

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y**  
**ADMINISTRATIVAS**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES**



**TESIS**

**EVALUACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS  
EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE  
PUNO, PERIODOS 2013-2014**

**PRESENTADA POR:**

**JUAN CARLOS MACEDO MÁLAGA**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE  
CONTADOR PÚBLICO**

**PUNO – PERÚ**

**2016**

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO  
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS  
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES**

**“EVALUACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS  
EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE  
PUNO, PERIODOS 2013-2014”**

**TESIS PRESENTADA POR:**

**JUAN CARLOS MACEDO MÁLAGA**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE  
CONTADOR PÚBLICO**



APROBADO POR EL JURADO REVISOR CONFORMADO POR:

**PRESIDENTE**

:

.....  
✓ DR. HEBER DAVID POMA CORNEJO

**PRIMER MIEMBRO**

:

.....  
Dra. MARÍA AMPARO CATACORA

**SEGUNDO MIEMBRO**

:

.....  
M.Sc. HERMENEGILDO CORTEZ SEGALES

**DIRECTOR**

:

.....  
M.Sc. HERMOGENES MENDOZA ANCCO

**ASESOR**

:

.....  
CPC. VÍCTOR MARTÍN ALEMÁN PALOMINO.

**ÁREA:** Ciencias económica y empresarial

**TEMA:** Análisis de estados financieros

FECHA DE SUSTENTACIÓN: 04 DE ENERO DEL 2017

## DEDICATORIA

A mi amada esposa

## AGRADECIMIENTO

- Mi agradecimiento a Dios, nuestro Señor.
  
- A mis profesores de la Facultad de Ciencias Contables y Administrativas por su permanente apoyo, aliento y comprensión.
  
- A todas aquellas personas que desinteresadamente me han impulsado permanentemente a la culminación del presente trabajo.

## ÍNDICE GENERAL

DEDICATORIA .....	iii
AGRADECIMIENTO .....	iv
ÍNDICE GENERAL .....	v
INDICE DE TABLAS .....	vii
INDICE DE ACRÓNIMOS.....	ix
RESUMEN .....	x
ABSTRACT.....	xi
INTRODUCCIÓN .....	xii

### CAPÍTULO I

#### PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA. ....	12
1.2. ANTECEDENTES.....	13
1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	14
1.3.1. OBJETIVO GENERAL.....	14
1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS. ....	15

### CAPÍTULO II

#### MARCO TEÓRICO, MARCO CONCEPTUAL E HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

2.1. MARCO TEÓRICO.....	16
2.2. MARCO CONCEPTUAL.....	31
2.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN.....	32
2.3.1. HIPÓTESIS GENERAL.....	32
2.3.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICAS.....	32
2.3.3. VARIABLES.....	33

### CAPÍTULO III

#### METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. MÉTODO DE INVESTIGACIÓN.....	34
-----------------------------------	----

3.2. TIPO Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN.....	34
3.3. UNIDADES DE ANÁLISIS.....	35
3.4. ÁMBITO GEOGRÁFICO. ....	35
3.5. FUENTES, TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS. ....	35
3.6. PROCESAMIENTO Y PRESENTACIÓN DE DATOS.....	36
3.7. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE DATOS Y RESULTADOS. ....	36

#### **CAPÍTULO IV**

##### **CARACTERÍSTICAS DEL ÁREA DE INVESTIGACIÓN**

4.1. UBICACIÓN DEL ÁREA DE INVESTIGACIÓN. ....	37
--	----

#### **CAPÍTULO V**

##### **EXPOSICIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS**

5.1. OBJETIVO ESPECÍFICO N° 1.....	38
5.2. OBJETIVO ESPECÍFICO N° 2.....	57
5.3. OBJETIVO ESPECÍFICO N° 3.....	59
CONCLUSIONES .....	63
RECOMENDACIONES.....	66
BIBLIOGRAFÍA .....	67
ANEXOS .....	69

## INDICE DE TABLAS

<b>TABLA 1:</b>	LIQUIDEZ GENERAL DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO .....	39
<b>TABLA 2:</b>	LIQUIDEZ ABSOLUTA DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO .....	41
<b>TABLA 3:</b>	ENDEUDAMIENTO TOTAL DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO .....	42
<b>TABLA 4:</b>	PATRIMONIO SOBRE ACTIVO DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO .....	44
<b>TABLA 5:</b>	COBERTURA DE INTERESES DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO .....	46
<b>TABLA 6:</b>	COBERTURA DEL ACTIVO FIJO DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO, 2014 – 2013 .....	47
<b>TABLA 7:</b>	ROTACIÓN DE INMUEBLES MAQUINARIAS Y EQUIPO DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO .....	48
<b>TABLA 8:</b>	ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO.....	50
<b>TABLA 9:</b>	ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO .....	51
<b>TABLA 10:</b>	PLAZO PROMEDIO DE COBRANZA DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO.....	52
<b>TABLA 11:</b>	GRADO DE INVERSIÓN EN ACTIVO FIJO DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO.....	53
<b>TABLA 12:</b>	GRADO DE DEPRECIACIÓN DEL ACTIVO FIJO DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO .....	54
<b>TABLA 13:</b>	COSTO DE SERVICIOS RESPECTO A LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO.....	55

<b>TABLA 14:</b>	GASTOS OPERACIONALES RESPECTO A LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO .....	56
<b>TABLA 15:</b>	GASTOS FINANCIERO RESPECTO A VENTAS DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO .....	56
<b>TABLA 16:</b>	RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO.....	57
<b>TABLA 17:</b>	MARGEN COMERCIAL DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO .....	58
<b>TABLA 18:</b>	RENTABILIDAD NETA SOBRE VENTAS DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO.....	58
<b>TABLA 19:</b>	RENDIMIENTO ECONÓMICO DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO .....	59
<b>TABLA 20:</b>	RENDIMIENTO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO .....	60



## ÍNDICE DE ACRÓNIMOS

acrónimos

## RESUMEN

El turismo es una actividad con una ventaja comparativa propia de la región Puno, dado su gran riqueza cultural, donde la empresa de servicios turísticos desconoce la situación financiera y económica de las empresas conformándose con la información que se encuentra representada a través de los libros contables y la interpretación de los resultados expresados en los estados financieros para una adecuada y oportuna toma de decisiones. En tal sentido nos permitimos analizar y describir la estabilidad financiera, la rentabilidad y el rendimiento de las inversiones para conocer la gestión empresarial de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno en el período 2013, 2014. Por lo que esta investigación es de tipo descriptiva de corte transversal en la que se utilizó un muestreo por conveniencia que corresponden a tres (3) empresas de servicios turístico, siendo estas las de mayor importancia para el presente estudio, tomando como unidad de análisis principal los estados financieros y la documentación contable de las empresas incluidas en el muestreo, para la recolección de datos se realizó mediante una revisión documentaria sistemática que nos permitió clasificar, calcular y determinar los estados financieros de las mismas. Los resultados evidenciaron que entre el 2013 y 2014 la liquidez general y capacidad de solvencia de deudas en corto plazo se ha visto incrementado significativamente en las empresas de turismo de la ciudad de Puno, sin embargo en contraparte la liquidez absoluta de las empresas no es del todo favorable en vista de que estas dependerán de la efectivización de las cuentas por cobrar en el periodo de análisis, así mismo esto va relacionado con el endeudamiento total de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno.

**Palabras clave:** Estados Financieros, turismo, endeudamiento, análisis financiero.

### ABSTRACT

Tourism is an activity with a comparative advantage typical of the Puno region, given its great cultural wealth, where the tourism services company is unaware of the financial and economic situation of companies, complying with the information that is represented through the accounting books and the interpretation of the results expressed in the financial statements for an adequate and timely decision making. In this sense we allow ourselves to analyze and describe the financial stability, profitability and return of investments to know the business management of tourism services companies in the city of Puno in the period 2013, 2014. So this research is of descriptive type of cross section in which a convenience sampling was used that correspond to three (3) tourism services companies, being these the most important for the present study, taking as a unit of main analysis the financial statements and the accounting documentation of the companies included in the sampling, for the collection of data was carried out through a systematic documentary review that allowed us to classify, calculate and determine the financial statements of the same. The results showed that between 2013 and 2014 the general liquidity and debt solvency capacity in the short term has been significantly increased in the tourism companies of the city of Puno, however in counterpart the absolute liquidity of the companies is not all favorable in view of the fact that these will depend on the realization of the accounts receivable in the analysis period, likewise this is related to the total indebtedness of the tourism services companies of the city of Puno

**Key words:** Financial Statements, tourism, indebtedness, financial analysis.

## **CAPÍTULO I**

### **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.**

#### **1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.**

##### **1.1.1. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.**

El turismo es una actividad con una gran ventaja comparativa propia de la región Puno, dado su gran riqueza cultural, donde las empresas de servicios turísticos poseen la inmejorable posibilidad de desarrollo, sin embargo los propietarios de las empresas desconocen la actual situación financiera y económica de las empresas conformándose con la información presentada con fines tributarios, relegando las verdaderas potencialidades que ofrece esta actividad empresarial en la región Puno.

La ciencia contable tiene su objeto en el desarrollo empresarial a través de la interpretación de los resultados expresados en los estados financieros para una adecuada y oportuna toma de decisiones, Sin embargo esta oportunidad que presenta el mercado se ve limitada por la propia cultura empresarial de improvisar y no hacer uso de instrumentos y herramientas de gestión.

El análisis de la información contable de propósito general debe plantearse sobre la base de considerar a la empresa como una “unidad económica en funcionamiento” y que tiene un horizonte de vida ilimitado por consiguiente es posible de adoptar

medidas para lograr una mejora continua, hecho que se alcanzará con el conocimiento y aplicación de los criterios de estabilidad, rentabilidad y rendimiento.

### **1.1.2. DEFINICIÓN DEL PROBLEMA.**

#### **Problema general**

¿Cómo influye la estabilidad financiera, la rentabilidad y el rendimiento de las inversiones en la gestión empresarial de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno, 2013 - 2014?

#### **Problemas específicos**

¿Cuál es la incidencia de la estabilidad financiera en la gestión empresarial de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno, 2013 - 2014?

¿Cómo influyen los niveles de rentabilidad en la gestión empresarial de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno, 2013 - 2014?

¿En qué medida influye el rendimiento financiero en la gestión empresarial de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno, 2013 - 2014?

### **1.2. ANTECEDENTES.**

**Alemán (2002)** “Análisis de la rentabilidad y su incidencia en el financiamiento de los establecimientos de hospedaje de los periodos 1999-2000”, presentado a la facultad de Ciencias Contables y Administrativas de la Universidad Nacional de Altiplano, concluye:

Los establecimientos de hospedaje de tres estrellas: El Buzo, Embajador, El Lago, Don Miguel y el Ayllu presentan rentabilidades diferentes de los cuales los tres primeros obtuvieron una rentabilidad buena y aceptable por lo que es factible obtener un

financiamiento para la implementación de los establecimientos de hospedaje. Así mismo con la aplicación de la rentabilidad sobre activos se conoce que las administraciones de dichos establecimientos fueron capaces de rendir los recursos confiados a ella.

**Velásquez (2006)** “El valor empresarial, como método de medición del rendimiento en los aserraderos de la ciudad de puno, años 2003 Y 2004”, presentado a la facultad de Ciencias Contables y Administrativas de la Universidad Nacional de Altiplano, arriba a las siguientes conclusiones: Utilizando el método tradicional de análisis de los estados financieros a las empresas en estudio, demuestran que han obtenido rendimientos favorables con relación a la inversión, vale decir que existe margen de rentabilidad.

Las razones utilizadas por el método tradicional ignoran el costo del capital, vale decir que no indican nada acerca del costo para generar dichas utilidades, resaltan el corto plazo, el resultado inmediato, frente a una perspectiva de largo plazo, además registran solo las transacciones monetarias realizadas, y omiten aspectos relevantes por no ser medibles directamente en términos monetarios tales como el costo del capital, costos de oportunidad, etc., por último no miden la generación del valor de la riqueza de la empresa.

El EVA como método de análisis de rendimiento y valorización de la empresas demuestra que las empresas dedicadas a la actividad de aserrío de la madera de la ciudad de Puno en estudio no han generado rendimiento, es decir han destruido valor empresarial

### **1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.**

#### **1.3.1. OBJETIVO GENERAL.**

Analizar la estabilidad financiera, la rentabilidad y el rendimiento de las inversiones para conocer la gestión empresarial de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno, 2013 – 2014.

### **1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS.**

Analizar la incidencia de la estabilidad financiera en la gestión empresarial de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno, 2013 – 2014.

Evaluar la influencia de la rentabilidad en la gestión empresarial de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno, 2013 – 2014.

Analizar la influencia del rendimiento de las inversiones en la gestión empresarial de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno, 2013 – 2014.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO, MARCO CONCEPTUAL E HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN.**

#### **2.1. MARCO TEÓRICO**

##### **GESTIÓN FINANCIERA.**

Según Van Horne (1995) “La administración financiera se refiere a la adquisición, financiamiento y la administración de los activos con algún propósito general en mente”, así mismo Apaza, M. (1999) explica que “La gestión financiera es llamada también administración financiera según estos términos se trata de “una fase de la administración general que tiene por objeto incrementar el patrimonio de una empresa, mediante la obtención de recursos financieros por aportación de capital, obtención de créditos, su correcto manejo y aplicación, la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones y resultados, mediante la interpretación de información para la toma de decisiones inteligentes. También Flores, J. (2000), manifiesta que “La administración financiera es una parte de las finanzas que aplica principios financieros dentro de una empresa para generar y mantener valor, como consecuencia de toma de decisiones oportunas y una administración eficiente de los recursos que dispone una empresa” y el mismo Flores, J. (2002) indica que se denomina Finanzas Privadas, a la captación de recursos financieros, como son obtención de capitales,



préstamos, créditos obtenidos y su aplicación eficiente de estos recursos, con la finalidad de lograr los objetivos trazados de una empresa privada”.

### **ÁMBITO DE LA GESTIÓN FINANCIERA.**

La administración financiera se aplica a todos los tipos de empresas indistintamente de que sean públicas o privadas que operen en el sector de los servicios financieros o que estén dedicadas a la manufactura. Igualmente las áreas donde son aplicadas son aquellas que van desde las relacionadas a una expansión hasta los valores que deben emitirse para financiar dicha expansión” (Van Horne, 1995).

### **GESTIÓN ECONÓMICA.**

Presenta la situación económica de la gestión de las empresas, es decir, este resultado nos indica; si la administración ha actuado en la toma de decisiones con criterios de economía o despilfarro; o si las inversiones a corto y largo plazo han producido rendimientos positivos o negativos (Hidalgo, 1999).

### **ESTABILIDAD Y RENTABILIDAD EMPRESARIAL.**

Apaza, M. (1999) explica que la idea de estabilidad financiera descansa sobre el criterio de contar sobre bienes monetarios suficientes para financiar los medios económicos puestos en marcha. Una empresa puede emplear dos tipos de recursos económicos:

Los medios fijos, tangibles o intangibles (como materiales o gastos de emplazamiento) deben ser financiados con capital fijo, es decir, perteneciente a la propia empresa o por deudas a largo y medio plazo. Los otros elementos de activo circulante (stock, créditos a clientes) pueden ser sufragados, además de mediante

capital fijo, con capital variable, es decir, deudas con suministradores o bancarias a corto plazo.

El principio de estabilidad financiera se plantea cuando: Capital fijo mayor a netos inmovilizados donde existirá un excedente de financiación fija: los fondos de operación netos que deberán ser positivos. La única excepción a esta regla afecta a aquellas empresas de distribución a gran escala.

### **MEDICIÓN DE LA RENTABILIDAD EMPRESARIAL.**

Rentabilidad en el terreno empresarial significa capacidad para generar un beneficio. Toda empresa privada en una economía de mercado debe obtener resultados positivos, es decir, gastar menos de lo que produce.

Un indicador de su rendimiento económico es su aptitud para producir beneficios o márgenes (en caso de que se considere *beneficio* un termino con equivocadas connotaciones desde el punto de vista moral (Thibaut, 2001).

### **ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS.**

“Los estados financieros de una empresa son resúmenes de datos referidos a sus activos, sus pasivos y su patrimonio (en el balance) y sus ingresos y gastos (en el estado de resultados). Estos datos por sí solos, sin un análisis, pueden llevar a conclusiones erróneas acerca de la situación financiera de la empresa. Para evaluar la salud financiera de una empresa hay varios instrumentos, entre ellos el análisis horizontal, el análisis vertical y el análisis de ratios. Los ratios (coeficientes) sirven al analista financiero para establecer dos tipos de comparaciones” (Shim, 2004).

## **ANÁLISIS DE ÍNDICES.**

Según Flores, J. (2003) Un índice constituye una medida obtenida a partir del Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas que nos dará información financiera y económica de la empresa analizada. Su segunda utilidad es igualmente interesante. Consiste en la comparación de índices de una misma empresa a lo largo de un horizonte temporal, lo que nos dará información sobre su evolución y permitirá caracterizarla positiva o negativamente, viendo la disminución o el aumento de los valores de sus índices en los distintos años.

## **ÍNDICES DE LIQUIDEZ.**

La liquidez es la capacidad que posee una entidad de hacer frente a sus deudas en el corto plazo, es decir, la capacidad potencial de pagar sus obligaciones en el corto plazo” (Apaza, M. 2006).

## **LIQUIDEZ GENERAL.**

Indica el grado de cobertura que tienen los activos de mayor liquidez sobre las obligaciones de menor vencimiento o mayor exigibilidad, se calcula dividiendo los activos corrientes entre los pasivos corrientes, cuanto más elevado sea el coeficiente alcanzado, mayor será la capacidad de la empresa para satisfacer las deudas que vencen a corto plazo (Flores, 2003).

$$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

## **LIQUIDEZ ABSOLUTA.**

“En la cual participa solamente como recurso de la empresa; el dinero; reconocido

virtualmente como el único medio frente a obligaciones de vencimiento próximo”

(Ferrer, 2005)

$$\frac{\text{ACTIVO DISPONIBLE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

### **ÍNDICES DE SOLVENCIA.**

Solvencia viene dada por la capacidad que tiene una empresa para hacer frente a sus deudas con recursos en el largo plazo (Apaza, 2006)

### **ENDEUDAMIENTO TOTAL.**

Se constituye en un indicador o medida del riesgo financiero de la empresa y depende de la política financiera que aplica la empresa (Flores, 2003).

$$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

### **PATRIMONIO SOBRE ACTIVO.**

Esta razón muestra el porcentaje de financiación de los activos con recursos de la misma empresa.

$$\frac{\text{PATRIMONIO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

### **COMPOSICIÓN DE LA DEUDA.**

“Este índice muestra la composición de la deuda de la empresa, es decir, que parte de la deuda corresponde al pasivo corriente” (Shim, 2004).

$$\frac{\text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO TOTAL}}$$

**COBERTURA DE INTERESES.**

“La cobertura de intereses expresa cuántas veces las ganancias antes de impuestos cubren los gastos de intereses” (Shim, 2004)

$$\frac{UTILIDAD OPERATIVA}{INTERESES}$$

**COBERTURA DEL ACTIVO FIJO.**

“...cuanto mayor sea el exceso de este ratio sobre la unidad, una mayor proporción de los activos circulantes de la empresa estará financiada con capitales permanentes o de largo plazo, contando la empresa con una mayor solvencia financiera” (Flores, 2003).

$$\frac{DEUDAS A LARGO PLAZO + PATRIMONIO}{ACTIVO FIJO NETO}$$

**ÍNDICES DE ACTIVIDAD.**

Estos índices indican la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos para generar ventas (Thompson, 2005).

**ROTACIÓN DE INMUEBLES, MAQUINARIAS Y EQUIPO.**

Mide la eficiencia relativa con la cual la empresa ha utilizado los bienes de capital para generar ingresos a través de las ventas.

$$\frac{VENTAS NETAS}{ACTIVO FIJO NETO}$$

**ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL.**

Mide la eficiencia en el empleo de todos los activos de la empresa para la generación

de ingresos, y resulta asociado el monto de inversión en activos con el nivel de ventas que estos generan.

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

### **ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES.**

Indica la velocidad en que se recuperan los créditos concedidos, en consecuencia, se constituye en un indicador de la eficiencia de las políticas de crédito y cobranzas aplicadas por la empresa.

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES}}$$

### **PLAZO PROMEDIO DE COBRANZA.**

Determina el número de días que en promedio transcurren entre el momento en que se realiza la venta y el momento en que se hace efectivo el cobro.

$$\frac{\text{PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES} * 360 \text{ D.}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

### **GRADO DE INTENSIDAD DE CAPITAL.**

Mide el porcentaje del activo total que ha sido invertido en bienes de capital. El valor de este indicador dependerá en gran medida de la naturaleza de la actividad productiva que desempeñe la empresa.

$$\frac{\text{INMUEBLES, MAQUINARIAS Y EQUIPO NETO DE DEPR.}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

**GRADO DE DEPRECIACIÓN.**

Mide el porcentaje en que se encuentran depreciados los bienes de capital de la empresa, cuánto mayor sea el grado de depreciación mayor será el requerimiento futuro de inversión en bienes de capital.

$$\frac{\text{DEPRECIACIÓN ACUMULADA}}{\text{INMUEBLES, MAQUINARIAS Y EQUIPO}}$$

**COSTO DE SERVICIOS / VENTAS.**

Indica la proporción en que los ingresos generados por la empresa mediante las ventas, han sido absorbidos por los costos de servicios.

$$\frac{\text{COSTO DE SERVICIOS}}{\text{VENTAS}}$$

**GASTOS OPERACIONALES / VENTAS.**

Determina la proporción en que los ingresos generados por la empresa mediante las ventas, han sido absorbidos por los gastos operacionales incurridos en la prestación de servicios.

$$\frac{\text{GASTOS OPERACIONALES}}{\text{VENTAS}}$$

**GASTOS FINANCIEROS / VENTAS.**

Muestra la proporción en que los ingresos generados por la empresa mediante las ventas, has sido absorbidos por el pago de las obligaciones con terceros” (Flores, Estados financieros teoría y práctica, 2003)

$$\frac{\text{GASTOS FINANCIEROS}}{\text{VENTAS}}$$

**ÍNDICES DE RENTABILIDAD.**

“Mide la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tiene por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial”

**RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN.**

“Conocida también como rentabilidad económica o del negocio, mide la eficiencia con que han sido utilizados los activos totales de la empresa sin considerar los efectos del financiamiento.

$$\frac{UTILIDAD NETA + INTERESES * (1-T)}{ACTIVO TOTAL}$$

**RENTABILIDAD SOBRE LOS CAPITALES PROPIOS.**

Conocida también como rentabilidad financiera, considera los efectos del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad de los accionistas.

$$\frac{UTILIDAD NETA}{PATRIMONIO}$$

**MARGEN COMERCIAL.**

Determina la rentabilidad sobre las ventas de la empresa considerando solo los costos de servicios.

$$\frac{VENTAS METAS - COSTO DE SERVICIOS}{VENTAS NETAS}$$



**RENTABILIDAD NETA SOBRE VENTAS.**

Es una medida más exacta de la rentabilidad neta sobre las ventas, ya que considera además los gastos operacionales y financieros de la empresa”.

$$\frac{UTILIDAD\ NETA}{VENTAS\ NETAS}$$

**DECISIONES CONSIDERANDO EL ANÁLISIS FINANCIERO.****Decisiones financieras**

La decisión es el haber escogido entre varias posibilidades y alternativas la mejor de ellas, habiendo juzgado la factibilidad de llevarla a cabo.

La eficiencia de una decisión tomada viene determinada no solo por la cantidad de la misma sino 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 se lleva a efecto y se ponga en práctica dentro de este tiempo requerido.

Los individuos en todos los niveles y en todas las áreas de las organizaciones toman decisiones, es decir escoger entre dos o más alternativas. Por ejemplo, los gerentes de alto nivel toman decisiones acerca de las metas de la organización como es qué mercados será conveniente incursionar y que productos y servicios ofrecen. Para un buen proceso de toma de decisiones se debe tener en cuenta la identificación de un problema, luego la identificación de los criterios de decisión, el siguiente paso es la asignación de ponderaciones a los criterios.

**Decisiones de Inversión**

Indica que comienza con la determinación del total de activos que necesitan poseer las empresas, aunque se conozca esta cifra aún habrá que decidir la composición del

activo es necesario reducir, eliminar o sustituir aquellos activos que dejan de ser viables en términos económicos (Van Horne, J, 2000).

Se debe decidir qué proyectos de inversión se desarrollan. Esta decisión habrá de contemplar criterios económico-financieros.

### **Decisiones de Financiamiento**

“Consiste en determinar la mejor combinación de fuentes financieras o estructura de financiamiento La decisión de financiamiento debe considerar la composición de los activos, la actual y la prevista para el futuro, porque ella determina la naturaleza del riesgo empresarial y a su vez afecta al costo real de las fuentes de financiamiento”. (Van Horne, 2000).

Se deben seleccionar las fuentes de financiación que mejor se adapten a las necesidades en cuantía y plazo.

### **Decisiones de Distribución de Utilidades**

Se debe decidir si los resultados se destinan a la autofinanciación a la retribución de los socios/accionistas.

Además, las políticas de dividendos se deben considerar como parte integral de las decisiones de financiamiento de las firmas de financiamiento. Por lo tanto, será necesario equilibrar el valor de los dividendos pagados a los accionistas contra el costo de oportunidad de las utilidades retenidas perdidas como medio de financiamiento de las acciones ordinarias.

### **Análisis financiero**

Para Gonzales Izquierdo, Contabilidad, finanzas y economía en Pymes, 1992), el análisis financiero tiene por finalidad llegar a conocer el comportamiento de los

elementos o pares de los estados financieros, para tomar decisiones tendientes a mejorarlos, corregirlos o simplemente para informarse de la situación financiera de la empresa, del mismo modo (Amez, 2002) Análisis: es la descomposición de un todo en partes para conocer cada uno de los elementos que lo integran para luego estudiar los efectos que cada uno realiza.

(Flores, 2008) menciona El análisis e interpretación de los Estados financieros, aplicando diversos instrumentos financieros y un criterio razonable por parte del analista financiero, se investiga y enjuicia a través de la información que suministran los estados financieros, cuáles han sido las causas y los efectos de la gestión de la empresa que han originado la actual situación y, así planificar, dentro de ciertos parámetros cuál será su desarrollo de la empresa en el futuro, y así tomar decisiones oportunas y eficientes.

(Flores, 2008) Indica que el análisis de los estados financieros, consiste en efectuar un sin número de operaciones matemáticas calculando variaciones en los saldos de las partidas a través de los años, así como determinando sus porcentajes de cambio; se calcula razones financieras, así como porcentajes integrales. Cabe recordar que los estados financieros representan partidas condensadas que puedan resumir un mayor número de cuentas. Las cifras que allí aparecen son como todos los números de naturaleza fría, sin significado alguno a menos que la mente humana trate de interpretarlos.

### **Estados Financieros**

Conjunto de resúmenes que incluyen recibos, cifras y clasificaciones en los que se reflejan la historia de los negocios desde que se inicia negocio hasta el último día de

funcionamiento. Es decir, los estados financieros muestran la posición financiera y los resultados de operaciones.

Según la Norma Internacional de Contabilidad 1, aprobado por Consejo Normativo de Contabilidad, Resolución N° 051-2012-

EF/30(14/11/2012) vigente a nivel nacional desde el 15/11/2012, los nuevos Estados Financieros están conformados según el detalle siguiente:

- A. Estado de Situación Financiera.
- B. Estado de Resultado Integral.
- C. Estado de cambio en el patrimonio neto.
- D. Estado de Flujo de Efectivo.

### **El Estado de Situación Financiera**

Según Flores, S. (2008) menciona que es un estado conciso y sintético, formulado con datos de los libros de contabilidad, llevados por partida doble, en el cual se consignan de un lado todos los recursos y del otro todas las obligaciones de la empresa en una fecha dada.

(Calderón M, 2008) Sin perjuicio de otras formas que se pueden adoptar para agrupar las cuentas que agrupan el Estado de Situación Financiera, la que se presenta a continuación es la que más se usa en nuestro medio y es compatible con el reglamento de información financiera.

Activo Corriente: Están constituidas por las partidas que pueden realizarse fácilmente en el curso normal de los negocios y que rápidamente se pueden convertirse en efectivo ya sea en el estado en que están o transformándolas en otros productos.

Activo No Corriente: Parte del activo de una empresa conformado por las inversiones en valores, cuentas por cobrar a largo plazo y los bienes inmateriales durables, entre otros. Se le conoce también como activo permanente.

Pasivo Corriente: Está constituido por todas las partidas que representan obligaciones de las empresas cuyo pago debe efectuarse durante su ciclo operacional.

Pasivo no Corriente: Parte del pasivo de una empresa conformado por las deudas u obligaciones con vencimientos que superan los doce meses.

Patrimonio: Nos da a conocer la situación económica y financiera de la empresa contemplando desde el punto de vista del empresario. Pone en manifiesto el estado financiero que muestra razonablemente el activo, pasivo y patrimonio de una entidad económica a una fecha determinada. (Zeballos, 2000)

### **Estado de Resultado Integral**

(Flores, 2008) Estado Financiero que presenta el resultado de las operaciones de una empresa en un periodo determinado. Se suele afirmar que es complemento inseparable de la Situación Financiera y en efecto lo es puesto que la utilidad o pérdida reporta incrementa o disminuye el patrimonio del ente.

### **Estado de Resultado Integral por Función:**

El estado de ganancias y pérdidas 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 período descontando los respectivos gastos y costos expresados en los rubros 9 (94-95) y la cuenta 69, este estado financiero es

el más usual para brindar información a los usuarios ajenos a la empresa como entidades financieras y entes recaudadores de impuestos.

### **Estado de Resultado Integral por 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 ha distribuido entre el personal (remuneraciones), el Estado (tributos); otros gastos operacionales (que pueden ser servicios, intereses, gastos excepcionales y la distribución de utilidades entre los socios).

Ventas Netas Incluye el resultado donde las ventas brutas, derivadas del giro del negocio menos las devoluciones, descuentos, rebajas y bonificaciones concedidos.

Se mostrará las ventas netas realizadas a terceros separadamente realizadas a filiales.

El Costo de ventas: Incluye el costo de las unidades compradas que fueron vendidas, el costo de la materia prima y de la mano de obra, así como los gastos de fabricación en que se hubiera incurrido para producir los bienes vendidos, o los costos en que se hubiere incurrido para proporcionar el servicio que genera el ingreso.

Gastos de ventas: Incluyen los gastos directamente vinculadas con las operaciones de venta. Son los relacionados con la preparación y almacenamiento de los artículos para la Venta, la promoción de ventas, los Gastos en que se incurre al realizar las ventas y, si no se tiene un departamento de reparto, también los Gastos por este concepto.

Gastos de administración: Incluyen los gastos directamente vinculadas con la gestión administrativa.

Otros ingresos y egresos: Incluyen los ingresos y egresos no relacionadas con la actividad principal de la empresa, tales como: Los dividendos, intereses o utilidades provenientes de valores y otros de naturaleza similar, los gastos destinados a los de venta o de administración, como son los gastos financieros y de descuentos, perdidas provenientes de valores y entre otros.

Impuesto a la Renta: incluye el monto del impuesto que corresponde a las utilidades generadas en el ejercicio, cuyo cálculo debe hacerse de acuerdo a las disposiciones tributarias pertinentes.

## **2.2. MARCO CONCEPTUAL**

### **ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS**

El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

### **CONTABILIDAD FINANCIERA**

Es la técnica mediante la cual se recolectan, se clasifican, se registran, se suman y se informa de las operaciones cuantificables en dinero, realizadas por una entidad económica.

### **FINANZAS**

El concepto de finanzas nos indica que la actividad que las comprende es la ciencia correspondiente a la administración de dinero, ya que todos los individuos personales, como así también las entidades empresariales, y las organizaciones, suelen obtener dinero para que el mismo sea invertido o gastado.

## **GESTIÓN**

Es el proceso mediante el cual se obtiene, despliega o utiliza una variedad de recursos básicos para apoyar los objetivos de la organización.

## **INVERSIÓN**

Representan colocaciones de dinero sobre las cuales una empresa espera obtener algún rendimiento a futuro, ya sea, por la realización de un interés, dividendo o mediante la venta a un mayor valor a su costo de adquisición.

## **RATIOS**

Matemáticamente, un ratio es una razón, es decir, la relación entre dos números. Son un conjunto de índices, resultado de relacionar dos cuentas del Balance o del estado de Ganancias y Pérdidas. Los ratios proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, banqueros, asesores, capacitadores.

## **RENTABILIDAD**

La rentabilidad puede verse como una medida de cómo una compañía invierte fondos para generar ingresos. Se suele expresar como porcentaje. La rentabilidad se refiere a obtener más ganancias que pérdidas en un campo determinado.

### **2.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN.**

#### **2.3.1. HIPÓTESIS GENERAL.**

La estabilidad financiera, rentabilidad y rendimiento de las inversiones, son los factores que inciden una eficiente gestión empresarial de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno, 2013 – 2014.

#### **2.3.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICAS.**

La estabilidad financiera, explica la eficiente gestión empresarial de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno, 2013 – 2014.



La rentabilidad empresarial, influye en una adecuada gestión empresarial de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno, 2013 – 2014.

El rendimiento de las inversiones, conlleva a una eficiente gestión empresarial de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno, 2013 – 2014.

### **2.3.3. VARIABLES.**

#### **Variables Para la Hipótesis General.**

V.I. Estabilidad financiera, rentabilidad y rendimiento de las inversiones.

V.D. Gestión empresarial.

#### **Variables Para la primera Hipótesis Específica.**

V.I. Estabilidad Financiera.

V.D. Gestión empresarial.

#### **Variables Para la Segunda Hipótesis Específica.**

V.I. Rentabilidad.

V.D. Gestión financiera.

#### **Variables Para la Tercera Hipótesis Específica.**

V.I. Rendimiento de las inversiones.

V.D. Gestión empresarial.

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **3.1. MÉTODO DE INVESTIGACIÓN.**

##### **MÉTODO DESCRIPTIVO.**

Viene a ser el conjunto de procedimientos que permite el acopio de información sobre un hecho real, tendiente a una interpretación concreta en base a los datos.

Describiremos lo que podamos observar en nuestra realidad que vamos a investigar, es decir, describir cada uno de los elementos de la realidad.

#### **3.2. TIPO Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN.**

##### **INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA BÁSICA O DESCRIPTIVA**

Son investigaciones elementales en las que se pretende indagar sólo la característica de un fenómeno. Pueden ser diagnósticos de una institución, estudios o monografías descriptivas de la realidad económica de una organización.

La muestra representativa elegida es debido al acceso de información que se pudo tener, siendo las siguientes empresas de servicios turísticos:

- ☞ Q"ALLARI E.I.R.L
- ☞ CRUCERO SUASI S.C.R.L.
- ☞ CONDE DE LEMOS E.I.R.L.

### **3.3. UNIDADES DE ANÁLISIS.**

Las unidades de análisis en que se basa la investigación es: los Estados Financieros y la documentación Contable necesaria de las empresas de servicios turísticos.

### **3.4. ÁMBITO GEOGRÁFICO.**

El ámbito geográfico donde se desarrolla la investigación es la ciudad de Puno del departamento de Puno. Puno, es la capital del Folklore peruano y esta ubicado en la parte sur oriental del País a 13° de latitud sur y 71° 08` y 68° 50` de longitud oeste del meridiano Greenwich, a una altura de 3 825 m.s.n.m. aproximadamente.

### **3.5. FUENTES, TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.**

#### **FUENTES.**

Las fuentes que se utilizan en la investigación son: los Estados Financieros y la documentación necesaria.

#### **TÉCNICAS DE OBSERVACIÓN.**

Esta técnica se utiliza para recolectar información acerca del los estados financieros de la empresa.

#### **REVISIÓN DOCUMENTARIA.**

Esta técnica nos permite recolectar y sistematizar información requerida, de libros, informe, tesis, etc. para organizar adecuadamente la información y formular el marco teórico y posteriormente realizar la contrastación de la teoría con la práctica.

### **3.6. PROCESAMIENTO Y PRESENTACIÓN DE DATOS.**

El procesamiento de datos de la información obtenida se procesa mediante la tabulación que nos permite clasificar la información en cuadros, para luego proceder a determinar en veces, días y porcentajes, los mismos que nos permitió interpretar los mencionados cuadros.

### **3.7. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE DATOS Y RESULTADOS.**

La interpretación nos permite contrastar entre el marco teórico, los objetivos y las hipótesis.

## **CAPÍTULO IV**

### **CARACTERÍSTICAS DEL ÁREA DE INVESTIGACIÓN.**

#### **4.1. UBICACIÓN DEL ÁREA DE INVESTIGACIÓN.**

La investigación se ha realizado en la ciudad de Puno, capital del distrito, provincia y departamento de Puno, ubicada a orillas del lago Titicaca, en la parte sur oriental del Perú a  $13^{\circ}$  de latitud sur y  $71^{\circ} 08'$  y  $68^{\circ} 50'$  de longitud oeste del meridiano de Greenwich, a una altura de 3 825 m.s.n.m.

La extensión territorial del distrito de Puno es de 6 442.82 Km<sup>2</sup>, limita con los siguientes distritos: por el norte con el distrito de Paucarcolla, por el oeste con el distrito de Tiquillaca, por el sur con el distrito de Chucuito y por el este con el lago Titicaca.

## **CAPÍTULO V**

### **EXPOSICIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS**

#### **5.1. OBJETIVO ESPECÍFICO N° 1**

Analizar la incidencia de la estabilidad financiera en la gestión empresarial de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno, 2013 – 2014.

La estabilidad financiera descansa sobre el criterio de contar sobre bienes monetarios suficientes para financiar los medios económicos puestos en marcha, esta compuesto por los índices financieros de liquidez, solvencia y gestión para efectos de nuestra investigación consideramos los índices financieros de liquidez indican la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo, los índices financieros de solvencia indican la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a largo plazo y los índices financieros de gestión indican la eficiencia con la que las empresas utilizan sus activos para generar ventas.

TABLA 1

**LIQUIDEZ GENERAL DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE  
LA CIUDAD DE PUNO**

EMPRESA	2014		2013	
	OPERACIÓN	ÍNDICE	OPERACIÓN	ÍNDICE
<b>Q"ALLARI E.I.R.L.</b>				
Activo Corriente	402114,18	<b>3,70</b>	179696,15	<b>1,07</b>
Pasivo Corriente	108706,95		168605,80	
<b>CRUCERO SUASI S.C.R.L.</b>				
Activo Corriente	140652,88	<b>8,30</b>	84540,69	<b>6,17</b>
Pasivo Corriente	16945,84		13712,76	
<b>CONDE DE LEMOS E.I.R.L.</b>				
Activo Corriente	710007,41	<b>9,60</b>	585458,03	<b>5,66</b>
Pasivo Corriente	73950,34		103501,05	

Fuente: Estados financieros

Elaborado por el ejecutor

En el cuadro N° 01, se observa que la empresa de servicios turísticos Q"ALLARI E.R.I.L. al finalizar el ejercicio económico del 2013, presenta una liquidez general de S/. 0.1.07 por cada nuevo sol de deuda a cubrir en un período menor a un año; sin embargo en el ejercicio económico del 2014 la relación fue S/. 3.70 por cada nuevo sol de deuda a cubrir en un periodo menor a un año. Consecuentemente, la empresa está en la posibilidad de afrontar sus deudas de corto plazo en los ejercicios en estudio, teniendo un capital de trabajo adecuado.

De acuerdo a los resultados obtenidos en el cuadro N° 01, se puede apreciar que la empresa de servicios turísticos CRUCERO SUASI S.C.R.L. presenta al finalizar el ejercicio económico del 2013, una posición de liquidez general favorable de S/. 6.17 por cada nuevo sol de deuda a cubrir en un período menor a un año; en cambio en el ejercicio económico del 2014, aumentó la relación, S/. 8.30 por cada nuevo sol de deuda a cubrir en un periodo menor a un año. Donde podemos apreciar, que la empresa no tiene dificultades para afrontar sus deudas de corto plazo en ambos ejercicios económicos, esto indica que la empresa tiene un capital de trabajo positivo, este resultado positivo es debido a que la empresa reporta efectivo improductivo y cuentas por cobrar comerciales elevados

que no se estarían cobrando que muestra elevada liquidez representa un capital de trabajo inmovilizado o improductivo.

De igual forma, se observa que la empresa de servicios turísticos CONDE DE LEMOS E.I.R.L. al finalizar el ejercicio económico del 2013, presenta una liquidez general de S/. 5.66 por cada nuevo sol de deuda a cubrir en un período menor a un año; en cambio en el ejercicio económico 2014 se incrementó la relación a S/. 9.60 por cada nuevo sol de deuda a cubrir en un periodo menor a un año. Si bien se puede deducir, que la empresa no tiene dificultades para afrontar sus deudas de corto plazo en ambos ejercicios económicos, se puede decir que después de pagar sus deudas de corto plazo le queda un saldo equivalente de 5 y 11 veces, esto indica que la empresa tiene un exceso en capital de trabajo, Si bien la empresa es liquida, esta situación puede ser perjudicial para la empresa.



TABLA 2

**LIQUIDEZ ABSOLUTA DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS  
DE LA CIUDAD DE PUNO**

<b>LIQUIDEZ ABSOLUTA</b>				
<b>Q"ALLARI E.I.R.L.</b>				
	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
	<b>OPERACIÓN</b>	<b>ÍNDICE</b>	<b>OPERACIÓN</b>	<b>ÍNDICE</b>
Activo Disponible	6209,83	<b>0,06</b>	38232,15	<b>0,23</b>
Pasivo Corriente	108706,95		168605,80	
<b>CRUCERO SUASI S.C.R.L.</b>				
Activo Disponible	41686,56	<b>2,46</b>	67531,24	<b>4,92</b>
Pasivo Corriente	16945,84		13712,76	
<b>CONDE DE LEMOS E.I.R.L.</b>				
Activo Disponible	603675,41	<b>8,16</b>	506044,4	<b>4,89</b>
Pasivo Corriente	73950,34		103501,05	

Fuente: Estados financieros

Elaborado por el ejecutor

La tabla 2, muestra la liquidez de la empresa de servicios turísticos Q"ALLARI E.R.I.L. para el 2013, una liquidez absoluta de S/. 0.23 por cada nuevo sol de deuda a cubrir en un período menor a un año; en cambio en el ejercicio económico del 2014, la relación es de S/. 0.06 por cada nuevo sol de deuda a cubrir en un periodo menor a un año, reflejando que las obligaciones a corto plazo superan los recursos disponibles de la empresa y no está en posibilidad de afrontar sus deudas de corto plazo en ambos ejercicios económicos; este resultado muestra una dependencia por la efectivización de las cuentas por cobrar en ambos periodos de análisis, entonces diremos que la empresa esta en situación de iliquidez respecto al disponible.

Mientras que la empresa de servicios turísticos CRUCERO SUASI S.C.R.L. muestra una liquidez absoluta positiva de S/. 4.92 por cada nuevo sol de deuda a cubrir en un periodo menor a un año, esto en el ejercicio económico del 2013; en cambio en el ejercicio económico del 2014 ha disminuido la relación, S/. 2.46 por cada nuevo sol de deuda a cubrir en un periodo menor a un año. Entonces, la empresa esta en la posibilidad de

afrontar sus deudas a corto plazo solo con el disponible que estaría representado por efectivo en caja y efectivo en bancos. Finalmente diremos que la empresa es líquida, este resultado puede resultar perjudicial para la empresa puesto que al mantener efectivo elevado se califica como dinero improductivo.

Mientras que la empresa de servicios turísticos CONDE DE LEMOS S.R.L. en el ejercicio económico del 2013, presenta una liquidez absoluta de S/. 4.89 por cada nuevo sol de deuda a cubrir en un período menor a un año; en cambio en el ejercicio económico del 2014 incrementó la relación, S/. 8.16 por cada nuevo sol de deuda a cubrir en un periodo menor a un año. Consecuentemente, la empresa en cuestión esta en la posibilidad de afrontar sus deudas a corto plazo, este resultado positivo es debido a que la empresa realiza todas sus ventas al contado, como se observa en el estado de resultados, finalmente diremos que la empresa es líquida, por tener elevado saldo en caja y que puede resultar perjudicial para la empresa, puesto que es dinero improductivo.

**TABLA 3**  
**ENDEUDAMIENTO TOTAL DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS**  
**TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO**

Q"ALLARI E.I.R.L.	2014		2013	
	OPERACIÓN	ÍNDICE	OPERACIÓN	ÍNDICE
Pasivo Total	125614,92	31%	176659,41	84%
Activo Total	405092,78		210798,93	
<b>CRUCERO SUASI S.C.R.L.</b>				
Pasivo Total	16945,84	6%	13712,76	5%
Activo Total	291451,80		265340,51	
<b>CONDE DE LEMOS E.I.R.L.</b>				
Pasivo Total	517503,44	29%	464873,70	34%
Activo Total	1786906,81		1382235,64	

Fuente: Estados financieros  
Elaborado por el ejecutor

En la tabla 3, se observa que la empresa de servicios turísticos Q"ALLARI E.R.I.L. al finalizar el ejercicio económico del 2014, presenta una razón de deuda del 31%; en cambio en el ejercicio económico del 2013, presenta una razón de deuda del 84%. Esto

induce a interpretar, que en el ejercicio económico del 2014, el 31% del total de sus activos ha sido financiado externamente, es decir, que los acreedores de la empresa poseen un derecho equivalente a la tercera parte de la inversión total; en cambio en el ejercicio económico del 2013, se puede apreciar que la dependencia aumenta al 84%, es decir, los acreedores de la empresa poseen un mayor derecho, comparando los periodos en estudio se puede apreciar que la empresa ha perdido autonomía, esta situación ha incrementado el riesgo por cuanto la inversión pertenecería mayormente a terceros y estaría reflejando situación de insolvencia porque no presenta respaldo de las inversiones frente a las obligaciones de corto y largo plazo

También en la tabla 3, se observa que la empresa de servicios turísticos CRUCERO SUASI S.C.R.L. presenta al finalizar el ejercicio económico del 2014, una razón de deuda de 6%; en cambio en el ejercicio económico del 2013, presenta una razón de deuda de 5%, el cual indica un incremento del apalancamiento financiero en 1%. Esto representa, que los capitales ajenos han participado en el financiamiento de la inversión total en cada ejercicio económico de la empresa. Del cual se desprende que en ambos ejercicios económicos es solvente, por tanto puede hacer uso del apalancamiento financiero para desarrollar sus actividades. La empresa en estudio presenta autonomía financiera porque presenta respaldo de las inversiones lo que implica un menor riesgo.

También en la tabla 3, se observa que la empresa de servicios turísticos CONDE DE LEMOS EIRL al finalizar el ejercicio económico del 2014, presenta una razón de deuda de 29%; en cambio en el ejercicio económico del 2013, presenta una razón de deuda de 34%, lo que significa que el riesgo es controlado y tiene autonomía por cuanto el derecho de terceros en la empresa no alcanza el 50%, la dependencia de financiamiento de terceros

muestra una tendencia favorable sin embargo se estaría desaprovechando la posibilidad de un apalancamiento positivo en capital de trabajo. Se puede observar que en ambos ejercicios económicos la empresa es solvente.

**TABLA 4**

**PATRIMONIO SOBRE ACTIVO DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS  
TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO**

	PERIODO		PERIODO	
	2014		2013	
<b>Q"ALLARI E.I.R.L.</b>	<b>OPERACIÓN</b>	<b>ÍNDICE</b>	<b>OPERACIÓN</b>	<b>ÍNDICE</b>
	S/.	%	S/.	%
Patrimonio Total	279477,86	<b>69%</b>	34139,52	<b>16%</b>
Activo Total	405092,78		210798,93	
<b>CRUCERO SUASI S.C.R.L.</b>				
Patrimonio Total	274505,96	<b>94%</b>	251627,75	<b>95%</b>
Activo Total	291451,80		265340,51	
<b>CONDE DE LEMOS E.I.R.L.</b>				
Patrimonio Total	1269403,37	<b>71%</b>	917361,94	<b>66%</b>
Activo Total	1786906,81		1382235,64	

Fuente: Estados financieros  
Elaborado por el ejecutor

La tabla 4, presenta que la empresa de servicios turísticos Q"ALLARI E.R.I.L. al finalizar el ejercicio económico del 2014, presenta una razón de patrimonio a activo del 69%; en cambio en el ejercicio económico del 2008, presenta una razón de patrimonio a activo de 16%, el cual presenta una recuperación de autonomía al no depender del financiamiento de terceros. Consecuentemente podemos interpretar, que en el ejercicio económico del 2014, del 100% de la inversión total, el 69% fue financiado con capitales propios y el 31% con capitales externos o ajenos a la empresa, es decir, los propietarios recuperaron el control de la empresa adoptando políticas de reinversión, pero el escenario era diferente en el año 2013 por cuanto la empresa prácticamente era de terceros y que el aporte de los propietarios solo llegaba al 16%.

De igual forma a los resultados que se muestran en la tabla 4, se observa que la empresa de servicios turísticos CRUCERO SUASI S.C.R.L. presenta al finalizar el ejercicio económico del 2014, una razón de patrimonio a activo de 94 %; en cambio en el ejercicio económico del 2013, presenta una razón de patrimonio a activo de 95%. Entonces podemos deducir, que en el ejercicio económico del 2014, de sus activos totales, el 94% han sido financiados con recursos propios, donde, los propietarios de la empresa poseen un total derecho sobre sus activos; en el ejercicio económico del 2014 su participación representa el 94%, en consecuencia los acreedores de la empresa poseen un derecho equivalente al 5% y 6% para los años en estudio, por lo que se puede deducir que la autonomía de la empresa es total y el riesgo es menor.

Así mismo en la tabla 4, se aprecia que la empresa de servicios turísticos CONDE DE LEMOS EIRL. al finalizar el ejercicio económico del 2014, presenta una razón de patrimonio a activo de 71%; en cambio en el ejercicio económico del 2013, presenta una razón de patrimonio a activo de 66%, presentando una tendencia positiva respecto a recuperar la autonomía. Podemos interpretar, que la empresa para el ejercicio económico del 2014, del 100% de sus activos, el 71% es financiado con recursos propios; mientras que en el ejercicio económico del 2013, el 66% es financiado con recursos propios. Del cual se deduce que en ambos ejercicios económicos, el respaldo de la inversión en su mayor parte está dado por el capital propio, la empresa puede hacer uso del apalancamiento financiero para desarrollar sus actividades

**TABLA 5**  
**COBERTURA DE INTERESES DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS**  
**TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO**

EMPRESA Y RUBROS DE CTAS.	PERIODO		PERIODO	
	2014		2013	
Q"ALLARI E.I.R.L.	OPERACIÓN	ÍNDICE	OPERACIÓN	ÍNDICE
	S/.	V	S/.	V
Utilidad Operativa	114769.51	29	-15400.50	-10
Intereses	3934.83		1516.07	
<b>CRUCERO SUASI S.C.R.L.</b>				
Utilidad Operativa	46115.64	31	32982,38	16
Intereses	1503.85		2264,57	
<b>CONDE DE LEMOS E.I.R.L.</b>				
Utilidad Operativa	69226.23	7	132854.37	2
Intereses	10300,00		61088.18	

Fuente: Estados financieros

Elaborado por el ejecutor

De acuerdo a la tabla 6, se puede apreciar que la empresa de servicios turísticos Q"ALLARI E.R.I.L. al finalizar el ejercicio económico del 2014, presenta una razón de cobertura de intereses de 29 veces; en cambio en el ejercicio económico del 2013 no presenta cobertura por cuanto no tiene utilidad operativa, consecuentemente podemos interpretar, que la empresa en el ejercicio económico del 2013, generó pérdidas operativas que no le permiten cubrir sus cargos por intereses, este resultado brinda a los acreedores de la empresa incumplimiento en el cubrimiento de sus acreencias financiera por lo que muestra mayor riesgo; sin embargo en el ejercicio económico del 2014, generó utilidades operativas que le permitieron cubrir 29 veces sus cargos por intereses, este resultado es alentador porque muestra una tendencia positiva frente a las obligaciones financieras.

De igual manera en la tabla 6, se observa que la empresa de servicios turísticos CRUSERO SUAZI ECRL. En el ejercicio económico del 2014, una razón de cobertura de intereses de 31 veces; en cambio en el ejercicio económico del 2013 la razón de cobertura fue del 16 veces, lo que indica que la utilidad operativa fue mayor mostrando una tendencia favorable para honrar las obligaciones financieras.

Respecto a la tercera empresa de servicios turísticos CONDE DE LEMOS EIRL. Muestra una razón de cobertura de intereses de 7 veces en el ejercicio económico del 2014; en cambio en el ejercicio económico del 2013 la cobertura de intereses con la utilidad operativa solo representa 2 veces esta situación indica, que la empresa presenta un tendencia de recuperación en la utilidad operativa con la cual se puede cubrir costos de deudas por préstamos

**TABLA 6**

**COBERTURA DEL ACTIVO FIJO DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS  
TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO, 2014 – 2013**

EMPRESA Y RUBROS DE CTAS.	PERIODO		PERIODO	
	2014		2013	
Q"ALLARI E.I.R.L.	OPERACIÓN	ÍNDICE	OPERACIÓN	ÍNDICE
	S/.	S/.	S/.	S/.
Deudas a Largo Plazo+Patrimonio	296385,83	<b>552,76</b>	42193,13	<b>1,53</b>
Activo Fijo Neto	536,19		27660,37	
<b>CRUCERO SUASI S.C.R.L.</b>				
Deudas a Largo Plazo+Patrimonio	274505,96	<b>1,82</b>	251627,75	<b>1,39</b>
Activo Fijo Neto	150798,92		180799,82	
<b>CONDE DE LAMOS E.I.R.L.</b>				
Deudas a Largo Plazo+Patrimonio	1712956,47	<b>1,59</b>	1020862,99	<b>1,28</b>
Activo Fijo Neto	1076899,4		796777,61	

Fuente: Estados financieros  
Elaborado por el ejecutor

En la tabla 6, se muestra que la empresa de servicios turísticos Q"ALLARI E.R.I.L. al 2014, presenta información inconsistente porque prácticamente no existe relación de correspondencia entre la inversión fija y el financiamiento permanente conformado por las deudas de largo plazo y el patrimonio, no obstante para el 2013 la relación fue más directa por cuanto de S/. 1.53 del financiamiento permanente S/. 1.00 se invirtió en activo fijo y la diferencia en capital de trabajo o inversión de corto plazo

Del mismo modo podemos explicar que cuanto más se aleja de la unidad monetaria mayor es la desviación entre el financiamiento permanente y el activo fijo esto manifiesta que se adopta una política de asumir deudas de largo plazo en inversiones corrientes por lo tanto se estaría optimizando los niveles de rentabilidad. También la empresa de servicios turísticos CRUCERO SUASI S.C.R.L. presenta una relación favorable respecto a la sincronización favorable para asumir obligaciones de largo plazo porque presenta índices superiores a la unidad monetaria tanto para el 2014 como para el 2013, si no fuera así, es decir un indicador menor a la unidad monetaria explicaría una mala política de asumir deudas por cuanto deudas de corto plazo se estarían destinando a inversión de largo plazo. También la empresa de servicios turísticos Conde de Lemos EIRL. Asume una buena política respecto al tratamiento de la deuda de largo plazo y obtiene indicadores que exceden la unidad monetaria en los dos años que están en estudio y se observa que esta empresa al finalizar el ejercicio económico del 2014, presenta una razón de cobertura de activos fijos de S/. 1.59; en cambio en el ejercicio del 2013 es de S/. 1.28

**TABLA 7**

**ROTACIÓN DE INMUEBLES MAQUINARIAS Y EQUIPO DE LAS  
EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO**

EMPRESA Y RUBROS DE CTAS.	PERIODO		PERIODO	
	2014		2013	
Q"ALLARI E.I.R.L.	OPERACIÓN S/.	ÍNDICE V	OPERACIÓN S/.	ÍNDICE V
Ventas Netas	945349.31	<b>1763.09</b>	683114.93	<b>24.70</b>
Activo Fijo Neto	536.19		27660.37	
<b>CRUCERO SUASI S.C.R.L.</b>				
Ventas Netas	400842.59	<b>2.66</b>	313931,12	<b>1.74</b>
Activo Fijo Neto	150798.92		180799,82	
<b>CONDE DE LEMOS EIRL.</b>				
Ventas Netas	364348.58	<b>0.34</b>	617390.91	<b>0.77</b>
Activo Fijo Neto	1076899.40		796777.61	

Fuente: Estados financieros  
Elaborado por el ejecutor



La tabla 7 presenta que la empresa de servicios turísticos Q"ALLARI E.R.I.L. al finalizar el ejercicio económico del 2014 y 2013, presenta una relación excelente entre la productividad del activo fijo frente a las ventas, sin embargo debemos advertir que para el año 2014 se presenta una relación inconsistente para el periodo en análisis y para el 2013 representa una razón de S/. 24 por cada sol invertido en activo fijo traduciéndose en una mejor rentabilidad para el negocio de la empresa.

Así mismo en la tabla 7, se aprecia que la empresa de servicios turísticos CRUCERO SUASI S.C.R.L. presenta al finalizar el ejercicio económico del 2014, una razón de rotación de inmuebles, maquinarias y equipo de 2.66 veces; en cambio en el ejercicio económico del 2013, presenta una razón de rotación de inmuebles, maquinarias y equipo de 1.74 veces. Entonces de acuerdo a los resultados, la empresa en el ejercicio económico del 2013, ha generado ventas de 1.74 veces mas que las inversiones en los bienes de capital que representa la segunda parte de las ventas, es decir, muestra una excelente rotación de los bienes de capital; mientras que en el ejercicio económico del 2014, la empresa ha generado ventas de 2.66 veces mas que las inversiones en sus bienes de capital que representa la tercera parte de las ventas, dando a conocer una excelente rotación de los bienes de capital con un incremento de 0.92 veces más que el período anterior; estos resultados conllevan a una mejor rentabilidad de la empresa.

Sin embargo de acuerdo a los resultados se observa que la empresa de servicios turísticos CONDE DE LEMOS EIRL. Sólo presenta un aporte de S/. 0.34 en el ejercicio económico del 2014, que presenta una razón de rotación de inmuebles, maquinarias y equipo de 0.34 veces; mientras que en el ejercicio económico del 2013, la relación fue de 0.77 así podemos deducir que la empresa en el ejercicio económico del 2013, tuvo mayor aporte

a las ventas pero solo cubre el 77% de las ventas lo que explicaría una mayor inversión en activo fijo.

**TABLA 8**

**ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS  
TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO**

Q"ALLARI E.I.R.L.	2014		2013	
	OPERACIÓN	ÍNDICE	OPERACIÓN	ÍNDICE
Ventas Netas	945349,31		683114,93	
Activo Total	405092,78	<b>2,33</b>	210798,93	<b>3,24</b>
<b>CRUCERO SUASI S.C.R.L.</b>				
Ventas Netas	400842,59		313931,12	
Activo Total	291451,80	<b>1,38</b>	265340,51	<b>1,18</b>
<b>CONDE DE LEMOS E.I.R.L.</b>				
Ventas Netas	364348,58		617390,91	
Activo Total	1786906,81	<b>0,20</b>	1382235,64	<b>0,45</b>

Fuente: Estados financieros  
Elaborado por el ejecutor

La tabla 8 muestra que la empresa de servicios turísticos Q"ALLARI E.R.I.L. al finalizar el ejercicio económico del 2014 y 2013, presenta una relación excelente entre la productividad del activo total frente a las ventas, para el 2014 se tiene una relación de 2.33 y para el 2013 representa una razón de S/. 3.24 por cada sol invertido en la empresa traduciéndose en una mejor rentabilidad para el negocio de la empresa.

Así mismo en la tabla 8, se aprecia que la empresa de servicios turísticos CRUCERO SUASI S.C.R.L. presenta al finalizar el ejercicio económico del 2014, una razón de rotación de la inversión total es de 1.38 veces; en cambio en el ejercicio económico del 2013, presenta una razón de rotación de inmuebles, maquinarias y equipo de 1.18 veces. Entonces de acuerdo a los resultados, la empresa en el ejercicio económico del 2013, ha generado ventas de 1.18 veces más que las inversiones, sin embargo de acuerdo a los resultados se observa que la empresa de servicios turísticos CONDE DE LEMOS EIRL. Sólo presenta un aporte de S/. 0.20 en el ejercicio económico del 2014, mientras que en

el ejercicio económico del 2013, la relación fue de 0.45 así podemos deducir que la empresa en el ejercicio económico del 2013, tuvo mayor aporte a las ventas pero solo cubre el 45%

**TABLA 9**

**ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES DE LAS  
EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO**

EMPRESA	2014		2013	
	OPERACIÓN	ÍNDICE	OPERACIÓN	ÍNDICE
<b>Q"ALLARI E.I.R.L.</b>				
Ventas Netas	945349,31		683114,93	
Ctas por Cobrar Comerciales	394904,35	<b>2,39</b>	131509,13	<b>5,19</b>
<b>CRUCERO SUASI S.C.R.L.</b>				
Ventas Netas	400842,59		313931,12	
Ctas por Cobrar Comerciales	91077,32	<b>4,40</b>	11933,45	<b>26,31</b>
<b>CONDE DE LEMOS E.I.R.L.</b>				
Ventas Netas	364348,58		617390,91	
Ctas por Cobrar Comerciales	10480,54	<b>34,76</b>	6987,04	<b>88,36</b>

Fuente: Estados financieros

Elaborado por el ejecutor

Según los resultados obtenidos en la tabla 9, se observa que la empresa de servicios turísticos Q"ALLARI E.R.I.L. presenta en el ejercicio económico del 2014, una razón de rotación de cuentas por cobrar comerciales de 2.39 veces; en cambio en el ejercicio económico del 2013 la relación era 5.19 veces lo que estaría provocando una débil participación del departamento de créditos y cobranzas o existiría una política deliberada de ventas al contado.

De igual forma se observa que la empresa de servicios turísticos CRUCERO SUASI S.C.R.L. presenta al finalizar el ejercicio económico del 2014, una razón de rotación de cuentas por cobrar comerciales de 4.4 veces; mientras que en el ejercicio económico del 2013, presenta una razón de rotación de cuentas por cobrar comerciales de 26.31 veces, mostrando una disminución de 18.53 veces. Si bien podemos deducir, que la empresa en

el ejercicio económico del 2013, cobra sus créditos en 26 oportunidades, lo estaría explicando una constante participación del departamento de créditos y cobranzas.

También se observa que la empresa de servicios turísticos CONDE DE LEMOS EIRL.

Para los años en estudio adoptó una política de ventas al crédito ya que sus plazos promedio de cobranzas están en 34.76 veces y 88.36 veces para el 2014 y 2013 respectivamente.

**TABLA 10**

**PLAZO PROMEDIO DE COBRANZA DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS  
TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO**

EMPRESA	2014		2013	
	OPERACIÓN	ÍNDICE DÍAS	OPERACIÓN	ÍNDICE DÍAS
<b>Q"ALLARI E.I.R.L.</b>				
Ctas por Cobrar Com.*360d	142165566	<b>150,38</b>	47343286,8	<b>69,31</b>
Ventas Netas	945349,31		683114,93	
<b>CRUCERO SUASI S.C.R.L.</b>				
Ctas por Cobrar Com.*360d	32787835,2	<b>81,80</b>	4296042	<b>13,68</b>
Ventas Netas	400842,59		313931,12	
<b>CONDE DE LEMOS E.I.R.L.</b>				
Ctas por Cobrar Com.*360d	2515320	<b>6,90</b>	2515334,4	<b>4,07</b>
Ventas Netas	364348,58		617390,91	

Fuente: Estados financieros  
Elaborado por el ejecutor

La tabla 10, muestra que la empresa de servicios turísticos Q"ALLARI E.R.I.L. al finalizar el ejercicio económico del 2014, presenta una razón de plazo promedio de cobranza de 150 días; mientras que en el ejercicio económico del 2013, presenta una razón de plazo promedio de cobranza de 69 días. Podemos deducir, que en el ejercicio económico del 2014, la empresa a efectivizado sus cuentas por cobrar comerciales 2.39 veces en un plazo promedio de 150.38 días, es decir, que convertir una venta en efectivo le llevó cada 150.38 días; en cambio en el ejercicio económico del 2013, ha efectivizado

en 5.19 veces en un plazo promedio de 69.31 días, es decir que el período de cobro medio fue cada 69 días.

Respecto a la segunda empresa de servicios turísticos CRUCERO SUASI S.C.R.L. muestra una razón de plazo promedio de cobranza de 13.68 días, en el ejercicio económico del 2013; en cambio en el ejercicio económico del 2014 muestra una razón de plazo promedio de cobranza de 81.80 días. Entonces se interpreta, que la empresa tiene una tendencia a ventas al contado ya que aumentan los plazos en las cobranzas.

Pero la empresa Conde de Lemos EIRL: presenta una política de trabajar con políticas de créditos y cobranzas siendo el plazo promedio de 7 días para el año 2014 y 4 días el plazo promedio de cobranza para el 2013.

**TABLA 11**  
**GRADO DE INVERSIÓN EN ACTIVO FIJO DE LAS EMPRESAS DE**  
**SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO**

EMPRESA	2014		2013	
<b>Q"ALLARI E.I.R.L.</b>				
Inmueble Maq. Y Equipo	536,19		27660,37	
Activo Total	405092,78	<b>0%</b>	210798,93	<b>13%</b>
<b>CRUCERO SUASI S.C.R.L.</b>				
Inmueble Maq. Y Equipo	150798,92		180799,82	
Activo Total	291451,80	<b>52%</b>	265340,51	<b>68%</b>
<b>CONDE DE LEMOS E.I.R.L.</b>				
Inmueble Maq. Y Equipo	1076899,40		796777,61	
Activo Total	1786906,81	<b>60%</b>	1382235,64	<b>58%</b>

Fuente: Estados financieros  
Elaborado por el ejecutor

De acuerdo a los resultados obtenidos en la tabla 11, se aprecia que la empresa de servicios turísticos Q"ALLARI E.I.R.L. cuenta para el ejercicio económico del 2014, con una razón de grado inversión en activo fijo tangible inexistente y para el ejercicio económico del 2013, con una razón de grado de intensidad en capital de 13%, Según lo

anterior, la empresa en el ejercicio económico del 2013, ha tenido una mayor inversión en activos fijos

De los resultados obtenidos en la tabla 11, se observa que la empresa de servicios turísticos CRUCERO SUASI S.C.R.L. presenta al finalizar el ejercicio económico del 2013, una razón de grado de intensidad en capital de 68%; mientras que en el ejercicio económico del 2014, presenta una razón de grado de intensidad en capital de 52%.

De la misma manera se aprecia que la empresa de servicios turísticos CONDE DE LEMOS E.I.R.L. al finalizar el ejercicio económico del 2013, presenta una razón de grado de intensidad en capital de 58%; en cambio en el ejercicio económico del 2014, presenta una razón de grado de intensidad en capital de 60%, presentando una mayor participación en activo fijo lo que demostraría que la empresa realiza nuevas adquisiciones de activos fijos para poder operar en el mercado.

**TABLA 12**

**GRADO DE DEPRECIACIÓN DEL ACTIVO FIJO DE LAS EMPRESAS DE  
SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO**

EMPRESA	2014		2013	
	OPERACIÓN	ÍNDICE	OPERACIÓN	ÍNDICE
<b>Q" ALLARI E.I.R.L.</b>				
Depreciación Acum.	8548,84	<b>75%</b>	7109,05	<b>69%</b>
Inmueble Maq. Y Equipo	11354,71		10371,52	
<b>CRUCERO SUASI S.C.R.L.</b>				
Depreciación Acum.	146755,79	<b>0,49</b>	116754,89	<b>39%</b>
Inmueble Maq. Y Equipo	297554,71		297554,71	
<b>CONDE DE LEMOS E.I.R.L.</b>				
Depreciación Acum.	6494,29	<b>100%</b>	5976,48	<b>20%</b>
Inmueble Maq. Y Equipo	6494,29		29494,29	

Fuente: Estados financieros  
Elaborado por el ejecutor

Según los resultados obtenidos se observa que la empresa de servicios turísticos Q"ALLARI E.I.R.L. presenta en el ejercicio económico del 2013, una razón de grado de depreciación del activo fijo de 69%; en cambio en el ejercicio económico del 2014, presenta una razón de grado de depreciación del activo fijo de 75% incrementando de 6%.

De igual forma se puede apreciar que la empresa de servicios turísticos CRUCERO SUASI S.C.R.L. presenta al finalizar el ejercicio económico del 2013, una razón de grado de depreciación del activo fijo de 39%; mientras en el ejercicio económico del 2014, aumentando en 49% con respecto al período anterior.

De la misma manera en los resultados se aprecia que la empresa de servicios turísticos CONDE DE LEMOS EIRL. Al finalizar el 2014 prácticamente no tenía valor en libros por cuanto los bienes de uso estarían totalmente depreciados.

**TABLA 13**

**COSTO DE SERVICIOS RESPECTO A LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS DE  
SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO**

EMPRESA	2014		2013	
	OPERACIÓN	ÍNDICE	OPERACIÓN	ÍNDICE
<b>QALLARI E.I.R.L.</b>				
Costo de Servicios	687752,84	73%	596726,31	87%
Ventas	404085,98		683114,93	
<b>CRUCERO SUASI S.C.R.L.</b>				
Costo de Servicios	312344,35	78%	244198,47	78%
Ventas	400842,59		313931,12	
<b>CONDE DE LEMOS E.I.R.L.</b>				
Costo de Servicios	182174,29	50%	336075,16	54%
Ventas	364348,58		617390,91	

Fuente: Estados financieros  
Elaborado por el ejecutor

La tabla 13 muestra el liderazgo en costos por parte de la empresa CONDE DE LEMOS EIRL. Seguido de CRUCERO SUASI con una participación de los costos del 78% y finalmente se puede apreciar que la empresa QALLARI tiene una menor utilidad,

inclusive los costos representa el 87% en el 2013, hecho que estaría generando un desconocimiento de su margen de utilidad mínima requerida.

**TABLA 14**  
**GASTOS OPERACIONALES RESPECTO A LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO**

EMPRESA	2014		2013	
	OPERACIÓN	ÍNDICE	OPERACIÓN	ÍNDICE
<b>Q"ALLARI E.I.R.L.</b>				
Gastos Operacionales	142826,96	35%	101789,12	15%
Ventas	404085,98		683114,93	
<b>CRUCERO SUASI S.C.R.L.</b>				
Gastos Operacionales	42382,60	11%	36750,27	12%
Ventas	400842,59		313931,12	
<b>CONDE DE LEMOS E.I.R.L.</b>				
Gastos Operacionales	112948,06	31%	148461,38	24%
Ventas	364348,58		617390,91	

Fuente: Estados financieros  
 Elaborado por el ejecutor

La tabla muestra una menor participación de gastos operativos en la empresa CRUCERO SUASI que representa el 12 y 11% para los años 2013 y 2014 respectivamente y la empresa con mayores gastos operativos e QALLARI que al 2014 representa el 35% respecto al volumen de sus ventas por servicios turísticos, ello estaría explicando el destino de los recursos hacia una mejor atención al cliente que luego estaría recayendo en una mejor imagen y por consiguiente en mayor fidelización por clientes.

**TABLA 15**  
**GASTOS FINANCIERO RESPECTO A VENTAS DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO**

EMPRESA	2014		2013	
	OPERACIÓN	ÍNDICE	OPERACIÓN	ÍNDICE
<b>Q"ALLARI E.I.R.L.</b>				
Gastos Financieros	3934,83	1%	1516,07	0%
Ventas	404085,98		683114,93	
<b>CRUCERO SUASI S.C.R.L.</b>				
Gastos Financieros	1503,85	0%	2264,57	1%
Ventas	400842,59		313931,12	
<b>CONDE DE LEMOS E.I.R.L.</b>				
Gastos Financieros	10300,00	3%	61088,18	10%
Ventas	364348,58		617390,91	

Fuente: Estados financieros  
 Elaborado por el ejecutor



La tabla 15 muestra una relación muy débil entre los costos financieros respecto a las ventas, sólo la empresa CONDE DE LEMOS EIRL. Para el año 2013 presenta elevada participación de costos financieros, para la empresa SUASI los costos son prácticamente inexistentes. Lo que estaría demostrando la aversión al riesgo financiero por parte de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de puno en los periodos de análisis.

## 5.2. OBJETIVO ESPECÍFICO N° 2

Evaluar la influencia de la rentabilidad en la gestión empresarial de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno, 2013 – 2014.

**TABLA 16**

**RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN DE LAS EMPRESAS DE  
SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO**

EMPRESA	2014		2013	
	OPERACIÓN	ÍNDICE	OPERACIÓN	ÍNDICE
<b>Q"ALLARI E.I.R.L.</b>				
Util. Neta+Intereses*(1-0,30)	-108575,62	<b>-27%</b>	17633,24	<b>8%</b>
Activo Total	405092,78		210798,93	
<b>CRUCERO SUASI S.C.R.L.</b>				
Util. Neta+Intereses*(1-0,30)	34561,72	<b>12%</b>	21803,72	<b>8%</b>
Activo Total	291451,80		265340,51	
<b>CONDE DE LEMOS E.I.R.L.</b>				
Util. Neta+Intereses*(1-0,30)	-51716,23	<b>-3%</b>	98619,47	<b>7%</b>
Activo Total	1786906,81		1382235,64	

Fuente: Estados financieros

Elaborado por el ejecutor

La rentabilidad de la inversión de las empresas de servicios de turismo en la ciudad de Puno no supera el 12% o S/. 0.12 por cada sol de activo invertido y en algunos casos no presenta rentabilidad, esta situación explica el nivel de inversión para poder desarrollar la actividad empresarial en servicios de turismo, sin embargo también se puede deducir que la rentabilidad teniendo como base las inversiones corresponden al largo plazo, por tanto ésta se debería a políticas de mercado a temas relacionados con la estacionalidad y el nivel de visitas considerando aspectos de seguridad, calidad en servicios.

TABLA 17

**MARGEN COMERCIAL DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS  
DE LA CIUDAD DE PUNO**

EMPRESA	2014		2013	
	OPERACIÓN	ÍNDICE	OPERACIÓN	ÍNDICE
<b>Q"ALLARI E.I.R.L.</b>				
Ventas Netas-Costo de Serv.	257596,47	27%	86388,62	13%
Ventas Netas	945349,31		683114,93	
<b>CRUCERO SUASI S.C.R.L.</b>				
Ventas Netas-Costo de Serv.	88498,24	22%	69732,65	22%
Ventas Netas	400842,59		313931,12	
<b>CONDE DE LEMOS E.I.R.L.</b>				
Ventas Netas-Costo de Serv.	182174,29	50%	281315,75	46%
Ventas Netas	364348,58		617390,91	

Fuente: Estados financieros

Elaborado por el ejecutor

El margen de utilidad bruta o margen comercial para las empresas de servicios de turismo en la ciudad de Puno supera el 20%, llegando inclusive al 50% el año 2014 por parte de la empresa Conde de Lemos EIRL, esto quiere decir que el costo por producir el servicio es competitivo considerando que se trata de empresas de servicios los costos se atribuyen a la calidad de servicio y la comodidad de las instalaciones, se puede deducir que la rentabilidad del sector económico supera el 20%.

TABLA 18

**RENTABILIDAD NETA SOBRE VENTAS DE LAS EMPRESAS DE  
SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO**

EMPRESA	2014		2013	
	OPERACIÓN	ÍNDICE	OPERACIÓN	ÍNDICE
<b>Q"ALLARI E.I.R.L.</b>				
Utilidad Neta	111330,00	12%	-16571,99	-2%
Ventas Netas	945349,31		683114,93	
<b>CRUCERO SUASI S.C.R.L.</b>				
Utilidad Neta	33509,02	8%	20218,52	6%
Ventas Netas	400842,59		313931,12	
<b>CONDE DE LEMOS E.I.R.L.</b>				
Utilidad Neta	58926,23	16%	55857,74	9%
Ventas Netas	364348,58		617390,91	

Fuente: Estados financieros

Elaborado por el ejecutor

La tabla 19 explica la política de precio, es decir la capacidad de la propia empresa por generar su rentabilidad sin depender de las condiciones que provienen del mercado, es decir rentabilidad de corto plazo por la capacidad instalada y su calidad en la atención que para las empresas en estudio no superan el 10%, sólo Conde de Lemos EIRL. Manifiesta un liderazgo para el año 2014 con un 16% pero cotejando con el índice de la tabla 18 para el mismo año 2014 el índice es del 50%, lo que explica que la rentabilidad de Conde de Lemos EIRL. Proviene de las condiciones que propone el mercado.

### 5.3. OBJETIVO ESPECÍFICO N° 3

Analizar la influencia del rendimiento de las inversiones en la gestión empresarial de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno, 2013 – 2014.

**TABLA 19**

#### **RENDIMIENTO ECONÓMICO DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO**

EMPRESA Y RUBROS DE CTAS.	PERIODO		PERIODO	
	2014		2013	
Q"ALLARI E.I.R.L.	OPERACIÓN	ÍNDICE	OPERACIÓN	ÍNDICE
	S/.	S/.	S/.	S/.
Utilidad antes de impuestos	111330,00	<b>0,27</b>	-16571,99	<b>-0,08</b>
Activo Total	405092,78		210798,93	
<b>CRUCERO SUASI S.C.R.L.</b>				
Utilidad antes de impuestos	50389,51	<b>0,17</b>	30403,79	<b>0,11</b>
Activo Total	291451,80		265340,51	
<b>CONDE DE LEMOS E.I.R.L.</b>				
Utilidad antes de impuestos	58926,23	<b>0,03</b>	79796,77	<b>0,06</b>
Activo Total	1786906,81		1382235,64	

Fuente: Estados financieros

Elaborado por el ejecutor

La tabla 20 presenta el rendimiento de la propia empresa o rendimiento económico, en tal sentido se puede apreciar que la empresa Q"ALLARI E.I.R.L. para el año 2013 no presenta rentabilidad pero el 2014 refleja que por cada sol invertido en la empresa tuvo una utilidad o retorno de S/.0.27 o 27% de rentabilidad económica. Para la empresa Crucero Suasi SCRL. En el año 2013 presenta una rentabilidad del 11% mejorando sus resultados al 17% para el año 2014. También podemos apreciar que la empresa Conde de Lemos EIRL,

presenta los niveles más bajos de rentabilidad económica respecto a las otras empresas en estudio, esto se explica por el tamaño de inversión lo que explica la política de generación de utilidades a largo plazo con una visión de consolidación en el mercado a diferencia de las demás que estarían generando rentabilidad de corto plazo y no estarían reinvertiendo en la propia empresa. Por otro lado obtener mayores niveles de utilidad también requerirá pagar mayor impuesto a la renta, por ello en nuestro análisis consideramos la utilidad antes de impuestos.

TABLA 20

**RENDIMIENTO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS  
TURÍSTICOS DE LA CIUDAD DE PUNO**

EMPRESA Y RUBROS DE CTAS.	PERIODO		PERIODO	
	2014		2013	
	OPERACIÓN	ÍNDICE	OPERACIÓN	ÍNDICE
<b>Q"ALLARI E.I.R.L.</b>	S/.	S/.	S/.	S/.
Utilidad antes de impuestos	111330,00	<b>0,40</b>	-16571,99	<b>-0,49</b>
Patrimonio	279477,86		34139,52	
<b>CRUCERO SUASI S.C.R.L.</b>				
Utilidad antes de impuestos	50389,51	<b>0,18</b>	30403,79	<b>0,12</b>
Patrimonio	274505,96		251627,75	
<b>CONDE DE LEMOS EIRL.</b>				
Utilidad antes de impuestos	58926,23	<b>0,05</b>	79796,77	<b>0,09</b>
Patrimonio	1269403,37		917361,94	
Fuente: Estados Financieros de las Empresas				

La tabla 21, representa la rentabilidad de los inversionistas que es muy diferente a la rentabilidad de la empresa, entonces podemos aseverar que existe dos partes interesadas en la rentabilidad por un lado se encuentra la propia empresa y por el otro se encuentran los inversionistas. Mientras que para la empresa es mejor trabajar sin préstamo y asumir menos riesgo, para el empresario le es más conveniente invertir menos y financiar más de tal manera obtener mayor rentabilidad, así podemos apreciar que la empresa Qallari EIRL. Al 2014 obtiene una rentabilidad para sus inversionistas del 40%, la empresa Crucero Suasi SCRL. Es del 18% y la empresa Conde de Lemos EIRL del 5%. Esta

situación muestra niveles superiores a la rentabilidad de la empresa que se presentan en la tabla 20, que explicaría que los inversionistas o empresario piensan distinto a la empresa por cuanto ésta sólo es considerada un medio para maximizar el valor de sus inversiones, también esto explica que asumir préstamos la rentabilidad financiera o rentabilidad del inversionista es más eficiente.

#### **5.4. CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS**

##### **Hipótesis específica 1**

La estabilidad financiera, explica la eficiente gestión empresarial de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno, 2013 – 2014.

Como podemos apreciar en los cuadros 1 al 15 donde se muestran los resultados a través del criterio de estabilidad compuesto por el análisis de los índices de liquidez, solvencia y gestión y los resultados a través de la gestión financiera donde se observa una correlación directa entre la eficiencia de las operaciones con el desempeño de la gestión empresarial.

Así podemos afirmar que la primera hipótesis planteada respecto a la estabilidad financiera y la gestión empresarial se acepta para fines de esta investigación.

##### **Para la segunda hipótesis específica.**

La rentabilidad empresarial, influye en una adecuada gestión empresarial de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno, 2013 – 2014.

La hipótesis planteada respecto a la rentabilidad empresarial y la gestión empresarial se acepta por cuanto demuestra el potencial de invertir en este sector y garantizar niveles de rentabilidad que aseguren una eficiente gestión empresarial tal como se aprecia en los resultados y discusión de los cuadros 16, 17, 18 y 19.

**Para la tercera hipótesis específica.**

El rendimiento de las inversiones, conlleva a una eficiente gestión empresarial de las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno, 2013 – 2014.

Los resultados demuestran que el rendimiento de las inversiones tiene razonamientos distinto por un lado el rendimiento de la empresa y por otro lado el rendimiento de los inversionistas, los cuadros 20 y 21 demuestran que la rentabilidad del inversionista crea valor por efecto del endeudamiento mientras que la rentabilidad de la empresa manifiesta una aversión al endeudamiento, por lo tanto se acepta la tercera hipótesis de la presente investigación.

## CONCLUSIONES

### PRIMER OBJETIVO

La estabilidad financiera descansa sobre el criterio de contar con recursos financieros suficientes para financiar las inversiones de corto y largo plazo y evaluar su situación respecto a su autonomía, riesgo y apalancamiento que se reflejan en los índices financieros de liquidez, solvencia y gestión.

La liquidez que presentan las empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno es muy elevada para el 2014, siendo de S/. 3.70 para la empresa de servicios turísticos Q"ALLARI E.I.R.L., de S/. 8.30 para la empresa CRUCERO SUASI SCRL. Y S/. 9.60 para la empresa CONDE LEMOS EIRL., esta situación manifiesta dinero inmovilizado e improductivo o cuentas por cobrar que no se efectivizan. Respecto a la liquidez absoluta la situación es muy similar en los años de estudio.

El endeudamiento del sector en estudio es controlado eficientemente, para el 2014 sólo llega al 31% para Q"ALLARI E.I.R.L, del 6% para CRUCERO SUASI SCRL. Y 29% para la empresa CONDE LEMOS EIRL, sólo se puede advertir un grado de endeudamiento del 84% para Q"ALLARI E.I.R.L en el 2013, considerando el límite

financiero existiría un sobre endeudamiento del 34% lo que estaría provocando un mayor riesgo y la posibilidad de incumplimiento de obligaciones.

La participación de los inversionistas durante el 2014 es del 69% Q"ALLARI E.I.R.L, del 94% para CRUCERO SUASI SCRL. Y 71% para la empresa CONDE LEMOS EIRL, lo que explica su aversión al endeudamiento, y optar por una mayor autonomía y menor riesgo en tal sentido no presenta problemas en la cobertura de intereses y respaldo de las inversiones, hecho similar ocurre durante el 2013.

Respecto a la gestión de cuentas por cobrar para el 2014 se obtiene que Q"ALLARI E.I.R.L, tiene un índice de 2.39 veces, es decir estaría efectivizando sus cobranzas en dos oportunidades al año, CRUCERO SUASI SCRL. Estaría cobrando en cuatro oportunidades al año, lo que explica su política deliberada de no otorgar crédito. Sin embargo la empresa CONDE LEMOS EIRL presenta una rotación de cuentas por cobrar de 34.76 veces, lo que demuestra una política de otorgar crédito y dinamizar el área de créditos y cobranzas.

### **SEGUNDO OBJETIVO:**

La rentabilidad de la inversión de las empresas de servicios de turismo en la ciudad de Puno no supera el 12%, esta situación explica el alto nivel de inversión para poder desarrollar la actividad empresarial en servicios de turismo, sin embargo también se puede deducir que la rentabilidad teniendo como base las inversiones corresponden al largo plazo.

El margen de utilidad bruta o margen comercial para las empresas de servicios de turismo en la ciudad de Puno supera el 20%, llegando inclusive al 50% el año 2014 por parte de la empresa Conde de Lemos EIRL, esto quiere decir que el costo por producir el servicio es competitivo considerando que se trata de empresas de servicios donde los costos se



atribuyen a la calidad de servicio y la comodidad de las instalaciones, se puede deducir que la rentabilidad del sector turismo en la ciudad de Puno supera el 20%.

### **TERCER OBJETIVO:**

En el análisis del rendimiento de la propia empresa o rendimiento económico, se puede apreciar que la empresa **Q"ALLARI E.I.R.L.** para el año 2013 no presenta rentabilidad pero el 2014 refleja que por cada sol invertido en la empresa tuvo una utilidad o retorno de S/.0.27 o 27% de rentabilidad económica. Para la empresa Crucero Suasi SCRL. En el año 2013 presenta una rentabilidad del 11% mejorando sus resultados al 17% para el año 2014. También podemos apreciar que la empresa Conde de Lemos EIRL, presenta los niveles más bajos de rentabilidad económica respecto a las otras empresas en estudio, esto se explica por el tamaño de inversión lo que explica la política de generación de utilidades a largo plazo con una visión de consolidación en el mercado a diferencia de las demás que estarían generando rentabilidad de corto plazo y no estarían reinvertiendo en la propia empresa. Por otro lado obtener mayores niveles de utilidad también requerirá pagar mayor impuesto a la renta, por ello en nuestro análisis consideramos la utilidad antes de impuestos.

La empresa Qallari EIRL. Al 2014 obtiene una rentabilidad para sus inversionistas del 40%, la empresa Crucero Suasi SCRL. Es del 18% y la empresa Conde de Lemos EIRL del 5%. Esta situación muestra niveles superiores a la rentabilidad de la empresa, que explicaría que los inversionistas o empresario piensan distinto a la empresa ya que asumir préstamos hace más eficiente la rentabilidad del inversionista.

## RECOMENDACIONES

Se recomienda asumir la dinámica actual de los negocios y trabajar con mayores niveles de apalancamiento financiero, siempre manteniendo sus niveles de autonomía y riesgo controlado.

Se recomienda identificar las potencialidades del sector en la ciudad de Puno a fin de poder establecer estrategias de generar rentabilidad desde la empresa y no depender mayormente de las condiciones de mercado.

Establecer una relación más coherente entre el alto nivel de inversión para poder desarrollar la actividad empresarial en servicios de turismo y la capacidad de generar rentabilidad, considerando la primera recomendación como alternativa de desarrollo.

Establecer como costo de capital del 20% para evaluación de las inversiones en empresas de servicios turísticos de la ciudad de Puno, por producir el servicio es competitivo considerando que se trata de empresas de servicios donde los costos se atribuyen a la calidad de servicio y la comodidad de las instalaciones, se puede deducir que la rentabilidad del sector turismo en la ciudad de Puno supera el 20%.

## BIBLIOGRAFÍA

- Alemán, V. (2002). *Análisis de la rentabilidad y su incidencia en el financiamiento de los establecimientos de hospedaje de los periodos 1999-2000*. Puno: Tesis no publicada UNA.
- Amez, M. (2002). *Diccionario de Contabilidad y Finanzas*. Madrid: Ediciones Culturales Madrid.
- Apaza, M. (1999). *Análisis e interpretación de estados financieros*. Lima: Pacífico.
- Apaza, M. (2006). *Consultor financiero*. Lima: Pacífico.
- Ferrer, A. (2005). *Formulación, análisis e interpretación de los estados financieros en sus ocho fases más importantes*. Lima: Pacífico.
- Flores, J. (2000). *Administración Financiera*. Lima: Cecof asesores.
- Flores, J. (2002). *Finanzas para ejecutivos*. Lima: Cecof Asesores.
- Flores, J. (2003). *Estados financieros teoría y práctica*. Lima: Cecof Asesores.
- Flores, S. (2008). *Estado Financieros*. Lima: Centro de especializaciones en Contabilidad y Finanzas.
- Flores, S. (2008). *Estados financieros*. Lima: Instituto de contabilidad .
- Giraldo, D. (1995). *Estados financieros teoría y práctica*. Lima: San Marcos.
- Gonzales Izquierdo, J. (1992). *Contabilidad, finanzas y economía en Pymes*. Lima: Pacífico Ed.
- Gonzales Izquierdo, J. (1992). *Contabilidad, Finanzas y Economía, para pequeñas y medianas empresa*.
- Hidalgo, J. (1999). *Auditoría de Estados Financieros*. Lima: Pacífico ed.
- Novoa, H. (2007). *Estados financieros en el Perú*. Puno: Altiplano.

- Shim, J. (2004). *Dirección financiera*. Madrid: Ed. Silvia.
- Thibaut, P. (2001). *Manual de diagnóstico en la empresa*. Madrid: Thompson Ed.
- Thompson, M. (2005). *Administración financiera contemporánea*. México: Mc Graw Hill.
- Van Horne, J. (1995). *Administración financiera*. Buenos Aires: Prentice Hall.
- Van Horne, J. (2001). *Administración financiera*. México: Prentice Hall.
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2000). *Administración Financiera*. Mexico: Mcgraw Hill.
- Velásquez, M. (2006). *El valor empresarial como método de medición del rendimiento de los aserraderos de la ciudad de Puno, años 2003 y 2004*. Puno: Tesis no publicada UNA.
- Zeballos, E. (2000). *Contabilidad General*. Lima: Zeballos.

# ANEXOS