-	0%
Capital Adicional	21,037	1%	15,874	1%	-5,163	25%
Resultados Acumulado	63,036	4%	69,923	5%	6,887	11%
Resultado del Ejercicio	53,104	3%	55,952	4%	2,848	5%
TOTAL PATRIMONIO	1,042,176	65%	1,046,749	74%	4,573	0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,615,527	100%	1,420,313	100%	-195,213	12%

Fuente: EEFF Hotel el Buho.

Análisis horizontal: Según la tabla 14

En el análisis horizontal del estado de situación financiera correspondiente a los ejercicios 2014 y 2015 del Hotel El Buho se puede apreciar las siguientes variaciones cuantitativas y porcentuales:

En las cuentas que conforman el activo, la cuenta que generó la mayor variación, es la cuenta de inmuebles, maquinaria y equipo en 205,145 (15%), esto se debe a que, durante el 2015, la Compañía realizó la venta de activos fijos con importes netos significativos ya que era necesario contar con mayor liquidez por los planes de la Compañía para el siguiente periodo que tenía la Compañía, que es la remodelación del restaurante y habitaciones para alojamiento en el piso 5, así como la adquisición de un ascensor.

En el pasivo, con el efectivo obtenido de la venta de activo fijo, la Compañía decidió amortizar la obligación financiera que mantenía con el Banco Interbank quien le otorgaba la mayor tasa de interés equivalente al 10.65%.

Dentro del rubro de patrimonio, la partida de capital no ha generado variación, sin embargo, el resultado acumulado aumentó en 11%, por la utilidad del periodo 2014 que fue 53,104; por lo cual los accionistas decidieron reinvertir dicha utilidad y no realizar repartición de dividendos. El resultado del ejercicio ha aumentado en 5%, en el periodo 2015 con respecto al periodo 2014; esto se relaciona con el aumento de los ingresos por ventas en 32,685 (9%), y espera en el corto plazo tener retorno eficiente con la reinversión en su empresa.

Tabla 15

Análisis horizontal, estado de situación financiera Hotel Quelqatani en soles y valores constantes 2014 -2015

	HOTEL CONDE DE LEMUS EIRL					
	2014		2015		Variación	
	S/	%	S/	%		%
ACTIVO						
Caja y bancos	235,400	14%	300,585	19%	65,185	28%
Otras cuentas por cobrar	121,225	7%	135,850	9%	14,625	12%
Materiales auxiliares, suministros	98,400	6%	27,672	2%	-70,728	0%
ACTIVO CORRIENTE	455,025	26%	464,107	29%	9,083	2%
Inmueble, maquinaria y equipo	1,487,500	86%	1,389,520	87%	-97,980	-7%
Depreciación ACM	-218,700	-13%	-257,840	-16%	-39,140	18%
ACTIVO NO CORRIENTE	1,268,800	74%	1,131,680	71%	-137,120	-11%
TOTAL DE ACTIVO	1,723,825	100%	1,595,787	100%	-128,037	-7%
PASIVO						
Cuentas por pagar diversas	45,858	3%	31,857	2%	-14,000	-31%
Obligaciones financieras	230,400	13%	135,980	9%	-94,420	-41%
TOTAL PASIVO	276,258	16%	167,837	11%	-108,420	-39%
PATRIMONIO						
Capital	780,000	45%	780,000	49%	-	0%
Capital Adicional	-	0%				
Resultados Acumulado	147,397	9%	238,054	15%	90,657	62%
Resultado del Ejercicio	520,170	30%	409,896	26%	-110,274	-21%
TOTAL PATRIMONIO	1,447,567	84%	1,427,950	89%	-19,617	-1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,723,825	100%	1,595,787	100%	-128,037	-7%

Fuente: EEFF Hotel Quelqatani.

Análisis horizontal: Según la tabla 15

En el análisis horizontal del estado de situación financiera correspondiente a los ejercicios 2014 y 2015 del Hotel Quelqatani se puede apreciar las siguientes variaciones cuantitativas y porcentuales:

En las cuentas que conforman el activo, la cuenta que generó la mayor variación, es la cuenta de inmueble, maquinaria y equipo que disminuyó en 97,980 (7%), lo cual está relacionado con la venta de activo fijo administrativo, esta venta se relaciona con el aumento de la cuenta de caja y bancos en 65,185 (28%), por la liquidez generada con la venta de los activos mencionados. Las otras cuentas por cobrar aumentan en S/14,625 (12%); este aumento se relaciona con el aumento de las ventas en 54,929 (6%); por el aumento de los créditos a los clientes corporativos.

En el pasivo, la principal variación se generó en la cuenta de obligaciones financieras que disminuyó en 94,420 (41%), esto se debe al pago de cuotas corrientes por los préstamos que mantenía vigente la Compañía.

Dentro del rubro de patrimonio, la partida de capital no ha generado variación, sin embargo, el resultado acumulado aumentó en 62%, por la utilidad del periodo 2014 que fue 520,170; por lo cual los accionistas decidieron reinvertir en vehículos dicha utilidad y no realizar repartición de dividendos. El resultado del ejercicio ha disminuido en 21%, en el periodo 2015 con respecto al periodo 2014; esto se relaciona con el aumento del costo de ventas en 191,760 (97%).

Tabla 16

Análisis horizontal, estado de situación financiera Hotel Don Julio en soles y valores constantes 2014 -2015

	HOTEL DON JULIO					
	2014		2015		Variación	
	S/	%	S/	%		%
ACTIVO						
Caja y bancos	158,952	14%	150,697	13%	-8,255	-5%
Otras cuentas por cobrar	12,590	1%	25,897	2%	13,308	106%
Materiales auxiliares, suministros	1,250	0%	3,789	0%	2,539	203%
ACTIVO CORRIENTE	172,792	15%	180,383	16%	7,591	4%
Inmueble, maquinaria y equipo	985,620	88%	1,005,844	88%	20,224	2%
Depreciación ACM	-32,589	-3%	-41,578	-4%	-8,989	28%
ACTIVO NO CORRIENTE	953,031	85%	964,266	84%	11,235	1%
TOTAL DE ACTIVO	1,125,823	100%	1,144,649	100%	18,826	2%
PASIVO						
Cuentas por pagar diversas	325,984	29%	305,784	27%	-20,200	-6%
Obligaciones financieras	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL PASIVO	325,984	29%	305,784	27%	-20,200	-6%
PATRIMONIO						
Capital	689,500	61%	689,500	60%	-	0%
Capital Adicional						
Resultados Acumulado	87,932	8%	110,339	10%	22,407	25%
Resultado del Ejercicio	22,407	2%	39,026	3%	16,619	74%
TOTAL PATRIMONIO	799,839	71%	838,865	73%	39,026	5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,125,823	100%	1,144,649	100%	18,826	2%

Fuente: EEFF Hotel Don Julio.

Análisis horizontal: Según la tabla 16

En el análisis horizontal del estado de situación financiera correspondiente a los ejercicios 2014 y 2015 del Hotel Don Julio se puede apreciar las siguientes variaciones cuantitativas y porcentuales:

En las cuentas que conforman el activo, la cuenta que generó la mayor variación, es la cuenta de inmueble, maquinaria y equipo que aumentó en 20,224 (2%), lo cual está relacionado con la adquisición de equipamiento, como estufas y termas solares, esto se relaciona con la disminución de la cuenta de caja y bancos en 8,255(5%), por la salida de efectivo para la compra los activos al crédito.

Las otras cuentas por cobrar aumentan en S/13,308(106%); este aumento se relaciona con el aumento de las ventas en 51,610 (22%); por el aumento de los créditos a los clientes corporativos nuevos.

En el pasivo la Compañía no mantiene obligaciones con instituciones financieras, con lo cual su apalancamiento es sólo con sus resultados operativos.

Dentro del rubro de patrimonio, la partida de capital no ha generado variación, sin embargo, el resultado acumulado aumentó en S/22,407(25%), por la utilidad del periodo 2014 que fue 22,407; por lo cual los accionistas decidieron reinvertir dicha utilidad y no realizar repartición de dividendos. El resultado del ejercicio aumentó en 16,619(74%), en el periodo 2015 con respecto al periodo 2014; esto se relaciona con el aumento de las ventas en 51,610 (22%).

Análisis vertical

Como se puede observar en las tablas 12,13, 14, 15 y 16, el principal activo en la industria hotelera en la región Puno son los inmuebles, maquinaria y equipo, como se puede observar en los estados financieros de los 5 principales hoteles de la región Puno. El mismo que está conformado principalmente por la construcción e instalaciones de cada hotel, lo cual representa en promedio 40% al 50%, del total del activo fijo de cada Compañía, los cuales se preocupan por su remodelación constantemente por la competencia y así mejorar sus servicios. El segundo activo fijo más importante es el terreno, debido a que los 5 hoteles tienen ubicaciones geográficas preferentes. Hotel Sillustani Inn S.R.L., Hotel el Búho, Hotel Conde de Lemus E.I.R.L, Hotel Quelquetani

y el Hotel Don Julio se encuentran ubicados cerca a los principales atractivos turísticos de la región Puno, el parque Pino, y la Plaza de Armas. El resto de sus activos fijos está conformado por equipamientos necesarios para las operaciones económicas de cada hotel, como equipos diversos, equipos de cómputo y muebles y enseres.

El rubro de caja y bancos representa un activo corriente significativo en las 5 compañías, cuyo porcentaje dentro de la estructura del activo fijo está entre el 13% y 30%, debido a la operatividad de la Compañía, que es brindar servicios de alojamientos a turistas nacionales y extranjeros, este servicio y su correspondiente pago se dan en el corto plazo. Este rubro está conformado por la caja y las cuentas corrientes, que permiten cumplir con los pasivos a corto plazo. El rubro de materiales y suministros no representa un porcentaje significativo en el negocio hotelero, debido a que está conformado por snacks, bebidas, repuestos de mantenimiento, materiales auxiliares y materiales de oficina. En el caso del Hotel Conde de Lemus E.I.R.L. este rubro también incluye el combustible, ya que brinda el servicio de transporte de pasajero del aeropuerto a sus instalaciones y viceversa.

Las 5 Compañías hoteleras están financiadas en mayor proporción por capital propio y por los resultados de sus operaciones, que ha permitido reinvertir las utilidades del periodo en aumentar el patrimonio de la Compañía, debido a que en ambos periodos no hubo reparto de utilidades. Asimismo, el financiamiento con externos en promedio representa el 30% en las 5 Compañías Hoteleras, lo cual indica un apalancamiento financiero y operativo estable y menos riesgoso.

Tabla 17

Análisis horizontal, estado de ganancias y pérdidas Hotel Sillustani INN S.R.L. en soles y valores constantes 2014 -2015

	HOTEL SILLUSTANI INN SRL					
	2014 S/	%	2015 S/	%	Variación	%
Ventas	475,000	100%	432,500	100%	-42,500	-9%
Costo de ventas	-186,500	-39%	-152,400	-35%	34,100	18%
Resultado Bruto	288,500	61%	280,100	65%	-8,400	-3%
Gasto de ventas	-12,500	-3%	-9,850	-2%	2,650	21%
Gasto administrativo	-83,460	-18%	-97,423	-23%	-13,963	17%
Resultado Operativo	192,540	41%	172,827	40%	-19,713	10%
Gastos Financieros	-18,630	-4%	-9,700	-2%	8,930	48%
Resultado antes de impuestos	173,910	37%	163,127	38%	-10,783	-6%
Impuesto a la renta	-52,173	-11%	-47,307	-11%	4,866	-9%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	121,737	26%	115,820	27%	-5,917	-5%

Fuente: EEFF Hotel Sillustani Inn.

Análisis horizontal: Según la tabla 17

La disminución en el resultado bruto por 8,400 (3%) está relacionado con la disminución de las ventas en 42,500, debido a nuevos competidores del sector, menores materiales y servicios consumidos para la prestación del servicio de alojamiento y restaurante. Esto está relacionado con la disminución del costo de ventas en 34,100 (18%); y no está en proporción directa con la disminución de las ventas en 9%; esto está relacionado con una eficiencia en el ahorro de costos relacionados a servicios prestados por terceros que se imputan directamente al costo de ventas. La disminución del gasto de ventas en 2,650 (21%), está relacionado con el menor gasto de marketing que no ha invertido la Compañía. Asimismo, aumentó el gasto administrativo por la mayor contratación de servicios de mantenimiento de activos fijos administrativos, ya que la construcción es antigua. Los gastos financieros corresponden a los gastos devengados por los pasivos contratados con entidades bancarias, los cuales disminuyeron en 8,930 debido a que durante el periodo 2014, la compañía obtuvo periodos de gracias por los cuales se devengaron intereses. El impuesto a la renta disminuyó en 4,866 (9%) por el cambio de

tasa del impuesto a la renta, durante el 2014 la tasa impositiva del impuesto a la renta correspondió al 30% y en el 2015, la tasa era 29%.

Tabla 18

Análisis horizontal, estado de ganancias y pérdidas Hotel Conde De Lemus E.I.R.L. en soles y valores constantes 2014 -2015

	HOTEL CONDE DE LEMUS EIRL					
	2014	%	2015	%	Variación	%
	S/		S/			
Ventas	826,780	100%	687,200	100%	-139,580	-17%
Costo de ventas	297,500	-36%	182,174	-27%	115,326	-39%
Resultado Bruto	529,280	64%	505,026	73%	-24,254	-5%
Gasto de ventas	15,700	-2%	37,800	-6%	-22,100	141%
Gasto administrativo	112,470	-14%	94,731	-14%	17,739	-16%
Resultado Operativo	401,110	49%	372,495	54%	-28,615	-7%
Gastos Financieros	21,700	-3%	10,300	-1%	11,400	-53%
Resultado antes de impuestos	379,410	46%	362,195	53%	-17,215	-5%
Impuesto a la renta	113,823	-14%	105,037	-15%	8,786	-8%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	265,587	32%	257,159	37%	-8,428	-3%

Fuente: EEFF Hotel Conde de Lemus.

Análisis horizontal: Según la tabla 18

La disminución en el resultado bruto por 24,254 (5%) está relacionado con la disminución de las ventas, menores materiales y servicios consumidos para la prestación del servicio de alojamiento y restaurante; debido a nuevas tendencias que utilizan los turistas ahora para conseguir hoteles, existen páginas donde directamente consigues hospedaje por un precio más bajo. Sin embargo, la disminución del costo de ventas en 39%; no está en proporción directa con la disminución de las ventas en 17%; esto está relacionado con una eficiencia en los costos de ventas, relacionada con menor consumo de materiales de mantenimiento de inmueble, maquinaria y equipo, menor costo de servicios públicos

(agua y luz), los cuales varían en relación a la mayor afluencia de clientes y menores costos alimenticios para su servicio de restaurant. El aumento del gasto de ventas en 22,100 (141%), se debe a la contratación de mayor personal de ventas, para lograr mayor captación de clientes. El gasto administrativo disminuyó porque la estrategia de la Compañía se basó en mayores gastos de ventas y para compensar disminuyó los gastos administrativos variables, como el gasto de alquiler de equipos de transporte administrativo y otros gastos diversos administrativos. Los gastos financieros disminuyeron porque la Compañía finalizó su obligación financiera con el Banco, en junio de 2015, esto se relaciona con menores intereses financieros devengados. El impuesto a la renta disminuyó por el cambio de tasa del impuesto a la renta, durante el 2014 la tasa impositiva del impuesto a la renta correspondió al 30% y en el 2015, la tasa era 28%.

Tabla 19

Análisis horizontal, estado de ganancias y pérdidas Hotel El Búho en soles y valores constantes 2014 -2015

	HOTEL EL BUHO					
	2014	%	2015	%	Variación	%
	S/		S/			
Ventas	365,875	100%	398,560	100%	32,685	9%
Costo de ventas	244,198	-67%	221,580	-56%	22,618	-9%
Resultado Bruto	121,677	33%	176,980	44%	55,303	45%
Gasto de ventas	8,951	-2%	17,589	-4%	8,639	97%
Gasto administrativo	36,748	-10%	87,589	-22%	50,841	138%
Resultado Operativo	75,978	21%	71,802	18%	4,176	-5%
Gastos Financieros	22,874	-6%	15,850	-4%	7,024	-31%
Resultado antes de impuestos	53,104	15%	55,952	14%	2,848	5%
Impuesto a la renta	15,931	-4%	16,226	-4%	295	2%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	37,173	10%	39,726	10%	2,553	7%

Fuente: EEFF Hotel el Buho.

Análisis horizontal: Según la tabla 19

El aumento en el resultado bruto por 55,303 (45%) está relacionado con el aumento de las ventas en 32,685(9%), sin embargo, la disminución del costo de ventas en (9%), se debe a la disminución de la depreciación imputada en el embargo la disminución del costo de ventas en (9%), ya que remodelo sus instalaciones por lo que hay disminución de la depreciación imputada en el costo de ventas, por la menor cantidad de activos fijos que tuvo la compañía en el año 2015, por la venta de maquinaria y equipo.

El aumento del gasto de ventas en 8,639 (97%), se debe a mayor marketing de sus nuevas instalaciones como el restaurante para lograr mayor captación de clientes, lo cual dio resultado con el aumento de los ingresos de ventas. El gasto administrativo subió en 50,841(138%), por la mayor contratación de personal administrativo para atención de mayor afluencia de clientes durante el año 2015. Los gastos financieros disminuyeron porque la Compañía finalizó su obligación financiera con el Banco de Intebank; esto se relaciona con menores intereses financieros devengados. El impuesto a la renta aumentó por el aumento de la base imponible tributaria, por mayores adiciones permanentes que tenía la Compañía, como gastos personales del contribuyente.

Tabla 20

Análisis horizontal, estado de ganancias y pérdidas Hotel Quelqatani en soles y valores constantes 2014 -2015

	HOTEL QUELQATANI					
	2014		2015			
	S/	%	S/	%		%
Ventas	890,420	100%	945,349	100%	54,929	6%
Costo de ventas	-197,800	-22%	-389,560	-41%	-191,760	97%
Resultado Bruto	692,620	78%	555,789	59%	-136,831	-20%
Gasto de ventas	-37,800	-4%	-25,876	-3%	11,924	-32%
Gasto administrativo	-124,870	-14%	-101,258	-11%	23,612	-19%
Resultado Operativo	529,950	60%	428,655	45%	-101,295	-19%
Gastos Financieros	-9,780	-1%	-18,759	-2%	-8,979	92%
Resultado antes de impuestos	520,170	58%	409,896	43%	-110,274	-21%
Impuesto a la renta	-156,051	-18%	-118,870	-13%	37,181	-24%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	364,119	41%	291,026	31%	-73,093	-20%

Fuente: EEFF Hotel Quelqatani.

Análisis horizontal: Según la tabla 20

La disminución en el resultado bruto en 136,831 (20%) está relacionado con el aumento material del costo de ventas en S/191,760 (97%); por el mayor consumo de bienes y servicios asociados en la prestación del servicio de alojamiento, este aumento no está en relación directa con el aumento de las ventas en S/54,929 (6%); lo cual muestra una ineficiencia en el control de los costos fijos y variables asociados al costo de venta por el servicio de alojamiento.

La disminución del gasto de ventas en 11,924 (32%), se debe a la distribución de costos, que ha considerado la Compañía, con la cual el mayor porcentaje de servicios prestados por terceros, tributos, depreciación y gastos diversos de gestión es asignado al costo de ventas, y sólo lo relacionado a gastos publicitarios, y a personal de ventas es asignado al centro de costos de gastos de ventas.

Los gastos administrativos disminuyen en S/23,612(19%); por la disminución de los activos administrativos que fueron vendidos por la Compañía, esto se relaciona con menor depreciación asignada al gasto administrativo. El impuesto a la renta disminuyó por el cambio de tasa del impuesto a la renta, durante el 2014 la tasa impositiva del impuesto a la renta correspondió al 30% y en el 2015, la tasa era 28%.

Tabla 21

Análisis horizontal, estado de ganancias y pérdidas Hotel Don Julio en soles y valores constantes 2014 -2015

	HOTEL DON JULIO				
	2014		2015		
	S/	%	S/	%	%
Ventas	235,890	100%	287,500	100%	51,610 22%
Costo de ventas	-124,875	-53%	-117,590	-41%	7,285 -6%
Resultado Bruto	111,015	47%	169,910	59%	58,895 53%
Gasto de ventas	-2,458	-1%	-4,897	-2%	-2,439 99%
Gasto administrativo	-41,258	-17%	-68,790	-24%	-27,532 67%
Resultado Operativo	67,299	29%	96,224	33%	28,925 43%
Gastos Financieros	-35,289	-15%	-41,258	-14%	-5,969 17%
Resultado antes de impuestos	32,010	14%	54,966	19%	22,956 72%
Impuesto a la renta	-9,603	-4%	-15,940	-6%	-6,337 66%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	22,407	9%	39,026	14%	16,619 74%

Fuente: EEFF Hotel Don Julio.

Análisis horizontal: Según la tabla 21

El aumento del resultado bruto en 58,895 (53%) está relacionado con el aumento de las ventas en S/51,610 (22%); y con la disminución del costo de ventas en 7,285 (6%); el cual está relacionado con el ahorro en el consumo de bienes y servicios para la prestación del servicio de alojamiento y restaurant.

El aumento del gasto de ventas en S/2,439 (99%); está relacionado con mayor gasto publicitario que contrató la Compañía, el cual se ve reflejado en mayores ventas en el año 2015. El aumento del gasto administrativo en S/27,532 (67%); está relacionado con la mayor compra de activo fijo administrativo, por tanto; mayor asignación de depreciación por los nuevos equipos administrativos. El aumento del gasto financiero en S/5,969, está relacionado al gasto por diferencia por tipo de cambio, por las ventas de servicio de alojamiento a turistas extranjeros. El impuesto a la renta disminuyó por el cambio de tasa del impuesto a la renta, durante el 2014 la tasa impositiva del impuesto a la renta correspondió al 30% y en el 2015, la tasa era 28%.

Tabla 22

Análisis de ratios, Sector Hotelero en soles y valores constantes 2014 -2015

	HOTEL SILLUSTANI SRL	HOTEL CONDE DE LEMUS EIRL	HOTEL EL BUHO	HOTEL QUELQATANI	HOTEL DON JULIO
	2014	2015	2014	2015	2014
Ratios de Liquidez					
Liquidez Corriente	4.426	7.827	14.359	14.568	0.530
Prueba Ácida	4.323	7.681	14.155	13.700	0.526
Razón de Efectivo	3.513	5.731	13.114	9.435	0.488
Capital de Trabajo	16%	24%	21%	27%	-14%
			28%		
Ratios de Gestión					
Rotación de Inventarios	32	23	48	4	100
Días de Ventas del Inventario	11.35	16.05	7.59	181.58	3.65
Rotación de activos totales	0.38	0.33	0.23	0.52	0.21
			0.28		
Ratios de Solvencia					
Apalancamiento financiero	0.357	0.258	0.355	0.160	0.290
			0.263		
Ratios de Rentabilidad					
Margen de utilidad	26%	27%	10%	41%	9%
ROA	10%	9%	2%	21%	2%
ROE	23%	22%	4%	47%	3%
EBIT	192,540	172,827	75,978	529,950	67,299
			71,802	428,655	96,224
			372,495		
			401,110		

Tabla 23

Análisis de ratios de liquidez, Liquidez Corriente En Soles y valores Constantes 2014 - 2015

Hoteles	2,014	2,015
Sillustani	4.426	7.827
Conde de Lemus	16.521	167.071
Búho	14.359	26.395
Quelqatani	9.923	14.568
Don Julio	0.530	0.590

Análisis de ratios de liquidez: Según la tabla 23

Liquidez corriente

Esta ratio, mide como la Compañía afronta sus obligaciones a corto plazo. En el caso de las 5 Compañías hoteleras, podemos identificar que la Gerencia no mide la liquidez que tienen para afrontar sus pasivos a corto plazo. En el caso del Hotel del Conde de Lemus, su liquidez corriente varía en 911%, esto quiere decir que tiene excesiva liquidez sobre sus pasivos. La liquidez del hotel del Búho, el hotel Sillustani INN SRL y el Hotel Quelqatani varían en 84%, 77% y el 47%, respectivamente. Con lo cual se puede concluir que los 4 hoteles mencionados cuentan con exceso de recursos para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Sin embargo, al analizar el ratio de liquidez corriente del hotel Don Julio, se identificó que no cuenta con los suficientes activos para cubrir con sus obligaciones a corto plazo.

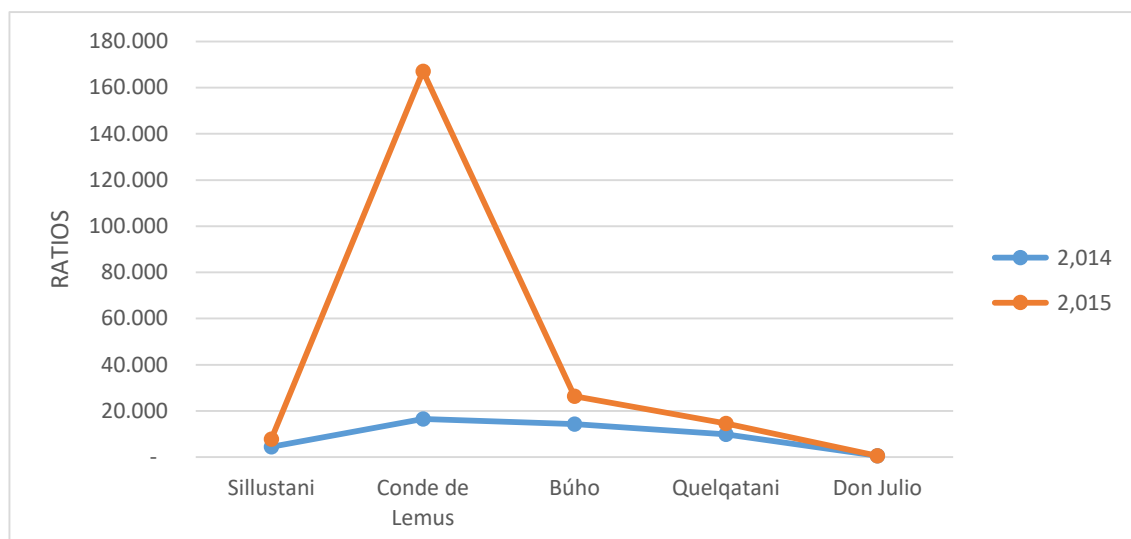


Figura 2. Liquidez corriente

Tabla 24

Análisis de ratios de liquidez, PRUEBA ÁCIDA En Soles y valores Constantes 2014 - 2015

Hoteles	2,014	2,015
Sillustani	4.323	7.681
Conde de Lemus	14.477	136.798
Búho	14.155	26.164
Quelqatani	7.777	13.700
Don Julio	0.526	0.578

Análisis de ratios de liquidez: Según la tabla 24

Prueba ácida

Esta ratio establece con mayor propiedad la cobertura de las obligaciones de la empresa a corto plazo. Es una medida más apropiada para medir la liquidez porque descarta a las existencias y a los gastos pagados por anticipado, en razón que son desembolsos ya realizados. Descontados los desembolsos ya realizados por la compra de existencias y considerando el activo más líquido que es el efectivo y equivalente de efectivo, se puede identificar que 4 Compañías hoteleras: Hotel Sillustani, Hotel Conde de Lemus, Hotel el Búho y el Hotel Quelqatani, cuentan con los suficientes activos para cubrir sus obligaciones a corto plazo, inclusive cuentan con exceso de liquidez ya que un buen índice

de liquidez es un ratio de igual a 1, y las 4 Compañías superan este ratio. El ratio de liquidez del hotel Don Julio demuestra una falta de liquidez para cumplir con las obligaciones a corto plazo, esto quiere decir que no cuenta con los suficientes activos para realizar sus pagos a proveedores, lo cual conlleva a un riesgo por el cual si no se cumple a tiempo con los pagos a proveedores, los proveedores pueden aumentar los costos de ventas de sus bienes y/o servicios lo cual conlleva a un mayor costo de ventas y una menor utilidad operativa.

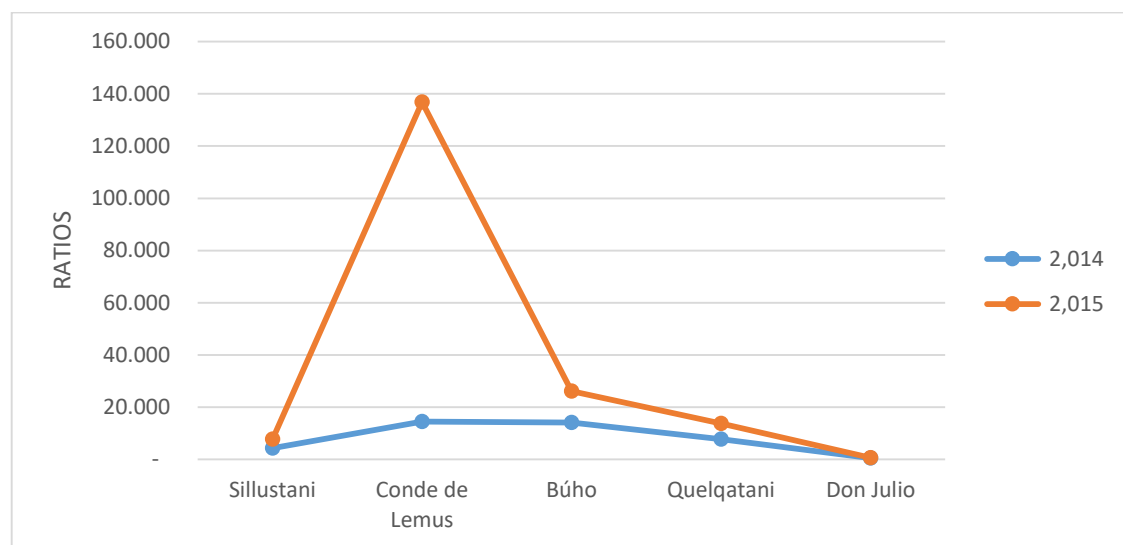


Figura 3. Prueba ácida

Tabla 25

Análisis de ratios de liquidez, RAZÓN DE EFECTIVO En Soles y valores Constantes 2014 - 2015

Hoteles	2,014	2,015
Sillustani	3.513	5.731
Conde de Lemus	14.280	110.010
Búho	13.114	24.778
Quelqatani	5.133	9.435
Don Julio	0.488	0.493

Análisis de ratios de liquidez: Según la tabla 25

Razón de efectivo

Esta ratio considera sólo la caja y bancos y los activos financieros, este índice nos indica el periodo durante el cual la empresa puede operar con sus activos disponibles sin recurrir a sus flujos de ventas. Un índice saludable es una ratio igual a 0.3 sin embargo las 4 Compañías hoteleras: Hotel Sillustani, Hotel Conde de Lemus, Hotel El Búho y Hotel Quelqatani, muestran un exceso de activos líquidos, ya que sus ratios oscilan entre 3.513 y 110.010, esto demuestra que las Gerencias de las 4 Compañías no analizan los índices de liquidez de sus Compañías y consideran que un alto importe de disponible de efectivo demuestra buena gestión financiera. Estos índices demuestran la falta de análisis financiero. El ratio de razón de efectivo del Hotel Don Julio, muestra un buen índice de liquidez absoluta, ya que su ratio es muy cercano a 0.3 lo cual demuestra disponible no suficiente para afrontar pasivos a corto plazo.

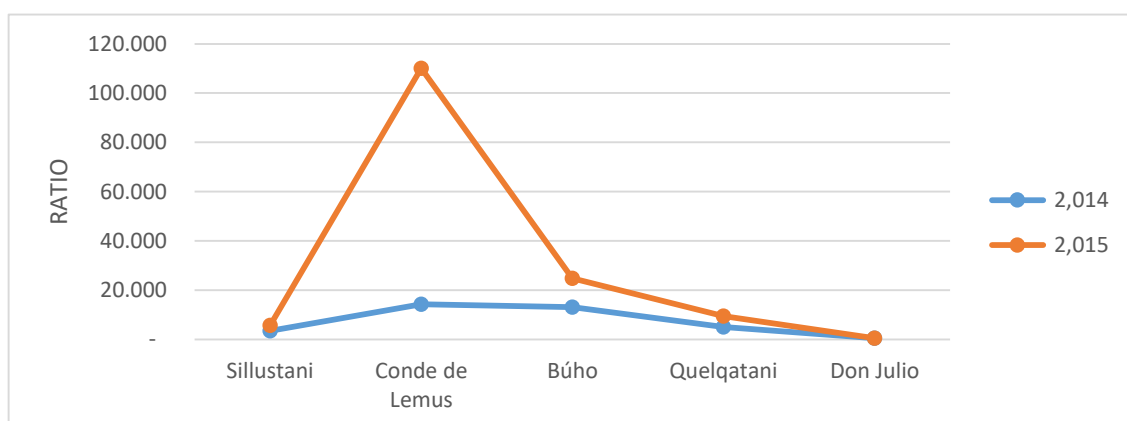


Figura 4. Razón de efectivo

Tabla 26

Análisis de ratios de liquidez, Capital de Trabajo en soles y valores constantes 2014 - 2015

Hoteles	2,014	2,015
Sillustani	16%	24%
Conde de Lemus	32%	51%
Búho	21%	28%
Quelqatani	24%	27%
Don Julio	-14%	-11%

Análisis de ratios de liquidez: Según la tabla 26

Capital de trabajo

Este ratio muestra el exceso de activo corriente que mantiene las 4 Compañías hoteleras: Hotel Sillustani, Hotel Conde de Lemus, Hotel el Búho y el Hotel Quelqatani, estos ratios oscilan entre 16% y 51%, es decir activos corrientes ociosos que no generan rentabilidad. El ratio de capital de trabajo de Don Julio, muestra activos corrientes insuficientes para cubrir con obligaciones a corto plazo ya que en ambos años, muestra ratios negativos.

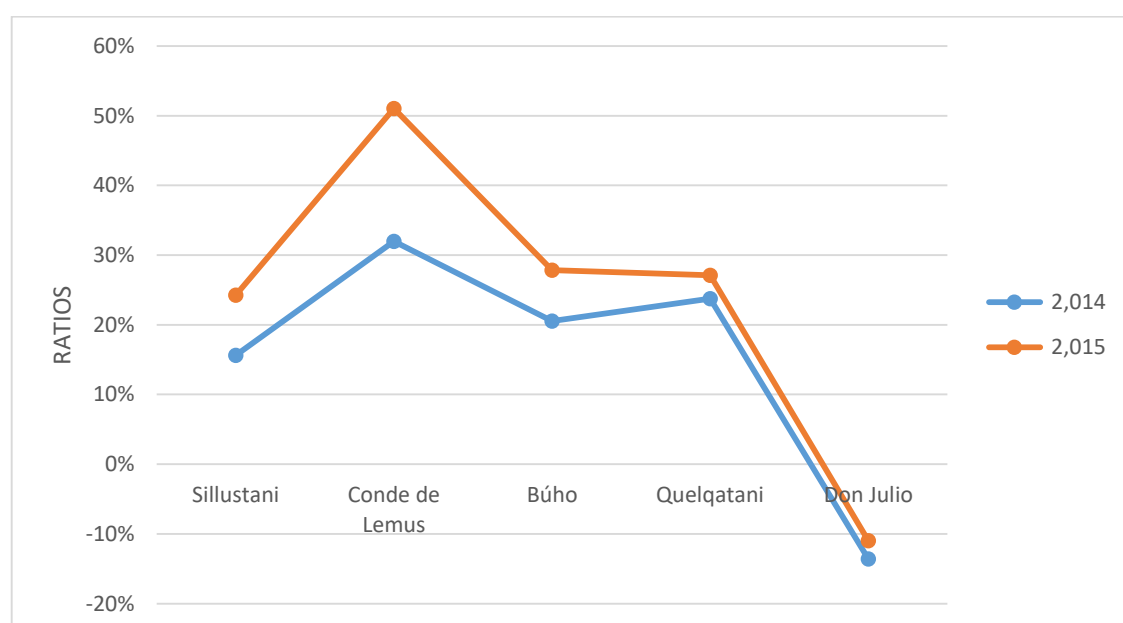


Figura 5. Capital de trabajo

Tabla 27

Análisis de ratios de gestión, Rotación de Inventarios en soles y valores constantes 2014 - 2015

Hoteles	2,014	2,015
Sillustani	32	23
Conde de Lemus	4	9
Búho	48	212
Quelqatani	2	4
Don Julio	100	31

Tabla 28

Análisis de ratios de gestión, Días de Inventarios en soles y valores constantes 2014 - 2015

Hoteles	2,014	2,015
Sillustani	11	16
Conde de Lemus	89	43
Búho	8	2
Quelqatani	182	94
Don Julio	4	12

Análisis de ratios de gestión: Según las tablas 27 y 28

Rotación de inventarios y días de inventarios

Este ratio muestra la eficiencia en la gestión de compras y ventas de inventarios y el número de veces en que se puede convertir en un activo líquido. El hotel El Búho, muestra el más óptimo ratio de eficiencia de rotación de inventarios, ya que sus inventarios rotan en 48 y 212 veces en el año 2014 y 2015, respectivamente es decir para terminar el total de los suministros disponibles sólo son necesarios 7.59 y 1.72 días en los años 2014 y 2015, respectivamente. Asimismo, el Hotel Sillustani Inn y el Hotel Don Julio, tienen rotaciones promedio entre 23 y 100 veces, lo cual indica que el promedio de días para vender la totalidad de suministros es entre 3.65 y 16.05 días. Los Hoteles conde de Lemus y Hotel Quelqatani, presentan el ratio menos eficiente en la rotación y días de inventarios, pues el total de días para que sus inventarios se vendan es entre 42.73 y 181.58 días, lo cual indica poca gestión en la rotación de inventarios. Sin embargo, la partida de inventarios no muestra un saldo representativo en ambas compañías ya que sólo representa en promedio entre el 2% y 9%.

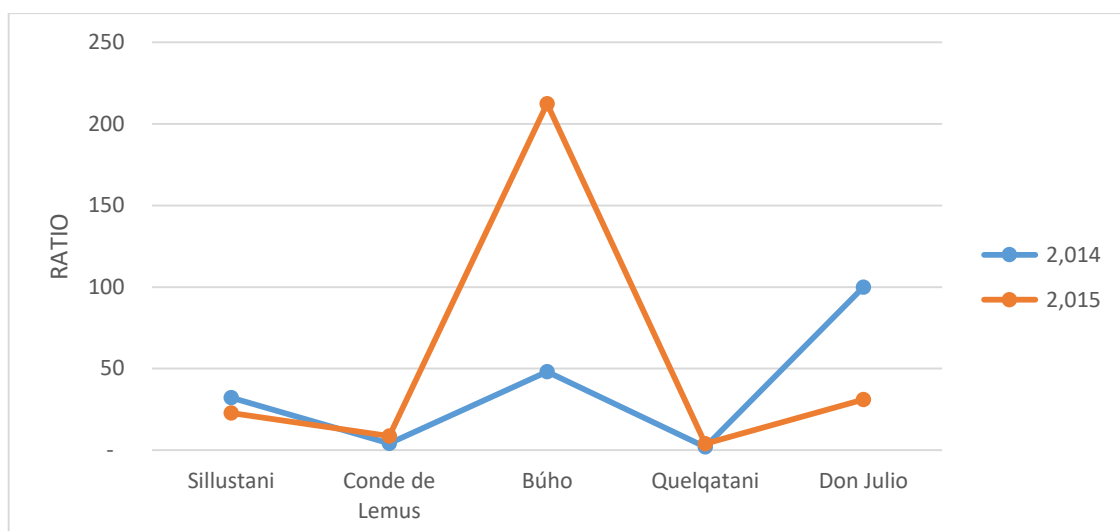


Figura 6. Rotación de inventarios

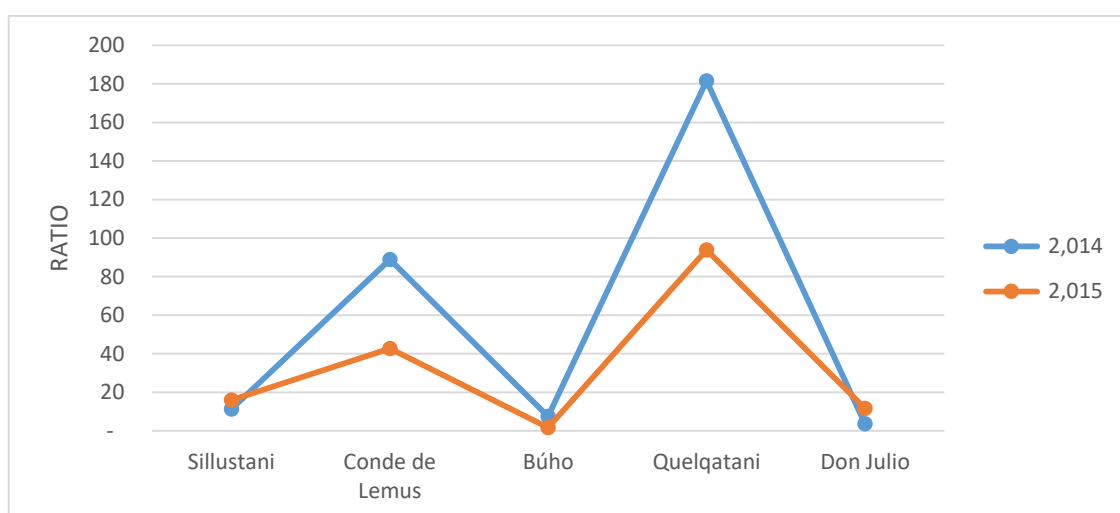


Figura 7. Días de inventarios

Tabla 29

Análisis de ratios de gestión, Rotación de Activos Totales en soles y valores constantes 2014 - 2015

Hoteles	2,014	2,015
Sillustani	0.38	0.33
Conde de Lemus	0.48	0.36
Búho	0.23	0.28
Quelqatani	0.52	0.59
Don Julio	0.21	0.25

Análisis de ratios de gestión: Según la tabla 29

Rotación de activos totales

Este ratio nos permite determinar la cantidad de soles en ventas, que se genera con cada sol de activo. El Hotel Quelqatani, nos muestra que es la Compañía hotelera que genera mayor cantidad de soles entre 0.52 y 0.59, en los años 2014 y 2015, respectivamente. La Compañía hotelera que genera menor cantidad de soles es el Hotel Don Julio, que genera 0.21 y 0.25 en los años 2014 y 2015, respectivamente.

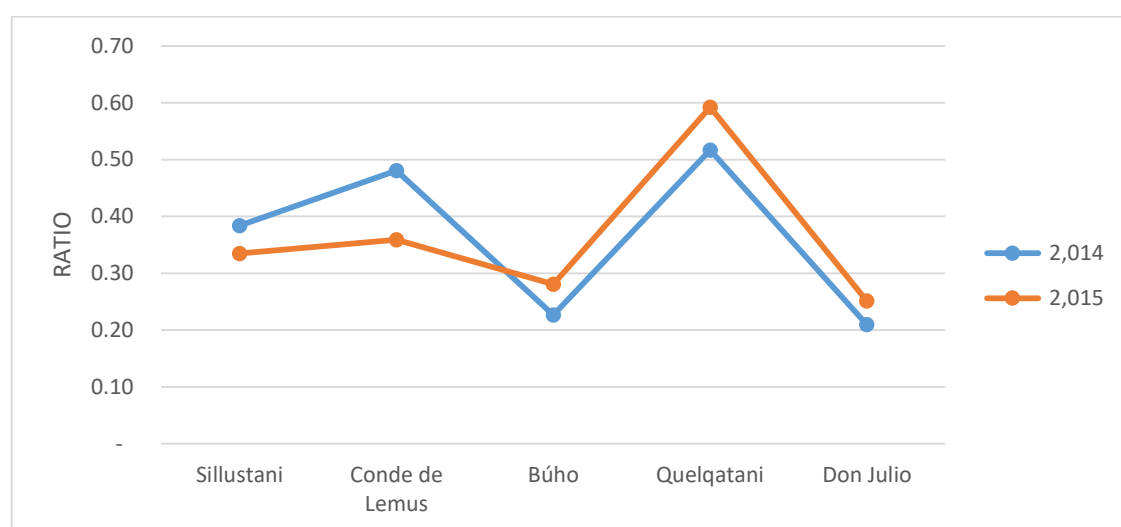


Figura 8. Rotación de activos totales

Tabla 30

Análisis de ratios de solvencia, Apalancamiento Financiero en soles y valores constantes 2014 - 2015

Hoteles	2,014	2,015
Sillustani	0.36	0.26
Conde de Lemus	0.27	0.16
Búho	0.35	0.26
Quelqatani	0.16	0.11
Don Julio	0.29	0.27

Análisis de ratios de solvencia: Según la tabla 30

Ratios de apalancamiento financiero

Este ratio ayuda a medir la dependencia financiera de la empresa, sobre sus activos. El Hotel Quelqatani es la Compañía que presenta mayor solidez financiera, debido a que sus obligaciones financieras representan un porcentaje bajo en relación al total de sus pasivos, por tanto, la empresa es financiada por los resultados de sus operaciones. El Hotel Conde de Lemus y el Hotel Don Julio, presentan índices de solidez financiera ya que sus obligaciones financieras no representan porcentajes materiales. El Hotel Sillustani y el Hotel El Búho, son las Compañías que presentan los más altos niveles de dependencia financiera, ya que su ratio de apalancamiento financiero está entre 0.263 y 0.357.

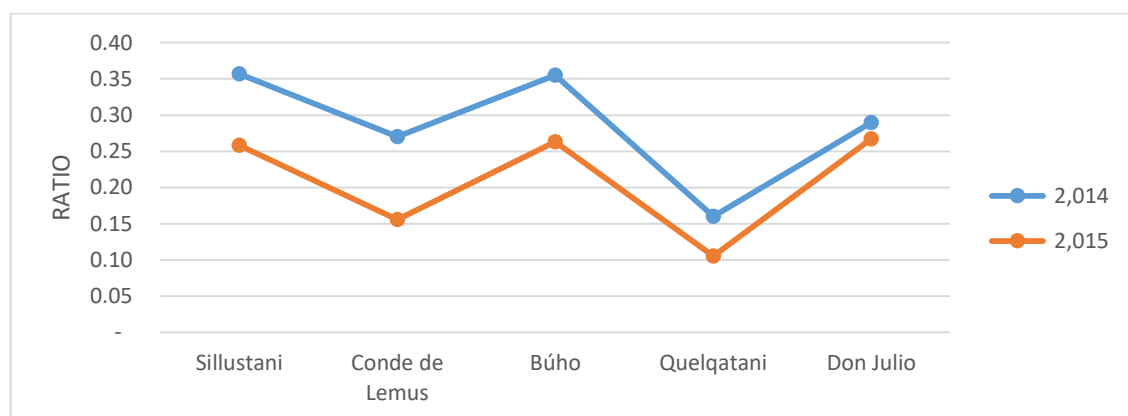


Figura 9. Apalancamiento financiero

Tabla 31

Análisis de ratios de rentabilidad, margen de utilidad en soles y valores constantes 2014 - 2015

Hoteles	2,014	2,015
Sillustani	26%	27%
Conde de Lemus	32%	37%
Búho	10%	10%
Quelqatani	41%	31%
Don Julio	9%	14%

Análisis de ratios de rentabilidad: Según la tabla 31

Ratios de margen de utilidad

Este ratio nos muestra la utilidad que generan las ventas, con lo cual el Hotel Quelqatani, el Hotel Conde de Lemus EIRL y el Hotel Sillustani, son los hoteles más rentables, ya que el ratio de margen de utilidad oscila entre 26% y 41%. Sin embargo, los hoteles Don Julio y el Búho, muestran el ratio más baja de rentabilidad sobre ventas, entre 9% y 37%.

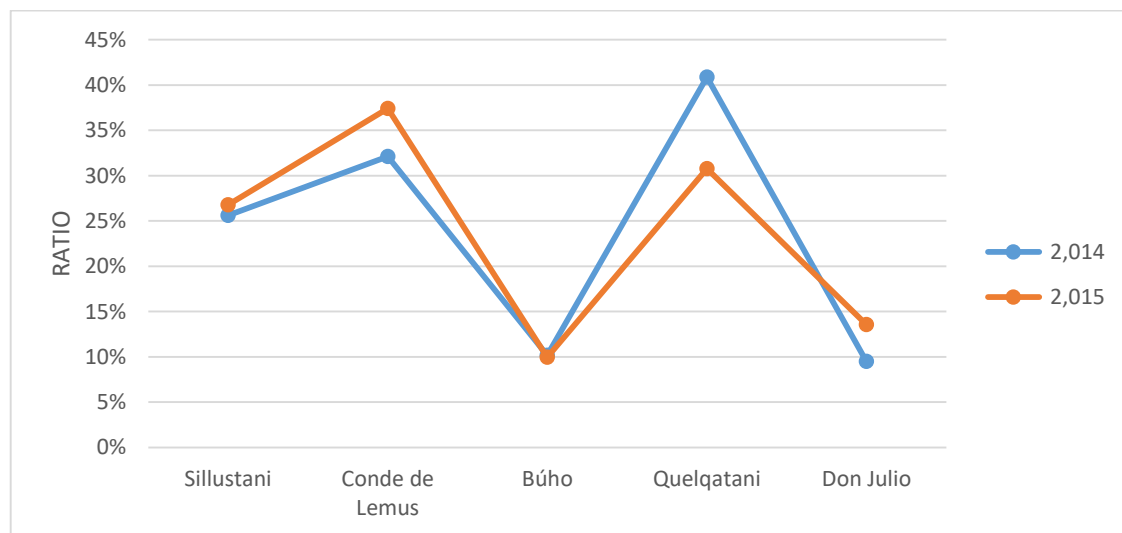


Figura 10. Margen de utilidad

Tabla 32

Análisis de ratios de rentabilidad, rendimiento sobre los activos en soles y valores constantes 2014 - 2015

Hoteles	2,014	2,015
Sillustani	10%	9%
Conde de Lemus	15%	13%
Búho	2%	3%
Quelqatani	21%	18%
Don Julio	2%	3%

Análisis de ratios de rentabilidad: Según la tabla 32

Ratios de rendimientos sobre los activos

El Hotel Quelqatani, es la Compañía que genera mayores utilidades, en función a las inversiones en sus activos ya que su ratio de rendimiento sobre los activos es 21% y 18%, en los años 2014 y 2015, respectivamente. El Hotel Conde de Lemus, tiene un rendimiento sobre los activos de 15% y 13%, en los años 2014 y 2015, respectivamente, lo cual muestra una solidez financiera con una rentabilidad alta sobre sus activos. Los hoteles que presentan el menor ratio de rendimiento sobre sus activos son Hotel Sillustani, Hotel el Búho y el Hotel don Julio, cuyos ratios de rentabilidad sobre activos oscilan entre 2% y 10%.

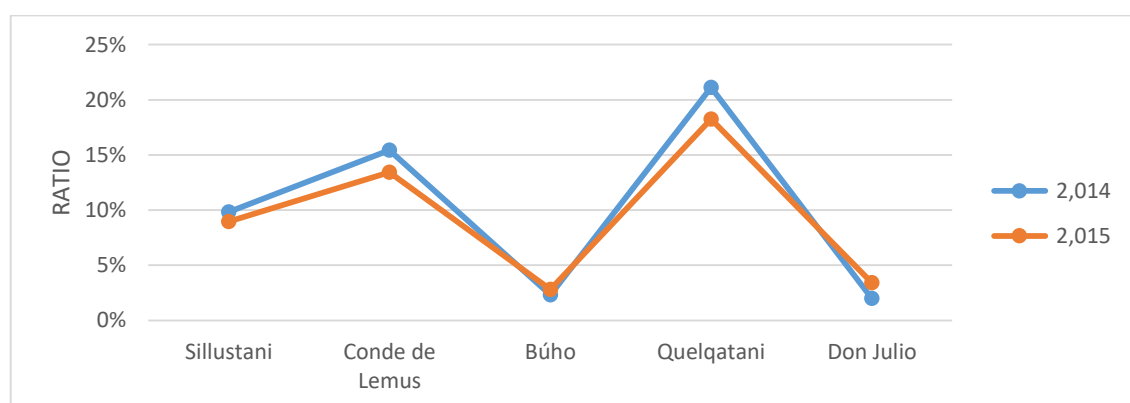


Figura 11. Rendimiento sobre los activos

Tabla 33

Análisis de ratios de rentabilidad, rendimiento sobre el capital en soles y valores constantes 2014 -2015

Hoteles	2,014	2,015
Sillustani	23%	22%
Conde de Lemus	41%	40%
Búho	4%	4%
Quelqatani	47%	37%
Don Julio	3%	6%

Análisis de ratios de rentabilidad: Según la tabla 33

Ratios de rendimientos sobre el capital (ROE)

El Hotel Conde de Lemus y el Hotel Quelqatani, son las Compañías que generan mayor rentabilidad sobre el capital, entre 37% y 47%; por las mayores utilidades acumuladas y la mayor utilidad generada en los años 2014 y 2015. Sin embargo, el Hotel Sillustani, Hotel Don Julio y el Hotel el Búho, son los hoteles que generan menor rentabilidad sobre el capital de las empresas, por la menor utilidad neta que han generado en los periodos 2014 y 2015.

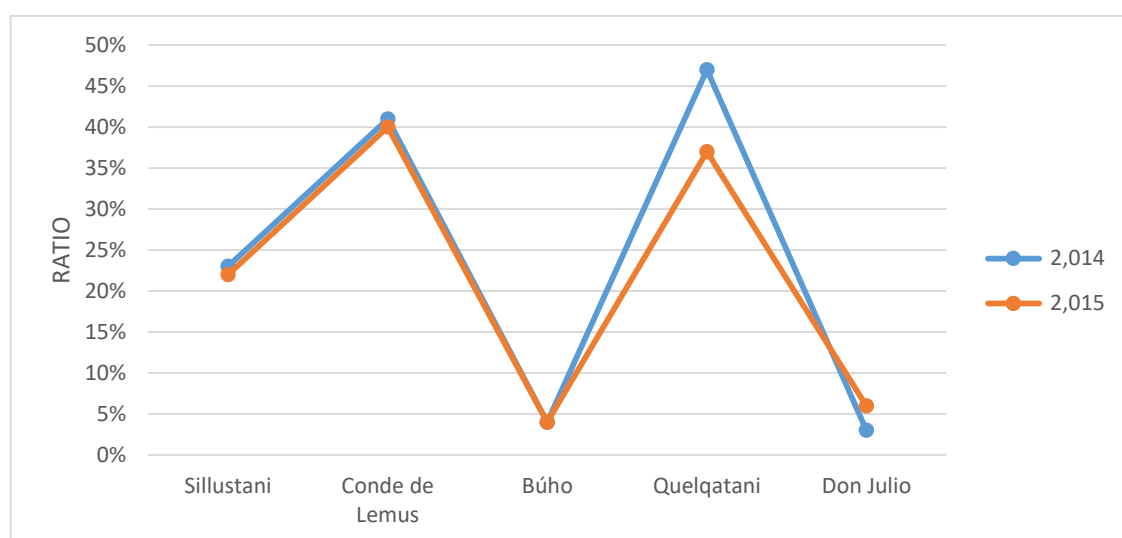


Figura 12. Rendimiento sobre el patrimonio

Tabla 34

Análisis de ratios de rentabilidad, EBIT en soles y valores constantes 2014 -2015

Hoteles	2,014	2,015
Sillustani	192,540	172,827
Conde de Lemus	401,110	372,495
Búho	75,978	71,802
Quelqatani	529,950	428,655
Don Julio	67,299	96,224

Análisis de ratios de rentabilidad: Según la tabla 34

Ratios de EBIT

El Hotel Quelqatani y el Hotel Conde de Lemus EIRL, son las compañías que presentan el mayor ratio de EBIT, por la mayor utilidad generada en los ejercicios 2014 y 2015; por el mayor nivel de ingresos de ventas, sin embargo los Hoteles Sillustani, Don Julio y el Búho, presentan la menor rentabilidad en relación a las menores utilidades de los ejercicios que han presentado en los años 2014 y 2015; esto se relaciona con el menor margen bruto que las mencionadas empresas hoteleras han generado.

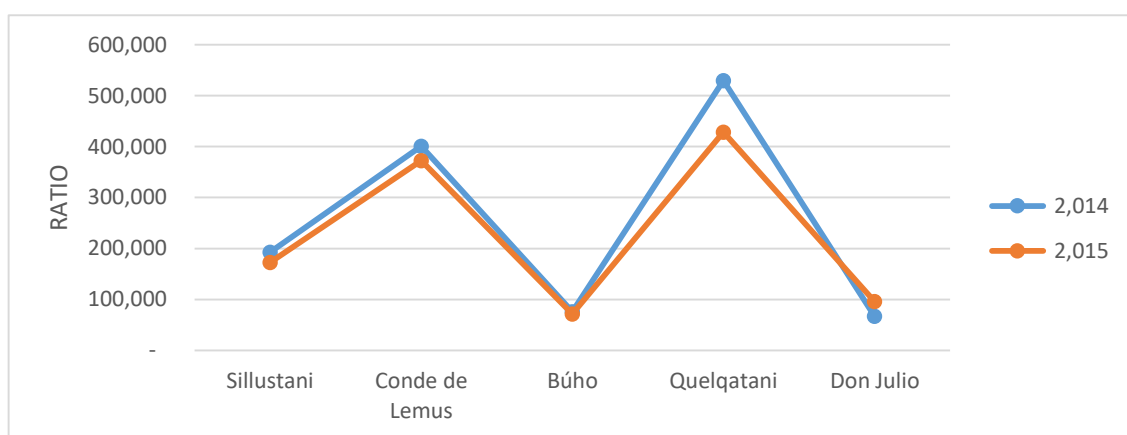


Figura 13. EBIT

4.2. Contrastación de hipótesis

4.2.1. Hipótesis general

El valor empresarial como métrica de rentabilidad a través del costo de capital e información financiera, es la causa fundamental que incide directamente en la rentabilidad de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno durante los periodos 2014-2015.

4.2.2. Hipótesis específicas

Hipótesis específicas 1

El costo de capital constituye el criterio fundamental que permite conocer la rentabilidad y sus efectos en la gestión financiera de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno durante los periodos 2014-2015.

De acuerdo al planteamiento inicial sobre el costo de capital que permite conocer la rentabilidad y sus efectos en la gestión financiera en las empresas hoteleras de la ciudad de Puno, este ha sido demostrado a través de las tablas 2, 3, 4, 5 y 6, en las cuales se determina el cálculo del WACC, para concluir sobre la rentabilidad del costo de capital invertido en cada negocio. Lo cual permitió al accionista evaluar la eficiencia de sus inversiones en el sector hotelero. Asimismo, en las tablas 7, 8, 9, 10 y 11, donde se determina el cálculo del EVA, podemos concluir, que son métricas importantes para el análisis de la información financiera para una buena gestión financiera de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno. Estos resultados demuestran que el costo de capital es un criterio fundamental que permite conocer la rentabilidad y sus efectos en la gestión financiera. Por tanto, se acepta la hipótesis específica N°1, planteada para el presente estudio.

Hipótesis específicas 2

La información financiera permite conocer la rentabilidad de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno durante periodos 2014-2015.

De acuerdo al análisis de la información financiera de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno, específicamente sobre el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados por los periodos 2014 y 2015, se utilizó herramientas de gestión para evaluar los resultados económicos de las empresas hoteleras de la ciudad de Puno. A través del análisis horizontal nos permitió determinar las partidas que generaron mayores variaciones entre los periodos 2014 y 2015, según la operatividad de cada compañía hotelera; el análisis vertical nos permitió determinar las partidas más significativas en función al importe total de los activos, pasivos y/o patrimonio, que representan estas en los estados financieros. Asimismo, el análisis de los ratios financieros nos permiten determinar los niveles de liquidez, solvencia y rentabilidad que posee cada empresa de acuerdo a sus resultados del periodo 2014 y 2015, lo cual permite validar si cada empresa hotelera cuenta con los suficientes activos para cumplir con los pasivos corrientes, también permite validar la rentabilidad sobre la inversión y determinar los márgenes de operación, es decir la ganancia operativa sobre los negocios hoteleros. Por lo tanto, se podría señalar que la información financiera desarrollada permite conocer la rentabilidad de las empresas hoteleras de la ciudad

de Puno en los periodos 2014 y 2015. Por tanto, se acepta la hipótesis específica N°2, planteada para el presente estudio.

4.3. Proponer modelos que permitan medir el valor empresarial como métrica de rentabilidad en las empresas hoteleras de Puno

En el análisis del costo de capital, el análisis a los estados financieros, análisis horizontal, vertical y los ratios financieros, se determina que para medir el valor empresarial y la rentabilidad de las empresas hoteleras de Puno y para la toma de decisiones de la Gerencia en cada empresa hotelera, es necesario un análisis del costo de capital a través de la determinación del WACC y el EVA, medidas que permiten verificar si la empresa está creando valor empresarial y valor para los accionistas. Asimismo, por cada cierre de los estados financieros es necesario evaluar la liquidez, solvencia y rentabilidad de cada empresa hotelera a través de las variaciones de los ratios financieros y las variaciones de los análisis horizontales y verticales. Es importante conocer el origen de las variaciones y desviaciones de los resultados de cada empresa, para la toma de decisiones de financiamiento e inversiones. Debido a que una estructura adecuada de activo, pasivo y patrimonio, depende de los fines empresariales y de la toma de decisiones Gerenciales en función los resultados alcanzados; nosotros proponemos también utilizar de una manera más sencilla y rápida la medición de la rentabilidad a través del método Dupont, el cual tiene tres variantes de medición; primero el margen comercial, que nos ayudara a medir en porcentaje el margen real de ganancia de un periodo, segundo la rotación de activos que nos ayudara a medir en cuanto se rota los activos para obtener beneficios y tercero el apalancamiento financiero que nos ayudara a ver el grado de endeudamiento que tiene la empresa con respecto a sus inversionistas; que multiplicando las tres nos dará rápidamente la rentabilidad real de las empresas en sus respectivos periodos.

Tabla 35

Método DUPONT

2014	Margen	Rotación	Palanca Financiera	RENTABILIDAD
	Utilidad Neta/Ventas	Ventas/Activos	Activo/Patrimonio	
HOTEL SILLUSTANI INN SRL	36.61	0.38	1.24	17.44 %
HOTEL CONDE DE LEMUS EIRL	45.89	0.48	1.37	30.24 %
HOTEL EL BUHO	14.51	0.23	1.55	5.10 %
HOTEL QUELQATANI	58.42	0.52	1.19	35.93 %
HOTEL DON JULIO	13.57	0.21	1.41	4.00 %

Tabla 36

Método DUPONT

2015	Margen	Rotación	Palanca Financiera	RENTABILIDAD
	Utilidad Neta/Ventas	Ventas/Activos	Activo/Patrimonio	
HOTEL SILLUSTANI INN SRL	37.72	0.33	1.35	17.02 %
HOTEL CONDE DE LEMUS EIRL	52.71	0.36	1.18	22.40 %
HOTEL EL BUHO	14.04	0.28	1.36	5.35 %
HOTEL QUELQATANI	43.36	0.59	1.12	28.71 %
HOTEL DON JULIO	19.12	0.25	1.36	6.55 %

Según las tablas 35 y 36**Método DUPONT**

Vemos en los siguientes cuadros que hay variaciones importantes de rentabilidad con respecto a la medición de la rentabilidad de los cinco establecimientos de hospedaje; vemos primero que el Hotel Sillustani Inn obtiene una rentabilidad entre el 2014 y el 2015 de 17.44% y 17.02%, disminuyendo en menor grado básicamente por la compra de activos nuevos que recién se medirán de manera efectiva en el periodo siguiente; mientras tanto el Hotel Conde de Lemus obtiene entre el 2014 y 2015 de 30.24% y 22.40%, del mismo modo si bien subió el margen comercial de ganancia, vemos que sus activos aun no rotaron lo necesario con respecto al periodo 2015 teniendo una leve disminución; el Hotel El Buho obtiene en los periodos 2014 y 2015 de 5.10% y 5.35%, vemos que dicha empresa tiene una rentabilidad baja en los dos periodos por la inversión que acaban de realizar, que es de instalar un ascensor valorizado casi en s/187,000.00 con préstamos financiero y aún está pagando dicha deuda; el Hotel Quelqatani obtiene entre el 2014 y 2015 de 35.93% y 28.71%, vemos que ha disminuido considerablemente su rentabilidad por la competencia que le han generado nuevos establecimientos de su mismo rango, perdiendo así un par de carteras fuertes; el Hotel Don Julio obtiene entre el 2014 y 2015 de 4.00% y 6.55% mejorando su rentabilidad de a pocos porque desde recién acabo de pagar sus deudas financieras y se espera tener mayor utilidad dentro de los siguientes años.

CONCLUSIONES

- La determinación del costo de oportunidad de capital construye el criterio fundamental para medir la creación de valor de las empresas hoteleras; el WACC permite medir la rentabilidad de los resultados económicos en relación a las inversiones, y vemos que el Hotel Don Julio, presenta el mayor costo de capital equivalente al 24.50%; lo que significa que tendrá que obtener utilidades mayores a ese porcentaje para cubrir esos costos, por lo que genera mayor riesgo. Sin embargo, El Hotel Sillustani, Conde de Lemus, Hotel el Búho y el Hotel Quelqatani, presentan un costo de capital promedio ponderado de 9.89%, 9.71%, 9.33% y 9.74% respectivamente, han firmado préstamos con Instituciones Bancarias viables, obteniendo buenas tasas de interés anuales, generando así flujos de caja factibles.
- Las empresas orientada al éxito debe buscar aumentar su creación de valor de manera sostenida en el tiempo y esto es posible a través de las decisiones financieras, podemos determinar que el Hotel Quelqatani obtiene un EVA de 154,355 y el Hotel Conde de Lemus obtiene un EVA de 81,555, lo que significa que ambas han logrado crear valor en sus empresas con respecto al pago de los costos de recursos propios y de terceros, por lo que presentan el mayor valor añadido económico empresarial, sin embargo los demás establecimientos han obtenido EVA negativos, dicho así nos muestran que el Hotel Sillustani ha obtenido -2,269, el Hotel El Búho -76,939 y el Hotel Don Julio -200,155, lo cual muestra que estas empresas no generan valor empresarial en función a su costo de capital, por el contrario han destruido valor en sus negocios.
- Para maximizar valor económico agregado debe ser considerado el análisis de las tendencias de las partidas de los rubros del estado de situación financiera y del

estado de resultados, de un periodo a otro, es necesario utilizar los análisis horizontales y verticales para determinar que partidas de los estados financieros generan mayores variaciones; donde se demuestra que los 5 establecimientos tienen como fortaleza la ubicación de sus establecimientos y su edificación a excepción del hotel sillustani que tiene una edificación ya antigua, las estrategias que vienen empleando para fidelizar sus clientelas son válidas ya que todos mantienen sus clientes selectos corporativos, con el riesgo de no usar políticas adecuadas para el cobro de sus ventas al crédito, sus deudas financieras se vienen cubriendo con normalidad, por ello vemos que el Hotel Don Julio es el único establecimiento que no logra alcanzar liquidez inmediata para cubrir sus deudas a corto plazo; observamos también que los hoteles Conde de Lemus y Quelqatani son los que tienen niveles más altos de ocupabilidad y que mejor sacan provecho a sus activos fijos, por lo que al final de los periodos obtienen rendimientos más elevados comparando con los otros tres establecimientos.

- Proponemos utilizar el método Dupont para la medición de la rentabilidad de los cinco establecimientos de hospedaje de una manera rápida y sencilla; donde demostramos que en los periodos 2014 y 2015 los Hoteles Quelqatani con 35.93% y 28.71% y Conde de Lemus son los establecimientos que obtienen mejor rentabilidad con 30.24% y 22.40% respectivamente, teniendo varianzas por la compra de nuevos activos recientes y por la competencia y la pérdida de carteras importantes dentro de sus empresas. Mientras que el Hotel Sillustani Inn obtiene una rentabilidad entre el 2014 y el 2015 de 17.44% y 17.02%, manteniéndose estable aún ya que tiene clientela corporativa fija y aun no cumple con los pagos financieros al BCP; el Hotel El Buho obtiene en los periodos 2014 y 2015 de 5.10% y 5.35%, vemos que dicha empresa tiene una rentabilidad baja en los dos periodos por la inversión que acaban de realizar, que es de instalar un ascensor valorizado casi en s/187,000.00 con préstamos financiero y aún está pagando dicha deuda; y el Hotel Don Julio obtiene entre el 2014 y 2015 de 4.00% y 6.55% mejorando su rentabilidad de a pocos porque desde recién acabo de pagar sus deudas financieras y se espera tener mayor utilidad dentro de los siguientes años.

RECOMENDACIONES

- Las gerencias de los establecimientos de hospedaje deben conocer e incorporar conceptos de costo de oportunidad de capital en su análisis financiero, se recomienda a los propietarios de las empresas negociar una buena línea de crédito con costos viables de acuerdo al flujo de caja que puedan emplear durante este financiamiento para no tener apremios como el caso del Hotel Don Julio que tiene un WACC elevado, para ello se recomienda que las empresas deben cumplir tres aspectos importantes para reducir el WACC o el costo de oportunidad, primero que el costo a financiar sea el más bajo; segundo que el nivel de financiamiento sea optimizado al 100% y tercero el tiempo de apertura del financiamiento sea adecuado.
- Se debe considerar la implementación del Valor económico agregado (EVA) lo que permitirá ampliar las alternativas de manejo con miras a mejorar la gestión, promoviendo la creación de valor de las empresas y eliminando la destrucción del valor, utilizar operaciones como leasing para la compra de activos fijos ya que tiene ventajas tributarias como el de depreciar activos que no son de la empresa y tener una depreciación acelerada de acuerdo al contrato; diversificar sus líneas de productos para ser más atractivos y no ser superados por los nuevos competidores, tener inversiones rentables, como el manejo de portafolios de productos, clientes y sectores, con ello ayudara a la empresas tener nuevos horizontes de negociaciones.
- Buscar mediante la medición de la rentabilidad, mejorar y mantener la creación de valor de las empresas hacienda que la organización en general desarrollen

actividades conjuntas en forma eficiente, implementando políticas de costos y gastos con respecto a logística, RRHH, financieros, marketing, de producción y de servicios, empleando un Sistema de costos adecuado a la realidad de cada empresa.

BIBLIOGRAFÍA

- Alcarria, J. J. (2012). *Introducción a la Contabilidad*. España: Universidad Jaume I.
- Álvarez, I. J. (2017). *Estrategias Para la Formulación de los Estados Financieros*. Lima: Pacífico Editores S.A.C.
- Apaza Meza, M. (2009). *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros y Gestión Financiera Moderna*. Lima - Perú: Inst. Inv. El Pacífico EIRL.
- Callos Cáceres, A. (2001). *La Contabilidad de la Empresa (Vol. Tomo I)*. Lima - Perú: Corporación Editora Continental S.A.
- Camacho Olvera, C. (2012). *Evaluación del sistema de control interno perteneciente al departamento financiero de una dirección de educación media superior*. Universidad Instituto Politécnico Nacional.
- Castañeda Alarcon, J. L. (2017). *Planeamiento de la auditoría financiera y los informes en las empresas comercializadoras de energía eléctrica del estado 2015*. Universidad Privada Norbert Wiener .
- Chiavenato, I. (2002). *Administración de los Nuevos Tiempos*. Copyright.
- Cynthia, C. V. (2011). *EVA y la Utilidad Económica*. Lima: Actualidad Empresarial N° 236 - Primera.
- Estupiñan, G. R. (2015). *Estados Financieros Bajo NIC - NIIF*. Lima - Perú: Empresa Editora Macro EIRL.
- Flores Soria, J. (2000). *Estados Financieros*. Lima - Perú: Editorial CECOF.
- Fuertes Fuertes, I., Gil de Albornoz Noguera, B., & Rohr Trushcheleva, M. (2011). *Contabilidad Financiera I: Teoría y Ejercicios*. España: Publicaciones de la Universidad Jaume J. Servei de Comunicació i Publicacions.
- Gallego Tinto, J. M. (2008). *Detección de crisis estructurales en las corporaciones a través de la información contable proyectada*. Buenos Aires.: Universidad de Buenos Aires.
- Gomero, G. N. (2008). *Finanzas & Proyectos de Inversión*. Lima: Editorial San Marcos E.I.R.L.

- Gonzales Lozano, H. H. (2000). *Análisis financiero para una empresa del ramo metalmeccánico*. Universidad Autónoma de Nuevo León.
- Gonzales Montaña, D. (2001). *Administración Financiera*. Lima - Perú.
- Hernández Ortiz, M. J. (2016). *Administración de Empresas*. Madrid - España: Ediciones Pirámide (Grupo Anaya S.A.).
- Huamán Espinoza, C. (2017). *Plan de finanzas para la empresa Gloria S.A*. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Jaime, F. S. (2013). *Finanzas Aplicadas a la Gestión Empresarial*. Lima: Grafico, Santo Domingo.
- James A., S. (2002). *Administración*.
- Jiménez López, M. E. (2015). *Análisis de los Estados Financieros para el año 2014 en las PYMES y sus efectos sobre el principio de empresa en marcha caso de estudio: The Place Metrópolis, C.A*. Universidad de Carabobo.
- Leandro Chinchilla, J. (2014). *Diseño de un modelo integral para analizar la salud financiera de la junta administradora del fondo de ahorro y préstamo de la Universidad de Costa Rica, como herramienta para facilitar la identificación y administración de riesgos financieros*. . Costa Rica: Universidad de Costa Rica.
- M, B. L., L, C. V., & De la Cruz Cano, K. y. (2017). *Plan financiero de la empresa Alicorp S.A.A y subsidiarias*. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Manuel, C. M. (2015). *Costo de capital promedio ponderado*. Lima: Actualidad Empresarial N° 324 - Primera.
- Medellín Ramírez, J. E. (2015). *Interpretación adecuada de los Estados Financieros en términos fiscales en la formación de profesional contable*. Univeridad Autónoma de San Luis de Potosi.
- Miranda Robles, J. C. (2009). *El uso de las tecnologías de información y sus implicancias en el desarrollo contable moderno en las empresas comerciales de la provincia de Trujillo*. Trujillo: Universidad Nacional de Trujillo.
- Moreno Fernandez, J. (2014). OBCIT.
- Novoa, V. H. (2013). *Los Estados Financieros en el Perú*. Puno: Editorial Altiplano E.I.R.Ltda.
- Pérez López, J. C. (2010). *Análisis financiero para la toma de decisiones, en una empresa maquiladora dedicada a la confección e prendas de vestir*. . Guatemala: Universidad de San Carlos de Guatemala.
- Quispe Ancasí, C. (2017). *Influencia de los Estados Financieros en la toma de decisiones estratégicas de las empresas de distribución eléctrica del Perú*. Universidad Nacional del Centro del Perú.
- Quispe Figueroa, S. Z. (2010). *La oferta hotelera y la demanda turística en la región Puno, durante el periodo 2000-2009*. Puno: Universidad Nacional del Altiplano.
- Roque Claros, R. E. (2012). *Influencia de la oferta en la demanda de los servicios turísticos en la región Puno, periodod 2009-2011*. Puno: Universidad Nacional del Altiplano.

- Ruelas, H. M., & Espillico, C. A. (2010). *Documentación Mercantil Contable*. Puno: Graphicom Impresores.
- Saenz Luna, F. (2005). *Análisis, planeación y control financiero para la toma de decisiones en empresas constructoras*. Universidad Instituto Tecnológico del Perú.
- Tisnado Chura, T. (2008). *Calidad de servicios y satisfacción del turista extranjero en los establecimientos hoteleros y extra hoteleros en la ciudad de Puno, periodos 2005-2006*. Puno: Universidad Nacional del Altiplano.
- Torres Cáceres, J. C. (2015). *Análisis financiero con la implementación de las NIIF en Colombia*. Colombia: Colegio de estudios superiores de administración.
- Zans Arimana, W. (2009). *Estados Financieros*. Lima - Perú: Editorial San Marcos EIRL.
- Zeballos Zeballos, E. (2010). *Contabilidad General*. Arequipa - Perú: Impresiones Juve EIRL.



ANEXOS

Anexo 1. Estados de situación financiera y estado de resultado

HOTEL SILLUSTANI INN SRL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

ACTIVO	S/	PASIVO	S/
Caja y bancos	198470.00	Cuentas por pagar diversas	56500.00
Cuentas por cobrar	45800.00	Obligaciones financieras	385200.00
Materiales auxiliares, suministros	5800.00	TOTAL PASIVO	441700.00
Inmueble, maquinaria y equipo	1035025.00	PATRIMONIO	
Depreciación ACM	-47818.00	Capital	524000.00
		Resultados ACM	97667.00
		Utilidad del ejercicio	173910.00
		TOTAL PATRIMONIO	795577.00
TOTAL ACTIVO	1237277.00	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1237277.00

HOTEL SILLUSTANI INN SRL
ESTADO DE RESULTADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	S/
Ventas	475000.00
(-) Costo de ventas	-186500.00
Resultado Bruto	288500.00
(-) Gastos de venta	-12500.00
(-) Gastos administrativos	-83460.00
Resultado de operación	192540.00
(-) Gastos financieros	-18630.00
Resultado antes de impuestos	173910.00
(-) Impuesto a la renta	-52173.00
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	121737.00

HOTEL SILLUSTANI INN SRL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ACTIVO	S/	PASIVO	S/
Caja y bancos	263031.00	Cuentas por pagar diversas	45900.00
Cuentas por cobrar	89547.00	Obligaciones financieras	287500.00
Materiales auxiliares, suministros	6700.00	TOTAL PASIVO	333400.00
Inmueble, maquinaria y equipo	985700.00	PATRIMONIO	
Depreciación ACM	-52874.00	Capital	524000.00
		Resultados ACM	271577.00
		Utilidad del ejercicio	163127.00
		TOTAL PATRIMONIO	958704.00
TOTAL ACTIVO	1292104.00	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1292104.00

HOTEL SILLUSTANI INN SRL
ESTADO DE RESULTADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

Ventas	432500.00
(-) Costo de ventas	-152400.00
Resultado Bruto	280100.00
(-) Gastos de venta	-9850.00
(-) Gastos administrativos	-97423.00
Resultado de operación	172827.00
(-) Gastos financieros	-9700.00
Resultado antes de impuestos	163127.00
(-) Impuesto a la renta	-47306.83
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	115820.17

HOTEL CONDE DE LEMUS EIRL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

ACTIVO	S/	PASIVO	S/
Caja y bancos	506044.40	Cuentas por pagar diversas	35438.20
Cuentas por cobrar	6987.04	Obligaciones financieras	429435.50
Otros activos corrientes	72426.59	TOTAL PASIVO	464873.70
Inmueble, maquinaria y equipo	1258700.00	PATRIMONIO	
Depreciación ACM	-124700.00	Capital	650000.00
		Resultados ACM	225174.33
		Utilidad del ejercicio	379410.00
		TOTAL PATRIMONIO	1254584.33
TOTAL ACTIVO	1719458.03	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1719458.03

HOTEL CONDE DE LEMUS EIRL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	S/
Ventas	826780.00
(-) Costo de ventas	-297500.00
Resultado Bruto	529280.00
(-) Gastos de venta	-15700.00
(-) Gastos administrativos	-112470.00
Resultado de operación	401110.00
(-) Gastos financieros	-21700.00
Resultado antes de impuestos	379410.00
(-) Impuesto a la renta	-113823.00
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	265587.00

HOTEL CONDE DE LEMUS EIRL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ACTIVO	S/	PASIVO	S/
Caja y bancos	647200.00	Cuentas por pagar diversas	5883.12
Cuentas por cobrar	157600.00	Obligaciones financieras	291900.00
Otros activos corrientes	178100.00	TOTAL PASIVO	297783.12
Inmueble, maquinaria y equipo	1076899.40	PATRIMONIO	
Depreciación ACM	-145236.87	Capital	650000.00
		Resultados ACM	604584.33
		Utilidad del ejercicio	362195.08
		TOTAL PATRIMONIO	1616779.41
TOTAL ACTIVO	1914562.53	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1914562.53

HOTEL CONDE DE LEMUS EIRL
ESTADO DE RESULTADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

	S/
Ventas	687200.00
(-) Costo de ventas	-182174.29
Resultado Bruto	505025.71
(-) Gastos de venta	-37800.00
(-) Gastos administrativos	-94730.63
Resultado de operación	372495.08
(-) Gastos financieros	-10300.00
Resultado antes de impuestos	362195.08
(-) Impuesto a la renta	-105036.57
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	257158.51

HOTEL EL BUHO
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

ACTIVO	S/	PASIVO	S/
Caja y bancos	325875.54	Cuentas por pagar diversas	24850.25
Cuentas por cobrar	25875.00	Obligaciones financieras	548500.00
Otros activos corrientes	5076.00	TOTAL PASIVO	573350.25
Inmueble, maquinaria y equipo	1258700.00	PATRIMONIO	
Depreciación ACM		Capital	905000.00
		Capital adicional	21036.57
		Resultados acumulados	116139.72
		TOTAL PATRIMONIO	1042176.29
TOTAL ACTIVO	1615526.54	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1615526.54

HOTEL EL BUHO
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	S/
Ventas	365875.00
(-) Costo de ventas	-244198.47
Resultado Bruto	121676.53
(-) Gastos de venta	-8950.50
(-) Gastos administrativos	-36748.21
Resultado de operación	75977.82
(-) Gastos financieros	-22874.00
Resultado antes de impuestos	53103.82
(-) Impuesto a la renta	-15931.15
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	37172.67

HOTEL EL BUHO
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ACTIVO	S/	PASIVO	S/
Caja y bancos	385652.25	Cuentas por pagar diversas	15564.25
Cuentas por cobrar	21574.00	Obligaciones financieras	358000.00
Otros activos corrientes	3587.00	TOTAL PASIVO	373564.25
Inmueble, maquinaria y equipo	1009500.00	PATRIMONIO	
Depreciación ACM		Capital	905000.00
		Capital adicional	15874.00
		Resultados acumulados	125875.00
		TOTAL PATRIMONIO	1046749.00
TOTAL ACTIVO	1420313.25	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1420313.25

HOTEL EL BUHO
ESTADO DE RESULTADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

	S/
Ventas	398560.00
(-) Costo de ventas	-221580.00
Resultado Bruto	176980.00
(-) Gastos de venta	-17589.00
(-) Gastos administrativos	-87589.00
Resultado de operación	71802.00
(-) Gastos financieros	-15850.00
Resultado antes de impuestos	55952.00
(-) Impuesto a la renta	-16226.08

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO**39725.92****HOTEL QUELQATANI****ESTADO DE SITUACION FINANCIERA****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

ACTIVO	S/	PASIVO	S/
Caja y bancos	235400.00	Cuentas por pagar diversas	45857.50
Cuentas por cobrar	121224.72	Obligaciones financieras	230400.00
Otros activos corrientes	98400.00	TOTAL PASIVO	276257.50
Inmueble, maquinaria y equipo	1487500.00	PATRIMONIO	
Depreciación ACM	-218700.00	Capital	780000.00
		Resultados ACM	147397.22
		Utilidad del ejercicio	520170.00
		TOTAL PATRIMONIO	1447567.22
TOTAL ACTIVO	1723824.72	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1723824.72

HOTEL QUELQATANI**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	S/
Ventas	890420.00
(-) Costo de ventas	-197800.00
Resultado Bruto	692620.00
(-) Gastos de venta	-37800.00
(-) Gastos administrativos	-124870.00
Resultado de operación	529950.00
(-) Gastos financieros	-9780.00
Resultado antes de impuestos	520170.00
(-) Impuesto a la renta	-156051.00
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	364119.00

HOTEL QUELQATANI
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ACTIVO	S/	PASIVO	S/
Caja y bancos	300585.00	Cuentas por pagar diversas	31857.20
Cuentas por cobrar	135850.00	Obligaciones financieras	135980.00
Otros activos corrientes	27672.45	TOTAL PASIVO	167837.20
Inmueble, maquinaria y equipo	1389520.00	PATRIMONIO	
Depreciación ACM	-257840.00	Capital	780000.00
		Resultados ACM	238053.92
		Utilidad del ejercicio	409896.33
		TOTAL PATRIMONIO	1427950.25
TOTAL ACTIVO	1595787.45	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1595787.45

HOTEL QUELQATANI
ESTADO DE RESULTADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

	S/
Ventas	945349.31
(-) Costo de ventas	-389560.00
Resultado Bruto	555789.31
(-) Gastos de venta	-25875.98
(-) Gastos administrativos	-101258.00
Resultado de operación	428655.33
(-) Gastos financieros	-18759.00
Resultado antes de impuestos	409896.33
(-) Impuesto a la renta	-118869.94
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	291026.39

HOTEL DON JULIO
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

ACTIVO	S/	PASIVO	S/
Caja y bancos	158952.23	Cuentas por pagar diversas	325984.00
Cuentas por cobrar	12589.50	TOTAL PASIVO	325984.00
Materiales auxiliares, suministros	1250.00	PATRIMONIO	
Inmueble, maquinaria y equipo	985620.30	Capital	689500.00
Depreciación ACM	-32589.00	Resultados ACM	87932.03
		Utilidad del ejercicio	22407.00
		TOTAL PATRIMONIO	799839.03
TOTAL ACTIVO	1125823.03	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1125823.03

HOTEL DON JULIO
ESTADO DE RESULTADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	S/
Ventas	235890.00
(-) Costo de ventas	-124875.00
Resultado Bruto	111015.00
(-) Gastos de venta	-2458.00
(-) Gastos administrativos	-41258.00
Resultado de operación	67299.00
(-) Gastos financieros	-35289.00
Resultado antes de impuestos	32010.00
(-) Impuesto a la renta	-9603.00
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	22407.00

HOTEL DON JULIO
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ACTIVO	S/	PASIVO	S/
Caja y bancos	150696.74	Cuentas por pagar diversas	305784.00
Cuentas por cobrar	25897.00	TOTAL PASIVO	305784.00
Materiales auxiliares, suministros	3789.00	PATRIMONIO	
Inmueble, maquinaria y equipo	1005844.00	Capital	689500.00
Depreciación ACM	-41578.00	Resultados ACM	110339.03
		Utilidad del ejercicio	39025.71
		TOTAL PATRIMONIO	838864.74
TOTAL ACTIVO	1144648.74	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1144648.74

HOTEL DON JULIO
ESTADO DE RESULTADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

	S/
Ventas	287500.00
(-) Costo de ventas	-117589.56
Resultado Bruto	169910.44
(-) Gastos de venta	-4897.00
(-) Gastos administrativos	-68789.65
Resultado de operación	96223.79
(-) Gastos financieros	-41258.00
Resultado antes de impuestos	54965.79
(-) Impuesto a la renta	-15940.08
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	39025.71