



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y

ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES



**“INCIDENCIA DEL VALOR EMPRESARIAL EN LA
RENTABILIDAD DE LA EMPRESA QELQATANI HOTEL DE LA
CIUDAD DE PUNO PERIODOS 2018-2019”**

TESIS

PRESENTADA POR:

Bach. NATHALI BEROLATTI OBANDO

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO

PUNO - PERÚ

2023



NOMBRE DEL TRABAJO

**"INCIDENCIA DEL VALOR EMPRESARIAL
EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA
QELQATANI HOTEL DE LA CIUDAD DE P
UNO PERIODOS 2018-2019"**

AUTOR

NATHALI BEROLATTI OBANDO

RECuento DE PALABRAS

20433 Words

RECuento DE CARACTERES

111489 Characters

RECuento DE PÁGINAS

114 Pages

TAMAÑO DEL ARCHIVO

4.3MB

FECHA DE ENTREGA

Jun 13, 2023 3:50 PM GMT-5

FECHA DEL INFORME

Jun 13, 2023 3:52 PM GMT-5

● **17% de similitud general**

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para cada base de datos es:

- 16% Base de datos de Internet
- Base de datos de Crossref
- 9% Base de datos de trabajos entregados
- 2% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de contenido publicado de Crossref

● **Excluir del Reporte de Similitud**

- Material bibliográfico
- Material citado
- Material citado
- Coincidencia baja (menos de 15 palabras)





DEDICATORIA

A Dios y a mis padres,

por ser la parte más importante en mi vida, fuente de energía y fortaleza.

A mis hermanos,

por su apoyo incondicional.

Nathali Berolatti Obando



AGRADECIMIENTOS

A la Universidad Nacional del Altiplano de Puno, de la Escuela profesional de Contabilidad de la Facultad de Ciencias Contables y Administrativas, mi alma mater.

A los docentes de la Escuela profesional de Contabilidad de la Facultad de Ciencias Contables y Administrativas de la Universidad Nacional del Altiplano, por su empeño y dedicación en la enseñanza a los futuros contadores de Puno.

Nathali Berolatti Obando



ÍNDICE GENERAL

	Pág.
DEDICATORIA	
AGRADECIMIENTOS	
ÍNDICE GENERAL	
ÍNDICE DE TABLAS	
INDICE DE FIGURAS	
ÍNDICE DE ACRÓNIMOS	
RESUMEN	10
ABSTRACT.....	11
CAPÍTULO I	
INTRODUCCIÓN	
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	14
1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	15
1.2.1 Problema General	15
1.2.2 Problemas Específicos.....	15
1.3 OBJETIVO DE LA INVESTIGACIÓN	15
1.3.1 Objetivo General	15
1.3.2 Objetivos específicos.....	15
1.4 HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN	16
1.4.1 Hipótesis General	16
1.4.2 Hipótesis Específicas.....	16
1.5 JUSTIFICACIÓN DEL ESTUDIO.....	17
CAPÍTULO II	
REVISIÓN DE LITERATURA	
2.1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN.....	18



2.2	MARCO TEÓRICO	27
2.3	MARCO CONCEPTUAL	60

CAPÍTULO III

MATERIALES Y MÉTODOS

3.1.	UBICACIÓN GEOGRÁFICA DEL ESTUDIO	64
3.2.	PERIODO DE DURACIÓN DEL ESTUDIO	64
3.3.	POBLACIÓN Y MUESTRA DEL ESTUDIO	64
3.4.	VARIABLES	65
3.5.	ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS	66
3.6.	TIPO Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	66
3.7.	MÉTODOS	67
3.8.	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN.....	68
3.9.	TÉCNICAS PARA EL PROCEDIMIENTO DE INFORMACIÓN	68

CAPÍTULO IV

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.3.	RESULTADOS	70
4.4.	DISCUSIÓN	103
V.	CONCLUSIONES.....	105
VI.	RECOMENDACIONES.....	106
VII.	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	107
	ANEXOS.....	111

TEMA: Análisis económico y financiero

ÁREA: Finanzas públicas y privadas

FECHA DE SUSTENTACIÓN: 15 de Junio del 2023



ÍNDICE DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1:	Costo Promedio Ponderado de Capital de QELQATANI Hotel - Periodo 2018.. 71
Tabla 2:	Costo Promedio Ponderado de Capital de QELQATANI Hotel - Periodo 2019.. 71
Tabla 3:	Valor Económico Agregado de QELQATANI Hotel – Periodo 2018, en soles... 72
Tabla 4:	Valor Económico Agregado de QELQATANI Hotel – Periodo 2018, en porcentajes73
Tabla 5:	Valor Económico Agregado de QELQATANI Hotel – Periodo 2019, en soles... 73
Tabla 6:	Valor Económico Agregado de QELQATANI Hotel – Periodo 2019, en porcentajes 74
Tabla 7:	Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Situación Financiera de QELQATANI Hotel, periodos 2018-2019 77
Tabla 8:	Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Resultados de QELQATANI Hotel, periodos 2018-2019 80
Tabla 9:	Ratios de Liquidez de QELQATANI Hotel, periodos 2018-2019..... 83
Tabla 10:	Ratios de Gestión de QELQATANI Hotel, periodos 2018-2019 86
Tabla 11:	Ratios de Solvencia de QELQATANI Hotel, periodos 2018-2019..... 90
Tabla 12:	Ratios de Rentabilidad de QELQATANI Hotel, periodos 2018-2019 93
Tabla 13:	Método DUPONT de QELQATANI Hotel, periodos 2018-2019..... 96
Tabla 14:	Control de Capital/Rentabilidad de QELQATANI Hotel - T STUDENT 100
Tabla 15:	Valor empresarial/Rentabilidad de QELQATANI Hotel - T STUDENT..... 101



INDICE DE FIGURAS

	Pág.
Figura 1: Razón corriente de los periodos 2018 y 2019.....	84
Figura 2: Prueba Ácida de los periodos 2018 y 2019.....	84
Figura 3: Capital de trabajo de los periodos 2018 y 2019.....	85
Figura 4: Rotación de cuentas por cobrar (días) de los periodos 2018 y 2019	87
Figura 5: Rotación de cuentas por pagar de los periodos 2018 y 2019.....	87
Figura 6: Rotación de capital de trabajo de los periodos 2018 y 2019	88
Figura 7: Rotación de Activos Fijos de los periodos 2018 y 2019.....	88
Figura 8: Rotación de Activo Total de los periodos 2018 y 2019.....	89
Figura 9: Endeudamiento total de los periodos 2018 y 2019.....	91
Figura 10: Endeudamiento a largo plazo de los periodos 2018 y 2019.....	91
Figura 11: Endeudamiento a corto plazo de los periodos 2018 y 2019	92
Figura 12: Margen de utilidad bruta de los periodos 2018 y 2019.....	93
Figura 13: Rentabilidad Patrimonial de los periodos 2018 y 2019	94
Figura 14: Rentabilidad del Activo de los periodos 2018 y 2019	94
Figura 15: Método DUPONT de los periodos 2018 y 2019.....	97
Figura 16: Valoración de la empresa de los periodos 2018 y 2019.....	97



ÍNDICE DE ACRÓNIMOS

(APM):	Application performance management
(CAPM):	Capital asset pricing model
(CAPEX):	Capital expenditure
(CPPC):	Costo promedio ponderado de capital
(D):	Deuda
(DGM):	Dirección general de minería
(E):	Equity
(EEFF):	Estados financieros
EVA):	Valor económico agregado
KD):	Costo de la deuda
(KE):	Costo del equity
(KTNO):	Capital de trabajo neto operativo
(MYPES):	Micros y pequeñas empresas
(NIC):	Normas internacionales de contabilidad
(NIIF):	Normas internacionales de información financiera
(REMYPE):	Registro nacional de micro y pequeña empresa
(SUNAT):	Superintendencia nacional de aduanas y administración Tributaria
(TUO):	Texto único ordenado
(UODI):	Utilidad operativa neta antes de gastos financieros
(WACC):	Weighted average cost of capital



RESUMEN

El siguiente trabajo de investigación titulado “Incidencia del valor empresarial en la rentabilidad de la empresa QELQATANI Hotel de la ciudad de Puno, periodos 2018-2019”; reconoce como problema principal ¿Cómo incide el valor empresarial en la rentabilidad de la empresa QELQATANI hotel, de la ciudad de Puno, periodos 2018-2019?, basándose en el desconocimiento de una adecuada información a través de los estados financieros y su interpretación de la empresa en la toma de decisiones, por lo que no logran tomar precauciones en temporadas bajas y altas; que según hemos revisado en nuestros antecedentes hay meses en que hay sobre ventas y carecen de un servicio adecuado; y esto debido a la falta de la creación de valor a través de la rentabilidad en estas empresas; escogimos a QELQATANI Hotel de 3 estrellas, ubicada en nuestra región como muestra para el desarrollo de esta investigación; donde básicamente investigamos las razones y causas por que esta empresa no logra desarrollarse adecuadamente en el mercado competitivo regional y nacional. Analizamos y desarrollamos los principales ratios financieros de medición, para luego dar la real interpretación de los estados financieros de dicha empresa de las temporadas 2018 y 2019 para la toma de decisiones; consideramos al EVA como principal herramienta para la toma de decisiones, ya que para nosotros será el valor o utilidad residual de la empresa hotelera.

Palabras Clave: Rentabilidad, Valor Empresarial, EVA, Toma de decisiones.



ABSTRACT

The following research work entitled "Incidence of business value in the profitability of the company QELQATANI Hotel in the city of Puno, periods 2018-2019"; recognizes as the main problem, how does the business value affect the profitability of the QELQATANI hotel company, in the city of Puno, periods 2018-2019?, based on the lack of adequate information through the financial statements and their interpretation of the company in decision making, so they fail to take precautions in low and high seasons; that according to what we have reviewed in our background there are months in which there are over sales and they lack an adequate service; and this due to the lack of value creation through profitability in these companies; We chose the 3-star QELQATANI Hotel, located in our region, as a sample for the development of this research; where we basically investigate the reasons and causes why this company fails to develop properly in the regional and national competitive market. We analyze and develop the main financial measurement ratios, to then give the real interpretation of the financial statements of said company for the 2018 and 2019 seasons for decision making; We consider EVA as the main tool for decision making, since for us it will be the residual value or utility of the hotel company.

Keywords: Profitability, Business Value, EVA, Decision making.



CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

En el mundo económico financiero en el que nos toca vivir, donde constantemente las empresas toman decisiones importantes para su desarrollo y crecimiento es fundamental, por lo que conocer los factores que influyen en la economía de un país es fundamental para gestionar con eficacia una organización. La industria hotelera posee la inmejorable posibilidad de desarrollo debido a la preferencia de nuestra ciudad como destino turístico, sin embargo, el desconocimiento del análisis e interpretación de sus estados financieros, todavía tiene vacíos en las necesidades de los turistas y por lo tanto tiene limitadas oportunidades porque la misma cultura empresarial improvisa sin utilizar herramientas de gestión y herramientas que te permitan reconocer tus debilidades y utilizar tus fortalezas.

El trabajo de investigación titulado “Incidencia del valor empresarial en la rentabilidad de la empresa QELQATANI hotel de ciudad de Puno, períodos 2018-2019”, surge de la necesidad de crear valor en la empresa, y por supuesto, medirlo de una forma u otra ha creado un nuevo enfoque en la gestión organizacional para lograr lo anterior. La herramienta utilizada para medir la efectividad de este enfoque de gestión es el EVA, en el sentido de que los resultados son el resultado de los esfuerzos para alcanzar los objetivos y 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 la empresa QELQATANI de la ciudad de Puno



durante los periodos 2018-2019.”, para establecer el valor empresarial se aplicó el modelo WACC y EVA a través de los costos de capital que refleje la empresa.

La segunda parte se hace cargo del segundo objetivo específico “Determinar cómo la re expresión del valor empresarial como métrica en la rentabilidad de la empresa QELQATANI de la ciudad de Puno durante periodos 2018-2019.”, los Estados Financieros se calculan a través del análisis horizontal y vertical y las ratios financieras de la empresa.

La tercera parte se hace cargo del tercer objetivo específico “Implementar la valoración empresarial en la rentabilidad de la empresa QELQATANI Hotel, de la ciudad de Puno, periodos 2018-2019.”, en la cual proponemos utilizar métodos organizacionales para la implementación de estos adecuadamente, determinando las actividades relevantes para el establecimiento.

Por lo tanto, el estudio se centra en la evaluación de la creación de valor considerando el concepto de costo de oportunidad del capital para las empresas hoteleras con el fin de conocer su impacto en las decisiones financieras.



1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En la ciudad de Puno el turismo es una de las actividades económicas de mayor importancia, los hoteles y otras compañías turísticas (agencias de viaje y restaurantes) se han incrementado paulatinamente, debido al aumento de la afluencia de turistas nacionales y extranjeros.

Los hoteles tienen oportunidades únicas de crecimiento debido a la prioridad de nuestra ciudad como destino turístico, sin embargo, sus servicios siguen siendo escasos en relación a la demanda turística, por lo que las oportunidades están limitadas por la cultura empresarial y la improvisación de los hoteles por no hacer uso de herramientas e instrumentos de gestión que le permitan reconocer sus debilidades, así capitalizar sus fortalezas.

Los Estados Financieros son de gran ayuda para las empresas ya que mediante estas plasman la realidad y situación económica de las empresas y a su vez permite la toma de decisiones de forma eficiente o perjudicial de acuerdo a las metas y objetivos trazados por cada una de las empresas.

Es por esta razón que la situación financiera, debe ser analizada y evaluada, para conseguir información acerca de aspectos financieros y económicos. Por otro lado, los poseedores de la empresa no dan lectura apropiada a la situación Financiera actual de la empresa, y debido a esto no se ejecuta el análisis, evaluación e interpretación de los Estados Financieros competentes de dicha entidad.

El análisis, evaluación e interpretación de los Estados Financieros correspondientes permitirá conocer la situación financiera de la empresa.



1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1 Problema general

¿Cómo incide el valor empresarial en la rentabilidad de la empresa QELQATANI hotel, de la ciudad de Puno, periodos 2018-2019?

1.2.2 Problemas específicos

a) ¿Cómo incide el costo de capital en la gestión financiera de la empresa QELQATANI Hotel, de la ciudad de Puno, periodos 2018-2019?

b) ¿Cómo se re expresa el valor empresarial como métrica en la rentabilidad de la empresa QELQATANI hotel de la ciudad de Puno, periodos 2018-2019?

c) ¿De qué manera contribuirá la implementación y evaluación del valor empresarial en la rentabilidad en la empresa QELQATANI hotel, de la ciudad de Puno, periodos 2018-2019?

1.3 OBJETIVO DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1 Objetivo general

Demostrar que el valor empresarial incide en la rentabilidad de la empresa QELQATANI de la ciudad de Puno durante los periodos 2018-2019.

1.3.2 Objetivos específicos

a) Determinar el costo de capital y sus implicancias en la gestión financiera de la empresa QELQATANI de la ciudad de Puno durante los periodos 2018-2019.

b) Determinar cómo la re expresión del valor empresarial como métrica en la rentabilidad de la empresa QELQATANI de la ciudad de Puno durante periodos 2018-2019.

c) Implementar la valoración empresarial en la rentabilidad de la empresa



QELQATANI Hotel, de la ciudad de Puno, periodos 2018-2019.

1.4 HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

1.4.1 Hipótesis general

La eficiente manipulación del valor empresarial, incide directamente en la rentabilidad de la empresa QELQATANI Hotel de la ciudad de Puno 2018-2019.

1.4.2 Hipótesis específicas

a) El costo de capital incide y constituye como criterio fundamental en la rentabilidad y sus efectos en la gestión financiera de la empresa QELQATANI hotel de la ciudad de Puno, periodos 2018-2019.

b) La re expresión del valor empresarial como métrica permite conocer de una manera eficiente la rentabilidad de la empresa QELQATANI hotel de la ciudad de Puno, periodos 2018-2019.

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. Gestión financiera.

Variables Para la Segunda Hipótesis Específica.

V.I. Valor empresarial.

V.D. Rentabilidad.



1.5 JUSTIFICACIÓN DEL ESTUDIO

Con la ejecución de la siguiente investigación se pretende,

- Analizar, evaluar e interpretar los Estados Financieros correspondientes a la empresa QELQATANI Hotel.
- Conocer la Situación Financiera de la empresa correspondiente que se analizarán y evaluarán.
- Que los propietarios de la empresa puedan llegar a conocer la Situación Financiera de esta entidad.
- Las posibles tomas de decisiones gerenciales que puedan tomar los propietarios de dicho establecimiento.



CAPÍTULO II

REVISIÓN DE LITERATURA

2.1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

Según Peralta (2018), concluye que las empresas pequeñas que no tienen fuentes de generación de riqueza, ven en el turismo una fuente de ingresos de suma importancia en varios países, por lo que este sector aporta un aproximado de entre 3 a 6 por ciento de su PBI, cifra muy importante para el desarrollo. Por tanto, encontramos que el turismo emprendedor tiene un efecto positivo sobre el PIB en su conjunto, encontrando elasticidades de 0,62 y 0,03 para el número de turistas y las variables monetarias resultantes, respectivamente. Esto nuevamente muestra que por cada 1% de cambio, el PIB aumenta en 0.62% y 0.03%, respectivamente, lo que muestra que en este caso se hacen suposiciones sobre el efecto de los precios de la tasa de cambio real en la aceptación del turismo, y podemos concluir que un valor negativo del impacto en los turistas es un impacto positivo en divisas. A partir de los resultados, se encontró evidencia de una depreciación contractiva, posiblemente a la omisión de algunas variables. Esto puede ser una limitación en el estudio, ya que el principal interés de este estudio fue asumir el impacto económico del turismo.

Según Alpiste, Carpio y Coll (2015), concluyen que la inadecuada planificación estratégica en cualquier emprendimiento puede generar situaciones financieras adversas en las empresas, por no usarse herramientas necesarias para la evaluación de inversiones, en las cuales se realizó una serie de inversiones en las que no tienen en cuenta el periodo de recuperación, por lo que los accionistas no pueden recuperar su inversión en un plazo razonable. La empresa demostró en 2014 que estaba destruyendo valor porque la gerencia no había dirigido adecuadamente a la empresa hacia la rentabilidad. Las inversiones han sido



altas en relación con el nivel real de ingresos generados por el negocio. Manifiesta que invertir en marketing digital es clave para promover el posicionamiento adecuado del hotel y llegar al público objetivo para aumentar las ventas directas y así tener más rentabilidad reduciendo el costo de ventas con la concesión del restaurante y bar del hotel. Finalmente, apuntamos buenas perspectivas de crecimiento para el turismo en el Perú. Esto se refuerza aún más con la construcción del Aeropuerto de Chincheros en 2021, que fortalecerá aún más la industria en el Valle de Urubamba y deberá mejorar la percepción del cliente, por lo que es imperativo contar con un personal dedicado y bien capacitado que brinde siempre una atención de calidad. La clave del éxito empresarial.

Según Roque (2012), concluye que la demanda turística en la región de Puno ha crecido sostenidamente en los últimos diez años y también se puede decir que este crecimiento es sensible a las fluctuaciones de las condiciones políticas, económicas y sociales (bloques y paros en la región) y principalmente su crecimiento se debe al efecto Machu Picchu situado en Cusco - Perú, incluso el propio lago Titicaca y el vuelo de los cóndores sobre el Cañón del Colca para atraer turistas, cuando estudiamos el balance entre oferta y demanda, y la demanda mensual de servicios de alojamiento en la zona de Puno, observamos que la oferta en agosto y octubre fue en valores negativos, es decir, la demanda en estos meses supera a la oferta, y dado el análisis de 2021, la demanda siempre superará a la oferta.

Podemos concluir que son datos exactos, en vista que en estas zonas se cuenta con grandes atractivos turísticos, ya sea Cusco, Puno y Arequipa, lo cual se convierte en un circuito interesante para los turistas, que hacen que la industria del turismo sea atractiva rentablemente hablando para las empresas hoteleras, variando en los meses la oferta con la demanda, existiendo cierta flexibilidad con respecto a los meses fuertes y blandos.



Según Tovar (2019), concluye dado que el valor de significación bilateral fue menor a 0.05, se estableció una relación entre el financiamiento y la rentabilidad de las empresas turísticas en Ayacucho. El trabajo mostró que muchas empresas de turismo en Ayacucho tenían problemas de financiamiento, lo que afectaba el nivel percibido de rentabilidad. 2. El estudio también muestra que el tipo de financiamiento está directamente relacionado con la rentabilidad de las ventas de los negocios turísticos en Ayacucho, con un valor de significancia bilateral menor a 0.05. Estos resultados indican que las empresas no identificaron correctamente las fuentes de financiamiento que afectaron el nivel de rentabilidad generado por las ventas. 3. Considerando que el valor de significancia bilateral es menor a 0.05, el interés financiero está directamente relacionado con la rentabilidad financiera de las empresas turísticas en Ayacucho. Con base en este resultado, combinado con los resultados descriptivos, se puede argumentar que muchas empresas no toman en cuenta las tasas de interés de sus préstamos y por lo tanto pagan altas tasas de interés, lo que finalmente reduce la rentabilidad financiera de la misma empresa. 4. Finalmente, la condición de devolución está directamente relacionada con la rentabilidad económica de Ayacucho Tours porque el valor de significancia bilateral es menor a 0.05, lo que significa que el estado de la condición de devolución, ya sea costo o duración, está directamente relacionado con la rentabilidad neta.

Según Cutipa (2015), concluye que estos resultados nos permiten argumentar que márgenes de beneficio muy bajos no son buenos para la empresa, es decir muestra resultados esperados muy bajos, lo cual no es bueno para el crecimiento de la empresa.

La incurrencia de costos es fundamental para obtener una ganancia o pérdida para un hotel por lo cual la propuesta del sistema de control es una alternativa de solución a los



problemas del HOTEL TIERRA MÍSTICA 2020 QALASAYA Puno.

Medir la rentabilidad por estaciones en el sector turismo es válido y aplicable para tomar las mejores decisiones, con ello se podrá analizar de mejor manera en que meses se tiene que utilizar otras políticas de negociación favorables para la empresa, del mismo modo sectorizar el tipo de turistas cautivos hacia las entidades hoteleras.

Según Sidanella (2017), concluye que la creación de un método de cálculo utilizando el sistema ABC ayudará a optimizarlos recursos financieros del Hotel Platinum. Con eso en mente: el 85% de los encuestados dijeron que estaban buscando un socio leal, mientras que el 15% dijo que no. El 85% de los encuestados cree que se tomaría la duración para seleccionar al mejor vendedor o empleado para venderle su servicio, mientras que el 15% dijo que no lo haría.

Demostrando de esta manera que la aplicación de un sistema de costos en las entidades hoteleras es factible, con lo cual se lograra establecer porcentajes en la venta de productos turísticos.

Según Ramos (2015), concluye que en el tercer objetivo -conseguir un mayor nivel de eficiencia y eficacia en la gestión- las recomendaciones de política de gestión económica y financiera establecidas deben ser tenidas en cuenta por las empresas con el fin de mejorar su gestión para incrementar el nivel de eficiencia y eficacia.

Mencionando que las políticas de gestión económica financiera tienen que estar bien definidas para el análisis a través de los estados financieros, con ello se logrará tomar las decisiones eficientes para el mejoramiento de las empresas.

Según Aro Luque (2018), concluye que en los centros comerciales de Tacna se



reconoce la importante relación entre la cultura financiera y la gestión de procesos de negocio como estrategia empresarial para competir en un mercado globalizado e impredecible. También muestra que los microempresarios tienen una cultura financiera moderada caracterizada por un adecuado manejo del presupuesto, planificación del gasto, dispersión de ingresos, manejo financiero y manejo del crimen.

Esto conlleva a que la mayoría de microempresarios desconocen la cultura financiera de sus empresas, por lo que es importante formar y establecer nuevas políticas de planificación, gestión, finanzas, cultura organizacional y medio ambiente.

Según Quispe Figueroa (2010), concluye que, en la región de Puno, el mayor flujo de turistas, especialmente de Francia y Estados Unidos, provocó un incremento en la oferta hotelera de diversas clases y categorías, pasando de 67 alojamientos en 1989 a 143 en 2000 y 237 alojamientos en 2009. En 2007 sólo había 1 centro de atención a la tercera edad y en 2009 5 establecimientos (1 de 5 estrellas, 4 de 4 estrellas), es decir, sólo el 7% del total de establecimientos clasificados eran de categoría alta. Observando que el 56% de los recintos se encuentran en categoría baja frente a los clasificados, un 17% del total, y considerando que no hay planes de desarrollo de estos recintos, de continuar esta tendencia, estamos ante un incremento. Alojamiento de categoría baja franquicia. Esto probablemente resulte en una baja ocupación, que está por debajo de la norma (33%) generalmente utilizada por todas las empresas. En temporada alta (agosto), la ocupación de habitaciones de hoteles de cuatro y cinco estrellas fue del 51,1% y 42,1%, respectivamente, lo que confirma la preferencia de los turistas extranjeros por hoteles exclusivos. La demanda de turismo, principalmente de hotelería, aumentó espontáneamente durante el período de estudio, alcanzando un pico en 2008 con 203.739 llegadas de turistas extranjeros a la región, el mejor mercado turístico de



Europa en la región de Puno (58%); El turismo en nuestra región De las mayores emisiones, Francia, Gran Bretaña y EE.UU. concentraron el 13,4%, 11,1% y 10,4%, respectivamente.

Por ello también es importante contar con estos datos de arribos de turistas de otros países, con ello puedes establecer políticas de negociación distintas y estrategias para una mejor atención a este tipo de clientes, ya que son de distintas culturas, a la vez con estos datos cuantitativos podrás medir mejor la rentabilidad diferenciada.

Según Estrada & Monsalve (2014), concluye que la empresa se encuentra en una posición ventajosa en el sector de infraestructura colombiano, ya que está por encima del margen de utilidad promedio de la industria, y no está lejos del margen de utilidad en comparación con la industria extranjera de materiales de construcción, lo que significa que la empresa a pesar de ser de naturaleza cíclica, pero tiene suficiente flujo de efectivo para pagar impuestos, pagar deuda, invertir en KTNO y CAPEX y distribuir las ganancias en consecuencia. Por otro lado, tenga en cuenta que la empresa solo creó valor en 2010 cuando el rendimiento de la inversión fue mayor que el costo promedio ponderado del capital y el rendimiento del capital fue mayor que el costo del capital durante ese período. En los demás períodos analizados, la empresa no logró los ingresos planificados y por lo tanto no pudo obtener el valor que tanto los inversionistas como los accionistas esperaban. En cuanto al flujo de caja libre, faculta evidencias de una conducta cambiante eficaz, a distinción de los años 2009 y 2012, que mostraron una tendencia negativa debido al incremento en los costos y gastos operativos y la alta tasa de reinversión en UODI. Un flujo de caja libre positivo hace conocer a la empresa el efectivodisponible real que puede repartir con sus inversionistas cuando haya realizado las inversiones necesarias en activos fijos y capital de trabajo necesarios para asegurar el funcionamiento de la empresa.



Usando estas herramientas se define la liquidez de las empresas con respecto a la operatividad normal de las actividades de estas, con ello los inversionistas cuentan con real información para la toma de decisiones correctas.

Según Pinto, O. (2018), concluye que el análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias muestra que en 2015 las ventas de la empresa aumentaron significativamente en un 54,64 %, los costos administrativos se mantuvieron sin cambios, la utilidad operativa aumentó significativamente en un 234 % en comparación con el año anterior, pero la utilidad en 2015 aumentó en un 214 % que nos permiten crear. Que la empresa ha aplicado correctamente la política de ventas y por lo tanto obtuvo más ingresos para la empresa. De acuerdo con el índice de liquidez actual, la empresa tiene la capacidad financiera para pagar la deuda a corto plazo, además debido a la cancelación de grandes deudas, los activos circulantes de la empresa han aumentado significativamente en el período anterior, reduciendo así los pasivos circulantes; la tasa de rotación de los activos totales no cambia y la política de uso de cuentas por cobrar es suficiente, porque mantienen un control suficiente sobre el crédito emitido, lo que permite ganar dinero en el corto plazo; el retorno sobre el capital fue normal en 2015, pero muy bajo en 2014 - 4,64%; y el ROI ha mejorado un 12,30% en 2015, lo que es bueno para el crecimiento de la empresa.

El análisis financiero queda demostrado en estas conclusiones, demostrando la importancia en los datos numéricos, usando diferentes indicadores o ratios establecidos para este proceso, por lo que determinamos que es la manera correcta para definir aspectos direccionados en la toma de decisiones de la empresa.

Según Cáceres, A. (2018), concluye que empresa San Gabán S.A. análisis financiero. Esto tiene un efecto positivo en la gestión corporativa de la empresa, lo que se manifiesta en



el control de los gastos operativos de la empresa y de los gastos de generación de energía eléctrica, y de este análisis se desprende que la empresa necesita implementar una política de venta y cobranza más efectiva, ya que la política actual no le dará a la empresa más acceso a los recursos financieros, ya que actualmente tarda 95 días en cobrar los pagos de los servicios. En cuanto al análisis económico realizado, también afecta a San Gabán S. R. Debe seguir los pasos a continuación. 2013-2014 durante el periodo de estudio de San Gabán S. Company A. Debemos mostrar un nivel aceptable de liquidez, que se relacione principalmente con el aumento del capital de trabajo a través de efectivo y equivalentes de efectivo, así como cuentas por pagar, que le permita cumplir de manera sostenible con sus obligaciones en el corto plazo, por lo que es mejor no hacerlo regularmente a largo plazo. - deuda a plazo. En términos de solvencia, la principal manifestación del desapalancamiento es que la compañía ha reducido su deuda y ha mejorado su capacidad para hacer frente a emergencias.

Para las empresas industriales también es factible el uso de herramientas financieras para determinar sus logros, está demostrado en San Gabán S.A. que brinda datos importantes para la toma de decisiones de su directorio apropiadas a la realidad de nuestra región.

Según Pedraza, B. (2016), concluye que de acuerdo con el análisis del balance, las variaciones más significativas entre los activos corrientes se reflejan en el rubro inventario neto, que aumentó en un 70,93%, mientras que la disminución en un 40,20% se observa en el rubro otras deudas netas de compradores y clientes. Que representa el importe correspondiente cobrado a los clientes. En cuanto a los pasivos, los cambios más significativos son los pasivos financieros de corto plazo, los cuales han aumentado en S/17,934.94, y en los pasivos de largo plazo, mostramos una disminución en la deuda de largo plazo en S/14.372,31 o 65,47%, lo que significa que las deudas con las entidades financieras



se amortizan evitando endeudamientos excesivos y controlando los riesgos financieros asociados a los mismos. El análisis de rendimiento muestra que las ventas aumentaron un 4,18 % en comparación con el período anterior, pero los costos de servicio disminuyeron y la utilidad bruta aumentó un 66,75 %, lo que resultó en una utilidad operativa del 139,90 % en el período anterior, lo que también condujo a la mejora del año completo. El beneficio neto muestra una variación positiva del 7,89 %, lo que es bueno para la empresa.



2.2 MARCO TEÓRICO

2.2.1. La empresa y la sociedad

Desde la perspectiva de Casanova (2017), menciona que las empresas tal como las conocemos hoy en día existen desde la antigüedad. Una de las primeras formas de negocio se cree que data de los años 200 a. c., durante el período del Imperio Romano, la llamada *societas publicanorum* - sociedad pública, se convirtió en una especie de público privado. Su desarrollo se desencadenó tras la revolución industrial a mediados del siglo XIX cuando se formuló la noción de persona jurídica para crear entidades colectivas distintas de las personas o familias, que separa las obligaciones del propietario de la propiedad con los responsables de la gestión del negocio. Órgano; así como el concepto de responsabilidad limitada, que permite a los propietarios ser responsables únicamente de su parte financiera del negocio sin afectar el resto de sus activos.

En ese sentido Vives (2011) Nos muestra que muchos autores afirman que estas formas jurídicas han facilitado el progreso económico a lo largo de los siglos, al ayudar a realizar grandes empresas que un individuo o un grupo de familiares no pueden realizarlo. Asimismo, puede conducir al desarrollo de una clase gerencial que se separe de la clase capitalista que administra las empresas en nombre de los dueños, causando problemas de compatibilidad entre ambos y también puede conducir a comportamientos irresponsables. Negocio es la razón del rápido crecimiento que ha tenido Occidente en comparación con Oriente Medio.



- ***Contexto económico político de las empresas.***

Desde el punto de vista de Casanova (2017) nos manifiesta que a mediados del siglo XVIII y principios del siglo XIX se produce una profunda transformación económica; uno de los grandes cambios profundos de la economía mundial, el capitalismo industrial y financiero. Este nuevo sistema capitalista se sirvió de la ideología política que triunfa con la Revolución Francesa. Menciona que fueron fundamentales los cuatro principios políticos instaurados por la Revolución y utilizados por el capitalismo. Primero, cuando prevaleció el concepto de fisiocratismo, suprimimos la intervención estatal en la economía, creyendo que la libertad económica era una condición necesaria para el progreso social; segundo, abolimos los privilegios otorgados a los grupos comerciales del “Ancien Régime”; tercero, todo ciudadano constitucionaliza el principio de que puede ejercer libremente cualquier actividad económica; la constitucionalización definitiva de la propiedad privada de los medios de producción. Por otro lado, ambas guerras mundiales han jugado un papel importante en el desarrollo del pensamiento social internacional, que se remonta a la Liga de las Naciones en 1919, es decir, después de la Primera Guerra Mundial, un espíritu de comunidad unida que, entre otras cosas, un problema común en la comunidad internacional global, pero recién en 1945, luego de la segunda Guerra Mundial, con la creación de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) y la Declaración Universal de los Derechos Humanos en 1948, el enfoque del problema fue avanzando hacia una visión unificada más humanista en la que las naciones trabajen juntas para garantizar la paz mundial y reconocer los derechos humanos a nivel universal, encarnando en última instancia



un concepto universal de derechos y libertades que trascienden la nacionalidad, la raza o el credo.

Así mismo el autor Hernández (2006), nos habla de los derechos humanos como principio fundamental de la sociedad y encarna la importancia, aunque sea a nivel retórico, de la Declaración Universal de los Derechos Humanos, a través de la Convención Internacional sobre derechos económicos, sociales y culturales y el Pacto Internacional de Derechos Civiles y Políticos, ambos de 1966; entre otras convenciones que conformaron el desarrollo de esta línea de pensamiento. La Declaración Universal de los Derechos Humanos (DUDH) es una declaración adoptada por la Asamblea General de las Naciones Unidas.

2.2.2. IMPORTANCIA DE LA EMPRESA

Según los autores (Ruelas & Espillico, 2010) manifiesta la importancia de la empresa por lo siguiente:

- Armoniza tres circunstancias básicas de la producción: trabajo, capital y naturaleza que apartado poco o nada significan.
- En la empresa se materializan la responsabilidad, la competencia intelectual y la organización, mismos que se consideran indispensables para producir.
- Permite producir en gran escala y la administración de negocios escalables.
- Se considera a una empresa como una institución de máxima garantía gracias a la organización técnica y constitución legal.
- Incrementar la oferta y demanda, así como también amplía el crédito.



- Fomenta el desarrollo y crecimiento de la sociedad, no solo por su característica lucrativa sino también porque permite elevar el nivel de vida.
- Tiene un campo de acción en el ámbito cultural, político y social.
- Permite la utilización de medios de producción y de los puestos de trabajo.

2.2.3. FINES

Los autores (Ruelas & Espillico, 2010) consideran los siguientes fines:

a. Fin inmediato. - Las empresas que se dedican a la fabricación, comercialización o prestación de servicios ingresan al mercado y se enfrentan a competidores y aseguran que los bienes y servicios que ofrecen tienen comprobada identificación, calidad, preferencias, etc. Como mercado, existe una correlación entre la oferta y la demanda de bienes y servicios.

b. Fin mediato. - Implica analizar ¿cuál es la finalidad de producir bienes o comercializar o prestar servicios? Entonces tenemos:

- **A NIVEL DE EMPRESA PRIVADA:** Dentro de este fin las empresas buscan un beneficio económico mediante la satisfacción de una necesidad de la población. Al referirnos a los beneficios económicos, hablamos exclusivamente de las utilidades, lo que se calcula con la diferencia entre lo invertido y lo obtenido.
- **A NIVEL DE EMPRESA PÚBLICA:** Estas entidades buscan satisfacer una necesidad social, se habla de obtener o priorizar los beneficios sociales, pudiendo maximizar utilidades u obtener beneficios moderados.



2.2.4. SUJETOS EN EL FUNCIONAMIENTO DE LA EMPRESA

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

- a) **Los accionistas o dueños:** Son individuos poseedores de la empresa mediante acciones o participaciones.
- b) **Los clientes:** Son las personas que hacen uso de los bienes y servicios ofrecidos por las empresas.
- c) **Los proveedores:** Son las empresas o personas naturales que proveen a la empresa ya sea con materia prima, mercancías o servicios, que se usarán para el funcionamiento o explotación del negocio.
- d) **El estado:** Viene a ser el ente que interviene mediante la fiscalización a través de los lineamientos que aprueban, así mismo recauda los impuestos.
- e) **Los trabajadores:** Son las personas encargadas de la parte técnica o manual de la empresa.
- f) **Los acreedores:** Están conformadas por las empresas que financian a las empresas previo análisis de la solvencia y rentabilidad de las mismas.

2.2.5. CLASIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS:

Según Estela (2009) Las empresas basándose en la Ley General de Sociedades y acogidas al comercio mercantil de nuestro país podemos aplicar diversos tipos de clasificación, pero creemos que, dentro del ámbito de estudio, las clasificamos de



varias formas. Estas empresas también tienen diferentes funciones, empleados y aspectos, a continuación, presentamos algunos tipos de empresas:

- **SEGÚN SU ACTIVIDAD O GIRO**

a) **Industriales:** La actividad principal de dichas empresas se centra en la producción de materias primas mediante la transformación de materias primas o la obtención de recursos (materias primas). En cambio, se dividen en:

b) **Extractivas:** Cuando la empresa realiza actividades de explotación de recursos naturales, estos pueden ser renovables o no renovables.

c) **Manufactureras:** Son empresas que realizan actividades de transformación de la materia prima en productos terminados, estos pueden ser:

- De consumo final: Producen bienes que satisfacen directamente las necesidades de los consumidores. Por ejemplo: ropa, alimentos, electrodomésticos, etc.

- De producción: Estos satisfacen a los consumidores empresariales. Ejemplo: materia prima, maquinaria ligera, etc.

d) **Servicios:** Se trata de aquellas empresas que ofrecen servicios a la población.

Dentro de estos tenemos servicios públicos, instituciones financieras, transporte, turismo, salubridad, servicios privados (asesoría, ventas, publicidad, contable, administrativo, etc.), educación, y otros.

- **SEGÚN SU CONSTITUCIÓN JURÍDICA**

a) **Individuales:** Generalmente son pequeñas empresas, así mismo se considera la forma más sencilla de conformarla; sólo le pertenece a una persona y común mente es de responsabilidad ilimitada.



b) Societarias: Se consideran de esta forma porque se conforma por 2 o más personas. Bajo esta clasificación se encuentran:

- La Sociedad Anónima (S.A)
- La Sociedad Colectiva
- La Sociedad Comanditaria
- La Sociedad de Responsabilidad Limitada (S.R.Ltda.)
- Las Sociedades Civiles (S.C.). Caso, Perú según Legislación Vigente - Ley 26887.

c) Organizaciones de economía social: Se denominan así porque están basadas de acuerdo al aspecto económico, y están conformadas por las cooperativas o similares.

- **SEGÚN SU TAMAÑO**

Tanto como los economistas y versados no coinciden al establecer el tamaño de una empresa, puesto que no existe un criterio único para medir el tamaño de una empresa. Dentro de estos criterios se tienen siguientes principales indicadores: El número de trabajadores, volumen de ingresos, beneficios, capital propio, etc. Generalmente se suele utilizar el criterio del número de trabajadores. Este criterio delimita la magnitud de las empresas de la siguiente forma:



- Microempresa
- Pequeña empresa
- Mediana empresa
- Gran empresa
- **SEGÚN SU AMBITO DE OPERACIONES**
 - Empresas locales
 - Regionales
 - Nacionales
 - Multinacionales
 - Transnacionales
 - Supranacionales
- **SEGÚN LA PROCEDENCIA DEL CAPITAL**
 - Privada: El capital está en manos de particulares.
 - Publica: El capital y el control está en manos del estado.
 - Mixta: La propiedad es compartida entre particulares y el estado.
 - Autogestionaria: Si el capital está en manos de los trabajadores.
- **SEGÚN LA CUOTA DE MERCADO**
 - **Empresa aspirante:** Su estrategia tiene como objetivo expandir sus cuotas frente al jefe y empresas competidores, y de acuerdo con los objetivos especificados, procederá su planificación estratégica de una forma u otra.



- **Empresa especialista:** Es la que responde a necesidades concretas y operar casi como un monopolio dentro de un segmento de mercado que se protege fácilmente de los competidores,
- **Empresa líder:** El que fija las normas de precios, innovaciones, promociones, etc. Suele ser imitado por el resto de empresas del mercado.

2.2.6. MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS – MYPES

Según Cilloniz (2020) manifiesta que son unidades económicas creadas por personas naturales o jurídicas en cualquier forma de organización o administración, de conformidad con la legislación vigente, con el objeto de realizar las 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**

La microempresa comprende uno (1) hasta diez (10) trabajadores y las ventas anuales hasta un 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 cifra económica que comprende de uno (1) hasta cien (100) trabajadores inclusive, y sus 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.



c) **REMYPE**

Se nombra así, a la búsqueda nacional de la micro y pequeña empresa, a cargo del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, que tiene por finalidad garantizar que una micro y pequeña empresa satisfaga con estas características, además de autorizar el amparo a sus beneficios y registrarla.

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

2.2.7. PROCESO ADMINISTRATIVO

El proceso es un diseño sistemático de hacer las cosas, hablamos de administración como un proceso para enfatizar el hecho de que todos los gerentes, independientemente de sus habilidades o habilidades individuales, llevan a cabo ciertas actividades relacionadas para lograr los objetivos deseados. . Describiremos brevemente las siguientes cuatro operaciones básicas:(James A., 2002)

- **PLANIFICACIÓN.** - Es el proceso de establecer metas y un plan de acción apropiado para alcanzarlas. La planificación implica que los gerentes piensen de antemano acerca de sus objetivos y acciones, y basen sus acciones en un método, plano lógica, no en una corazonada.
- **ORGANIZACIÓN.** - El proceso de lograr que dos o más personas trabajen juntas de manera estructurada para lograr una meta particular o un conjunto de metas; La organización es el proceso de programar y asignar el trabajo, la autoridad y los recursos entre los miembros de una organización para que puedan alcanzar los objetivos de la organización.



- **DIRECCIÓN.** - El proceso de dirigir e influir en las actividades de los miembros de un equipo o de toda una organización, en relación con una misión. El liderazgo implica ordenar, influir y motivar a los empleados para que realicen las tareas esenciales. La relación y el tiempo son fundamentales para la gestión.
- **CONTROL.** - El proceso de asegurar que las actividades reales sean consistentes con las actividades planificadas. Finalmente, el gerente debe estar seguro de que las acciones de los miembros de la organización, efectivamente, la conducirán hacia las metas establecidas. Esta es la función de control de gestión, el gerente a través de la función de control puede llevar a la organización en la dirección correcta.

2.2.8. ESTADOS FINANCIEROS

a) Características

Los estados financieros forman una presentación financiera estructurada de la situación financiera y las actividades realizadas por la empresa. El propósito de los estados financieros de intención general es proporcionar información verídica sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones y flujos de efectivo que sean útiles a una amplia gama de usuarios en la toma de decisiones económicas, así como mostrar los resultados de la administración de los recursos asignados por sus Directores (NIC 1.9)

“Los estados financieros son declaraciones preparadas sobre la base de los saldos de los libros mayores y presentan varios aspectos de la situación financiera, la posición financiera, los resultados y los flujos de efectivo de una empresa de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas. Principios y Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF” (Estela Gutiérrez, 2009)



Los EEFF, 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 Zeballos, 2010)

b) Objetivos

Plantea los siguientes objetivos: Objetivo Principal (Ruelas & Espillico, 2010)

- El propósito de los estados financieros es proporcionar información sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los cambios en la situación financiera.
- En la toma de decisiones económicas esta información pretende ser útil para muchos de los usuarios interesados.
- Los estados financieros preparados con este fin satisfacen las necesidades comunes de muchos de sus usuarios.

Sin embargo, los estados financieros no proporcionan toda la información que estos usuarios pueden requerir para tomar decisiones económicas, porque reflejan principalmente los estados financieros de eventos pasados y no necesariamente contienen información no financiera.

Otros propósitos:

- Los estados financieros también representan el desempeño de la Junta Directiva,
- Reflejan la rendición de cuentas en el manejo de los recursos encomendados.
- Usuarios que quieran evaluar la gestión o las responsabilidades de la dirección,



económicamente, por ejemplo, si mantener o vender su información dentro de la empresa, o continuar o reemplazar a los gerentes El administrador es responsable de la gestión de la unidad. “Los estados financieros están destinados principalmente a informar sobre el desempeño de una empresa a una fecha determinada y los resultados de operaciones y flujos de efectivo de la empresa durante un período determinado”.

- El propósito de los estados financieros es facilitar información sobre los resultados y cambios en la posición financiera de una empresa, esta información debe ser útil para una amplia gama de usuarios involucrados en la toma de decisiones económicas. (Apaza Meza, 2009).

c) Finalidad

Los estados financieros se proyectan con el propósito de presentar un balance periódico o, informar sobre el desempeño del aparato de gestión e informar sobre el estado de las inversiones en la empresa y los resultados obtenidos en el período de investigación (Flores Soria, 2000).

d) Importancia

Los estados financieros son indispensables porque brindan información sobre la situación económica y financiera, los resultados de las operaciones y los cambios que existen en una empresa y, por lo tanto, esta información permitirá a la administración evaluar las decisiones que se aplicaron dentro de la empresa (Flores Soria, 2000).

e) Interpretación y análisis

El análisis financiero, como información esencial en las decisiones financieras, debe incluir información contable y de mercado en su interpretación y



análisis. Tal interpretación incluiría el análisis del cociente de las relaciones o razones financieras que estén razonablemente desagregadas y extraídas de los Estados Financieros Clave debidamente ajustados por inflación. Dada la dinámica que rige el comportamiento empresarial, es necesario interpretar las relaciones o ratios de mercado teniendo en cuenta la influencia del entorno económico y de la industria, de forma que la situación financiera actual sea explicada mediante un análisis oportuno y útil para los inversores, acreedor, empresa o dirección que se interesará por el futuro de la empresa y no por su pasado.

f) Componentes de los estados financieros

El grupo completo de estados financieros debe englobar los siguientes elementos:

- 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 flujo de efectivo.
- Notas, incluyendo las políticas contables, y las demás notas explicativas.



1. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Por lo general, se requiere que una entidad presente un estado de situación financiera (anteriormente conocido como balance general), que se clasifica en activos y pasivos a largo plazo y largo plazo. La presentación de estados financieros clasificados en orden de liquidez es aceptable cuando proporciona información más relevante y confiable, como en las instituciones financieras (Estupiñan, 2015).

Sin duda, este es el estado financiero más famoso. De hecho, en una pequeña empresa que no lleva una cuenta, es posible realizar un seguimiento breve de su crecimiento a lo largo del tiempo, simplemente preparando un balance periódico (por ejemplo, cada día, mensual o trimestral, o al menos anualmente). Y compare el crecimiento de la cifra del patrimonio neto calculado en cada balance. Esto se entiende como que las perspectivas de la empresa son buenas, en el tiempo el patrimonio neto debe mantenerse (al menos) o mejor incrementarse.

2. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

El estado de resultados integral de acuerdo con las normas IAS/IFRS, incluyendo todas las partidas de ingresos, gastos y gastos reconocidos durante el período, que son actividades del ejercicio, determina los resultados netos por sí mismo (NIC 1.81), para excluir dichos ingresos, o costes que hayan afectado a ejercicios anteriores, sean de carácter especial (NIC 1.87) o se deban a determinados factores derivados de la estimación de cambios contables (NIC 1.82), ajustes para determinar el valor razonable y otros factores no operativos reconocidos Directamente en el patrimonio, con carácter retroactivo o retroactivo.



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. Ingreso de actividades ordinarias
2. Costos o gastos operativas
3. Gastos financieras
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 relevados en el cuerpo del estado de resultados (NIC 1.83).

Dependiendo de la naturaleza del negocio como resultado de diversas actividades, transacciones y eventos, su presentación puede verse alterada en cuanto a su función o naturaleza, por ejemplo, instituciones financieras con actividades completamente diferentes en cuanto a producción, servicio u otras actividades (NIC



1.86).

Cuando una partida de ingreso o gasto sea significativa, se deberá indicar por separado su naturaleza y cantidad. (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 nos muestra los resultados de una empresa durante un periodo determinado.

Es una declaración que muestra la fuente de ingresos, presenta los costos y gastos de las actividades económicas y financieras de la empresa, mostrando claramente la utilidad o pérdida de las actividades comerciales del período, así como el impuesto a la renta, determinando así la utilidad (o pérdida) para el año.

Como un estado que muestra los resultados de la gestión realizada por la empresa durante el ciclo económico, este documento financiero representa la acción dinámica de los recursos movilizadas por la empresa que aumentan o disminuyen los recursos antes mencionados; El cual se expresa en utilidad o pérdida. Por lo tanto, debe incluir todas las distribuciones de ingresos y gastos realizadas durante el año.”.(Apaza Meza, 2009)

3. ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

“El estado de resultados por función establece esencialmente una relación entre los ingresos y el grupo 9. Además, estos estados financieros se preparan considerando las ventas y ganancias de un período determinado mediante el descuento de los costos y gastos que se muestran en los encabezados 9 (9 - 95) y cuenta 69 respectivamente, estos estados financieros se usan más comúnmente para



medir información para usuarios fuera del negocio, como instituciones financieras y recaudadores de impuestos “(Callos Cáceres, 2001)

4. ESTADO DE RESULTADOS POR SU NATURALEZA

Es lo que está diseñado para mostrar la riqueza (renta) que realiza la empresa y cómo esta renta se distribuye entre los empleados (salario) y el estado (tributo); otros gastos operativos (pueden ser, servicios, intereses, honorarios especiales reparto de utilidades entre socios).

5. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Los cambios en el patrimonio neto de una empresa entre dos balances consecutivos reflejan un aumento o una disminución de los activos de una empresa en relación con sus pasivos, es decir, activos que benefician a los propietarios, durante un periodo, incluidos los superávit o déficit resultantes de la revaluación o las diferencias de tipo de cambio, las ganancias de capital y retiros, dividendos, o participaciones declarados, cambios en métodos contables, correcciones de errores, partidas de excepción no funcionan (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



6. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Cada organización económica está obligada a presentar un estado de flujos de efectivo que muestre los flujos de efectivo del período, clasificados por actividades de operación, inversión y financiación (NIC 7.10).

Una organización económica debe reportar sus flujos de efectivo operativos utilizando los siguientes métodos:

1. **Directo:** Revelando por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos.
2. **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) Entre las partidas de ingresos o gastos relacionadas con los flujos de efectivo de actividades clasificadas como inversiones (propiedad, planta y equipo, activos fijos o a largo plazo) o financiamiento (activos financieros) financiamiento externo, movimientos en cuentas de patrimonio externo (Estupiñan, 2015).

7. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las notas a los estados financieros proporcionan, como parte de un juego completo de estados financieros, información sobre la base de preparación, las políticas contables utilizadas, el desglose de las partidas del balance, los cambios en el patrimonio, los ingresos y los flujos de efectivo, así como información adicional. Información relacionada con la información requerida en los estados financieros. (Estupiñan, 2015)



Las notas deben:

1. Presentar información acerca de las bases de preparación de los estados financieros y de las políticas contables aplicadas.
2. 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.

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).

2.2.9. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Es un proceso con el propósito de evaluar la situación financiera de la empresa y sus resultados, con el fin de realizar estimaciones a futuro. Esto se hace estableciendo relaciones entre los documentos de respaldo de los estados financieros.

Estas relaciones entre componentes nos pueden proporcionar indicadores, razones o porcentajes; en otros casos nos dan plazos y en otros casos nos dan valores monetarios. Todos estos datos se utilizan para la evaluación. Si bien es cierto que todos los estados financieros pueden ser analizados, es cierto que los más relevantes son también el balance y la cuenta de resultados (estado de resultados)

Pero la información de un ejercicio no será suficiente. Si se quiere determinar la capacidad de la empresa para generar utilidades, para realizar los análisis correspondientes, es necesario utilizar los estados financieros de dos o más años consecutivos para determinar las diferencias y determinar la tendencia. Estos se denominan estados financieros comparativos. En algunos casos, se utilizarán



comparaciones con los estados financieros de otras empresas del mismo giro. A menudo se dice que un analista financiero está más preocupado por las operaciones y el crecimiento de una empresa que por su posición en un día en particular. El análisis tiene como objetivo identificar las causas de los eventos y tendencias pasadas y actuales. A través de estas causas bien establecidas, procurará promover las causas propias de acción y corregir las que sean perjudiciales para el negocio. El analista evalúa los estados financieros y presenta los resultados de su evaluación para ayudar a la empresa a mejorar. (Arimana, 2009)

En conformidad a (Soria, 2013) establece que 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.

2.2.10. MÉTODOS DE ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

En base a (Estupiñan, 2015) manifiesta que los principales métodos que usted debe conocer para efectuar el análisis de la información financiera:

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

1. MÉTODO ANÁLISIS VERTICAL

También conocido como el método del porcentaje. ¿Qué es? Para determinar la estructura del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, calcule el porcentaje de cada componente. Se toma como base de evaluación e interpretación el peso relativo



(en porcentaje) de cada componente o grupo de componentes en relación con el total.

2. MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL

También se conoce como el método de dirección. En este caso, se realiza una comparación de los estados financieros de periodos sucesivos (pueden ser dos o más) para evaluar las tendencias observadas en los montos. De esta manera es fácil identificar los factores que han sufrido cambios significativos y tratar de identificar las causas que han llevado a los cambios significativos antes mencionados.

Para este análisis se pueden utilizar estados financieros de cuatro, cinco años consecutivos o de más. De esta forma, la dirección observada será más fiable para la toma de decisiones.

3. ANÁLISIS DE RAZONES O INDICADORES FINANCIEROS

Se trata de tratar de inferir ciertas características de las operaciones de una empresa mediante el estudio de los ratios o relaciones entre cualquiera de las cuentas o grupos de cuentas, ya provengan del balance, de la contabilidad, del estado de resultados o de ambos. A la hora de calcular ratios se trata de relacionar determinadas cuentas que pueden tener una relación directa, y por tanto tener significado en relación con la situación financiera de la empresa.

Las razones financieras, también conocidas como índices, cocientes, razones o ratios, representan el valor de una cantidad por otra y se obtienen dividiendo su valor por otra cantidad.

a) Ratios financieros

Según (Soria, 2013) establece que 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.

Así, las razones financieras muestran la relación ente dos cantidades que se muestran en los estados financieros, la cual se obtiene al dividir por otro componente del estado financiero.

b) 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 información 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.

c) Limitaciones de los ratios financieros

Solo se debe aplicar los ratios financieros que sea útil a discreción del analista financiero, ya que muchas razones financieras pueden no ser aplicables en un análisis financiero en particular.



d) Clasificación de los ratios financieros

- Ratios de liquidez
- Ratios de gestión
- Ratios de endeudamiento
- Ratios de rentabilidad

• **Ratios 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.

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

b) Prueba ácida 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.

$$P. \text{ Ácida o Liquidez Severa} = \frac{\text{Act. cte.} - \text{Exist.} - \text{Gast. Pag. Antic.}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

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.

$$\text{Liquidez Absoluta} = \frac{\text{Disponible en Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

d) Capital de trabajo

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

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

• **Ratios de gestión**

Permiten evaluar el nivel de actividad de la empresa y la eficacia con la cual esta 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.

$$\text{Rotación de Inv.} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Stock Medio de Inv.}} = \text{Veces}$$

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



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.

c) Rotación de cuentas por cobrar

Muestra las veces que genera liquidez la empresa.

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

$$\text{Prom. Cred. Otorg.} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\frac{\text{Ventas al Crédito}}{360}}$$

d) Promedio de compras al crédito

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

$$\text{Promedio de Compras al Crédito} = \frac{\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas al Crédito}}}{360}$$

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.

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

f) Cuentas por pagar rotación del capital de trabajo

Este índice determina la rotación del capital de trabajo en su real capacidad.



Para establecer el capital de trabajo neto, necesitamos restar del total de activo corriente menos el pasivo corriente.

$$\text{Ctas. Pagar Rot. Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

g) Cuentas por pagar rotación del activo fijo

El índice demuestra la utilización del activo fijo y expone un grado de actividad o rendimiento de estos activos, determina la eficiencia de los activos fijos con relación a las operaciones de la empresa.

$$\text{Ctas. Pagar Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$$

g) Cuentas por pagar rotación del activo total

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

$$\text{Ctas. Pagar Rotación Activo Total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$



h) **Cuentas por pagar rotación del patrimonio**

Este índice nos detalla la razón de las ventas con respecto al Patrimonio de la empresa para poder determinar las cuentas por pagar en base a la rotación del patrimonio.

$$Ctas. Pagar Rotación del Patrimonio = \frac{Ventas}{Patrimonio}$$

- **Ratios de endeudamiento (Solvencia)**

a) **Apalancamiento financiero o solvencia**

Para poder realizar el cálculo del apalancamiento financiero se realizara la disgregación entre el pasivo total y el activo total, esta fórmula determinara el grado de Independencia Financiera o dependencia Financiera de una empresa.

$$Apalancamiento Financiero = \frac{Pasivo Total}{Activo Total}$$

b) **Solvencia patrimonial a largo plazo**

El indicador de solvencia calcula el endeudamiento del patrimonio en relación con las deudas a largo plazo. Determina el respaldo que estas cuentas tienen con el patrimonio, denotando la proporción que está comprometida por las deudas.

$$Solv. Patrimonial a Largo Plazo = \frac{Deudas a Largo Plazo}{Patrimonio}$$

c) **Solvencia patrimonial**

El índice de solvencia establece el tamaño de participación del capital propio



y de terceros en la formación de los recursos que ha de utilizar la empresa para el desarrollo de sus operaciones.

$$\text{Solvencia Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Cte.} + \text{Pasivo No Cte.}}{\text{Patrimonio}}$$

- **Ratios de rentabilidad**

- a) **Margen de utilidad bruta**

Muestra el saldo de utilidades que está disponible para cubrir los gastos de la empresa en proporción a los desembolsos de la gestión administrativa y ventas.

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

- b) **Margen de utilidad neta**

Este índice nos muestra el margen por una venta realizada.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

- c) **Rentabilidad patrimonial**

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

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

- d) **Rentabilidad del activo o índice de DUPONDT**

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



$$\text{Rentabilidad del Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

e) **Rentabilidad del capital**

El indicador de rentabilidad mide el rendimiento del aporte de los socios o accionistas en función del capital aportado.

$$\text{Rentabilidad del Capital} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Social}}$$

• **Ratios de valor de mercado**

$$\text{Utilidad por Acción (UA)} = \frac{\text{Utilidad Deducido Impuesto}}{\text{Numero de Acciones}}$$

$$\text{Div. por Acción} = \frac{\text{Dividendos Declarados (Parte de Util. a Distribuir)}}{\text{Número de Acciones}}$$

$$\text{Renta de las Acciones} = \frac{\text{Utilidad por Acción}}{\text{Valor de Mercado de la Accion}} \times 100$$

$$\text{P. de Mercado Sobre V. Contable} = \frac{\text{Precio de Mercado de la Acción}}{\text{Valor Contable de la Acción}}$$

• **Ratios estándar**

Las ratios estándar llamados también razones estándar, se determinan



utilizando un índice promedio.

a) Planeación financiera

“Es un procedimiento que combina un conjunto de métodos, herramientas y objetivos con el fin de crear en una empresa pronósticos, metas económicas y financieras por alcanzar, tomando en consideración los medios que se tiene y los que se requieren para lograrlo” (Moreno Fernández, 2014)

“La planificación financiera es una de las funciones más importantes. Consiste en un proceso de previsión a través de la selección de alternativas que implica una serie de acciones interdependientes de la empresa como una totalidad. Los planes de cada departamento contemplan el logro de las metas de la empresa, con base a los recursos previstos y de sus propias metas y programas. El planeamiento es proyectar un futuro deseado y las medidas efectivas para el logro de las metas y los objetivos”. (Meza, 2009)

b) Toma de decisiones y gestión financiera

Es un proceso que atraviesa las personas para identificar y resolver problemas. El enfoque racional hace hincapié a la necesidad de efectuar un análisis sistemático del problema, seguido por una selección o una implantación de la solución en una secuencia lógica. Se desarrolló para guiar a los ejecutivos a la toma de decisiones debido a que muchos eran arbitrarios y poco sistemáticos en sus decisiones organizacionales. (Hernández Ortiz, 2016)

“Escoger la mejor alternativa lleva un proceso donde las decisiones pasan por filtros entre varias posibilidades y alternativas, habiendo juzgado la factibilidad



de llevarla a cabo. La eficacia de una decisión tomada viene de un proceso de selección no solo por la calidad de la misma sino también por su oportunidad y adecuación a la solución del problema que se aplica en el mejor tiempo, 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 Montaña, 2001)

c) Toma de decisiones gerenciales

Es elegir entre varias opciones una decisión que beneficiara a la empresa, 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 designa 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 proceso complejo de solución de problemas, éste consiste en una serie de etapas sucesivas, el cual comienza con una etapa de “detección del problema” y pasa por un filtro de selección 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:

- Detección e identificación del problema.
- Búsqueda de un modelo existente aplicable a un problema o el desarrollo de un nuevo modelo.



- Definición general de alternativas a la luz de un problema y un modelo escogido.
- Determinación de los datos cuantitativos y cualitativos que son relevantes en el problema y análisis de aquellos datos relativos a las alternativas.
- Selección e implementación de una solución óptima que sea consistente con las metas de la gerencia.
- 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.



2.3 MARCO CONCEPTUAL

2.3.1. La Empresa

Según (Ruelas & Espillico, 2010) estable que la 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.

2.3.2. Administración

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

2.3.3. Finanzas Empresariales

Es la función dentro de un negocio que es responsable de supervisar los fondos adquiridos, administrar los fondos existentes y preparar los gastos futuros de los fondos. (Apaza Meza 2020)

2.3.4. Administración de Dinero

Es la forma en que la empresa identifica las formas de ahorrar en gastos y mejorar la rentabilidad, mediante la realización del análisis financiero. (Apaza Meza, 2020)

2.3.5. Objetivos Financieros

Los objetivos financieros de una empresa pueden estar relacionados con su flujo de caja, gastos de capital, ingresos o utilidades; con estas herramientas financieras podemos controlar y medir los ingresos de la empresa, para cumplir el



objetivo principal de la entidad, que es aumentar la rentabilidad. (Apaza Meza 2020)

2.3.6. Decisiones Financieras

Dirigir una organización debe implicar tomar diversas decisiones al día, las cuales deben tomarse con respecto a la estructura de capital, la cual se conoce como decisión de financiamiento. (Apaza Meza 2020)

2.3.7. Activo Corriente y No Corriente

Se debe reconocer como activo corriente cuando se espera que se venda o se consuma en el ciclo normal de las operaciones de la entidad, se mantenga principalmente por motivos de la negociación, se espera que se ejecute en los doce meses posteriores a la fecha del balance. A todos los demás activos se les reconocerá como activos no corrientes. (Apaza Meza, 2017)

2.3.8. Pasivo Corriente y No Corriente

Se debe reconocer a un pasivo como corriente cuando se espera liquidar la obligación en su ciclo normal de operaciones, se mantenga principalmente con fines de negociación, se debe liquidar dentro de los doce meses siguientes a la fecha en que se informa. Todos los demás pasivos se reconocerán como pasivos no corrientes. (Apaza Meza, 2017)

2.3.9. Patrimonio

El patrimonio se divide en: el capital suscrito, resultados acumulados y otras reservas. (Apaza Meza, 2017)

2.3.10. Estados Financieros

Los estados financieros deben presentar firmemente y verídicamente la situación y el ejercicio financiero de la compañía, así como sus flujos de efectivo,



conaplicación uniforme de las NIIF o sus normas nacionales, acompañada de información complementaria, cuando sea preciso, y así equiparar una información razonable de ellos (NIC 1.15) (Estupiñan, 2015)

2.3.11. EVA

El valor económico agregado (EVA) o utilidad económica, se obtiene de la diferencia entre la utilidad neta y el costo de financiamiento de la inversión total, adjuntando el financiamiento de terceros. (Cynthia, 2011)

Eva = Utilidad neta - costo financiero de la inversión realizada

2.3.12. WACC

El indicador define en castellano CPPC, donde establece que la tasa de descuento mide el coste de capital siendo una moderación ponderada entre la proporción de los recursos propios y la proporción de recursos impropios. Es decir, es una tasa que calcula el coste medio que nos ha costado nuestro activo (edificios, vehículos, activos financieros), en función de cómo se ha financiado con capital propio (aportación de los socios y accionistas) y recursos de terceros (cualquier tipo de adeudo ya sea expresado 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. (Manuel, 2015)

$$WACC = K_e * \frac{E}{(E + D)} + K_d * \frac{D}{(E + D)} * (1 - T)$$

Donde:

WACC = Costo de capital promedio ponderado

K_e = Costo de equity

E = Equity



D = Deuda
Kd = Costo de la
deuda
T = Impuesto

2.3.13. Costo de la Deuda

El costo de la deuda determina la tasa del porcentaje que la empresa debe desembolsar por las fuentes de financiamiento. Cualquiera que sea el nivel de déficit adquirido debe asegurar que todas las inversiones que se realicen almacenen una rentabilidad por lo menos igual al costo de la deuda. Por lo tanto, se busca que este costo refleje las condiciones a detalle del déficit que las empresas esperan encontrar en el futuro. La fijación del costo de la deuda se realiza a partir del costo medio, teniendo en consideración que los pagos por intereses se realizan con la tasa de interés estipulada al momento de contraer la deuda. (Manuel, 2015)

2.3.14. Costo de Capital

El WACC dentro de la estimación del costo del patrimonio, hace relación al costo del capital propio o costo de oportunidad de los inversionistas de la empresa y se acoge a la percepción de riesgo de los mismos. Para definir 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 finalidad del principal modelo mencionados consiste en medir el riesgo no diversificarle o riesgo de mercado, para lo cual adoptan distintas metodologías. (Manuel, 2015)



CAPÍTULO III

MATERIALES Y MÉTODOS

3.1. UBICACIÓN GEOGRÁFICA DEL ESTUDIO

El presente trabajo se realiza en la región de Puno, Departamento de Puno, se encuentra ubicada geográficamente al Sur Oeste de la meseta del Collao, a una altitud de 3 827 m.s.n.m. QELQATANI Hotel está ubicada $15^{\circ}50'19.3''S70^{\circ}01'43.6''W$. En la capital del departamento es la ciudad de Puno, a orillas del mítico Lago Titicaca, el lago navegable más alto del mundo. Es el centro de conjunción de dos grandes culturas: quechua y aimara; las que propiciaron un patrimonio incomparable de costumbres, ritos y creencias. Las principales ciudades son: Puno, Juliaca, Juli, Azángaro, Lampa y Ayaviri.

3.2. PERIODO DE DURACIÓN DEL ESTUDIO

El período de duración del estudio se realiza desde noviembre del año 2020, fecha que se aprobó el proyecto hasta mayo del 2022, en el tiempo transcurrido se realizó las respectivas investigaciones aplicando la técnica de recolección de datos, la entrevista propia con los dueños del establecimiento, y la obtención de los estados financieros, los cuales fueron nuestros instrumentos fundamentales para nuestro trabajo de investigación.

3.3. POBLACIÓN Y MUESTRA DEL ESTUDIO

3.5.1 Población

Para el presente trabajo de investigación se toma como población la empresa QELQATANI Hotel de la ciudad de Puno, de los periodos 2018 y 2019.

3.5.2 Muestra

En el presente trabajo de investigación la muestra es calculada empíricamente y



se toma la información financiera de la empresa y la parte de gestión empresarial para los resultados finales.

3.4. VARIABLES

3.4.1. Hipótesis general

La eficiente manipulación del valor empresarial, incide directamente en la rentabilidad de la empresa QELQATANI Hotel de la ciudad de Puno, periodos 2018-2019.

V.I. = Valor empresarial

V.D. = Rentabilidad

3.4.2 Hipótesis específica N° 01

El costo de capital incide y constituye como criterio fundamental en la rentabilidad y sus efectos en la gestión financiera de la empresa QELQATANI Hotel de la ciudad de Puno, periodos 2018-2019.

V.I. = Costo de capital

V.D. = Gestión financiera

3.4.3 Hipótesis específica N° 02

La re expresión del valor empresarial como métrica permite conocer de una manera eficiente la rentabilidad de la empresa QELQATANI Hotel de la ciudad de Puno, periodos 2018-2019.

V.I. = Valor empresarial

V.D. = Rentabilidad



3.5. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Para realizar el análisis de los resultados, tomamos en cuenta primeramente los Estados Financieros brindados por la Empresa QELQATANI Hotel de los periodos 2018-2019; para luego proceder a realizar el análisis correspondiente, basándonos en el análisis horizontal y vertical, ratios financieras y el EVA y WACC.

3.6. TIPO Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

3.6.1 Tipos de investigación.

Se elabora una investigación básica de tipo descriptiva, básica porque buscó profundizar y obtener conocimientos científicos respecto a un fenómeno vigente en la entidad hotelera como es el análisis financiero, y descriptiva porque busca especificar, las características y los perfiles importantes de este fenómeno que se someta a un análisis. (Danhke, (1989) En: Hernández, et al (2013) p.117)

3.6.2 Diseño de la investigación.

El diseño no experimental-transversal será el diseño que se utiliza para la presente investigación: No experimental porque permitió recopilar la información en un solo periodo de tiempo lo cual permitió ampliar los conocimientos y logró precisar de qué manera el rendimiento de los Estados Financieros influyen en la toma de decisiones de QELQATANI Hotel, en la ciudad de Puno en el año 2018 - 2019. Se realiza sin la manipulación intencional de variables y en los que solo se observa la manifestación del ambiente natural para después, analizarlos, Según (Hernández, et al (2013) p.149). Transversal porque se estudió en un tiempo determinado el cual permitió examinar una existencia observable para el estudio de la investigación.



3.7. MÉTODOS

En el presente trabajo de investigación la metodología empleada para el logro de los objetivos ya planteados se ha considerado lo siguiente:

- **MÉTODO DEDUCTIVO**

Según Ander-Egg, E. (1997, p. 97) “es la argumentación empleada para deducir casos particulares, se eleva a conocimientos globales. Este método permite la formación de hipótesis, investigación de leyes científicas y la demostración de las hipótesis planteadas”.

Este método se utiliza para realizar el análisis de manera general, que nos permite determinar el valor empresarial identificando los costos de capital que asume el hotel.

- **MÉTODO INDUCTIVO**

Para Hernández Sampieri, R., (2006. P. 107) “el método inductivo se aplica en los principios descubiertos a casos particulares, a partir de un enlace de juicios”.

Este método nos sirve para el análisis financiero y la integración de los costos de capital en la valoración de la empresa.

- **MÉTODO ANÁLITICO**

Según Abad, P. (2009, p. 94) “Se resaltan los componentes de un fenómeno y se procede a revisar ordenadamente y cuidadosamente cada uno de los componentes por separado”

Se emplea para la obtención de resultados de Gestión Financiera, el análisis de los Estados Financieros, los factores financieros para la toma de decisiones y la manipulación de los costos de capital y la creación de valor de la empresa hotelera.



- **MÉTODO SINTETICO**

De acuerdo a Mario Bunge en la Unidad 2 de la Investigación como un proceso de construcción social define que el método sintético “Es un proceso mediante el cual se relacionan aparentemente aislados y se formula una teoría que unifica diversos elementos”.

Con este método se elabora el Marco teórico así mismo se evalúa la gestión financiera en la empresa hotelera, seguidamente se analiza el costo de capital promedio ponderado; después de usar el método analítico se complementa con este método y obtenemos una verdadera comprensión.

3.8. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

Utilizamos como técnica de recolección de datos, la entrevista propia con los dueños del establecimiento, y una vez obtenido los estados financieros, los cuales serán nuestros instrumentos fundamentales para nuestro trabajo de investigación, procedemos a realizar el análisis correspondiente.

- **ANÁLISIS DOCUMENTAL**

Es la recolección de la información documentaria almacenada en un registro estructurado, el cual consiste en el análisis externo o descripción física del documento hasta el estudio del contenido. El producto secundario actuará como herramienta o intercesor por la indagación obligada entre el documento original y la parte fundamental de la información requerida.

3.9. TÉCNICAS PARA EL PROCEDIMIENTO DE INFORMACIÓN

- **TABULACIÓN**

Técnica que consiste en tabular la información, recopilación en los



cuadros que sirven para la demostración de los resultados.

- **CUADRO O TABLAS ESTADÍSTICAS**

Nos permite estructurar los resultados obtenidos en cuadros y/o tablas estadísticas las que se analizan e interpretan.

- **DETERMINACIÓN DE PORCENTAJE Y OTROS CÁLCULOS**

Método que permite fortalecer e interpretar los cuadros tabulados.



CAPÍTULO IV

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. RESULTADOS

Para realizar el análisis e interpretación de resultados del presente trabajo de investigación mostramos y establecemos el valor empresarial como métrica, considerado que el costo de capital e información financiera, inciden en la rentabilidad de la empresa hotelera QELQATANI de la ciudad de Puno durante los periodos 2018 y 2019, para conocer la situación económica financiera de la misma y determinar de qué manera influye en la toma de decisiones; se ha aplica como técnica la evaluación de información de la misma, esto se emplea con la finalidad de realizar el análisis del costo de capital y los estados financieros (Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados).

4.1.1. Objetivo específico N° 1

DETERMINACIÓN DEL COSTO DE CAPITAL Y SUS IMPLICANCIAS EN LA GESTIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA QELQATANI HOTEL DE LA CIUDADDE PUNO. PERÍODOS 2018-2019.

Para determinar el costo de capital en la gestión financiera de la empresa hotelera QELQATANI Hotel de la ciudad de Puno, utilizamos la herramienta del WACC, que es el costo promedio ponderado del capital (CPPC) y el EVA: Economic Value Added (Valor Económico Agregado), para los periodos 2018 y 2019; con ello obtenemos información con respecto al costo de capital invertido y el rendimiento que genera este en la empresa, para luego realizar el diagnóstico de la gestión financiera de la empresa para la toma de decisiones. Los estados financieros



de la entidad son utilizados para calcular estas dos herramientas financieras.

Tabla 1:

Costo Promedio Ponderado de Capital de QELQATANI Hotel – Periodo 2018

Financiamiento	%	Importe en S/	Costo	Ponderado
Fondos propios	87%	669,069	10.00%	8.70%
Endeudamiento	13%	99,682	9.87%	1.28%
Total	100%	768,752		9.98%

FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel.

Tabla 2:

Costo Promedio Ponderado de Capital de QELQATANI Hotel - Periodo 2019

Financiamiento	%	Importe en S/	Costo	Ponderado
Fondos propios	83%	644,066	10.00%	8.27%
Endeudamiento	17%	134,848	9.87%	1.71%
Total	100%	778,915		9.98%

FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel.

INTERPRETACIÓN DE LAS TABLAS 1 Y 2:

La empresa hotelera por lo general, se preocupa por la parte de rendimiento y liquidez de sus beneficios, sin dejar de lado las obligaciones tributarias que conlleva el rubro con el estado; sabiendo que en la vida plena de la entidad se suscitan hechos financieros concurrentes dentro de las operaciones que por necesidad se contraen con terceros y con los mismos propietarios del hotel; sin saber que de alguna manera estos tienen que ser medidos y analizados para poder determinar el real rendimiento que tendría que obtener la empresa. Es por ello, que realizamos el Análisis del Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP) o mejor llamado WACC, con esta herramienta podemos determinar entonces que QELQATANI Hotel, a través de sus propietarios han considerado obtener una tasa mínima atractiva de retorno (TMAR) del 10% para los periodos 2018 y 2019, lo que

significa que esperan tener un retorno de sus inversiones de ese porcentaje; con respecto a las obligaciones o deudas con terceros consideramos la tasa de interés del 14%, que es la última tasa con la que la mantuvo una deuda financiera hasta el 2017 con el Banco de Crédito del Perú. Visto esto denotamos que al final de cada periodo se obtiene un WACC del 9.98% para los dos periodos, es decir para el 2018 y 2019.

Esto significa que la empresa QELQATANI Hotel, para conseguir estos capitales de inversión, ya sean propios y de terceros, tienen que asumir un costo del 9.98%, los cuales veremos con el análisis del EVA si estos tienen efecto en la gestión financiera.

HALLAMOS EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) DEL 2018 Y 2019

Tabla 3:

Valor Económico Agregado de QELQATANI Hotel – Periodo 2018, en soles.

DATOS	VALORES
WACC	9.98%
GANANCIA OPERATIVA	74,526.53
CAPITAL INVERTIDO	768,751.71

FÓRMULAS:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - (\text{WACC} * \text{CAPITAL INVERTIDO})$$
$$\text{NOPAT} = \text{GANANCIA OPERATIVA} * (1-t)$$

REEMPLAZANDO	RESULTADOS
NOPAT	52,541.20
GANANCIA OPERATIVA	74,526.53
ESCUDO FISCAL	0.705
WACC	9.98%
CAPITAL INVERTIDO	768,751.71
EVA	-24,204.38

FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel.



Tabla 4:

Valor Económico Agregado de QELQATANI Hotel – Periodo 2018, en porcentajes.

DATOS	VALORES
WACC	9.98%
NOPAT	52,541.20
CAPITAL INVERTIDO	768,751.71
FÓRMULAS:	
EVA=ROIC – WACC	
ROIC=NOPAT/CAPITAL INVERTIDO	
REEMPLAZANDO	RESULTADOS
ROIC	6.83%
NOPAT	52,541.20
CAPITAL INVERTIDO	68,751.71
WACC	9.98%
EVA	-3.15%

FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel.

Tabla 5:

Valor Económico Agregado de QELQATANI Hotel – Periodo 2019, en soles.

DATOS	VALORES
WACC	9.98%
GANANCIA OPERATIVA	-2,813.59
CAPITAL INVERTIDO	778,914.50
FÓRMULAS:	
EVA=NOPAT-(WACC*CAPITAL INVERTIDO)	
NOPAT=GANANCIA OPERATIVA * (1-t)	
REEMPLAZANDO	RESULTADOS
NOPAT	-1983.58
GANANCIA OPERATIVA	2,813.59
ESCUDO FISCAL	0.705
WACC	9.98%
CAPITAL INVERTIDO	78,914.50
EVA	-79,699.73

FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel.

Tabla 6:

Valor Económico Agregado de QELQATANI Hotel – Periodo 2019, en porcentajes.

DATOS	VALORES
WACC	9.98%
NOPAT	-1,983.58
CAPITAL INVERTIDO	78,914.50

FÓRMULAS:

EVA=ROIC - WACC
ROIC=NOPAT/CAPITAL INVERTIDO

REEMPLAZANDO	RESULTADOS
ROIC	-0.25%
NOPAT	-1983.58
CAPITAL INVERTIDO	78,914.50
WACC	9.98%
EVA	-10.23%

FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel.

INTERPRETACIÓN DE LAS TABLAS 3, 4, 5 Y 6:

Para poder medir el Valor empresarial de QELQATANI Hotel y de esta manera complementar lo hallado en el WACC, utilizaremos determinar el EVA, por lo que conforme a lo desarrollado con esta herramienta, determinamos que la gestión financiera con respecto a los costos de capital empleados por la empresa QELQATANI Hotel en el periodo 2018, son negativos, es decir en base al capital invertido en activos S/768,751.71 con respecto al rendimiento que obtiene en sus resultados operativos S/74,526.53, QELQATANI Hotel tiene un rendimiento negativo de S/-24,204.38, que viene hacer un -3.15% de destrucción de valor; por lo que no logra cubrir sus costos de capital de manera eficiente en la evaluación final. Sin embargo determinamos que la gestión financiera con respecto a los costos de capital empleado por la empresa QELQATANI Hotel en el periodo 2019, también son



negativos y en mayor proporción, es decir en base al capital invertido en activos S/778,914.50 con respecto al rendimiento que obtiene en sus resultados operativos S/-2,813.59, QELQATANI Hotel tiene un rendimiento negativo de S/-79,699.73, que viene hacer un -10.23% de destrucción de valor; por lo que no logra cubrir sus costos de capital de manera eficiente en la evaluación final.

Podemos indicar entonces que la empresa QELQATANI Hotel viene destruyendo valor aceleradamente con respecto del 2018 al 2019 en casi 7.08%.

4.1.2. Objetivo específico N° 2

DETERMINACIÓN CÓMO LA RE EXPRESIÓN DEL VALOR EMPRESARIAL COMO MÉTRICA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA QELQATANI HOTEL DE LA CIUDAD DE PUNO DURANTE LOS PERÍODOS 2018-2019.

Entendemos por valor de la empresa el valor del conjunto de elementos, materiales, inmateriales y humanos que integran o constituyen la empresa. Se trata de un valor o precio de conjunto, de la empresa como organización, que incluye no sólo el valor en el presente de los diferentes bienes, derechos y obligaciones integrantes de su patrimonio, sino también las expectativas acerca de los beneficios que se espera que la empresa genere en el futuro.

Para determinar el valor de la empresa se han formulado múltiples métodos o modelos, si bien ninguno de ellos goza de general aceptación, porque todo problema de valoración tiene una componente subjetiva y entraña, por tanto, por lo regular, un elevado margen de relatividad. Pero por más que sea importante, el problema de la determinación del valor de una empresa en funcionamiento, ya que no cuando la



empresa va a ser disuelta y liquidada por cesar en el desempeño de su actividad o negocio es siempre una cuestión muy delicada y espinosa, bien sea para fijar su precio de salida en los casos de enajenación o venta, o bien para poder dar respuesta a los distintos conflictos o contenciosos que se suscitan entre los socios y sus herederos. En la industria hotelera debido a la heterogeneidad del producto intercambiado, que es la venta de servicios de hospedaje y restaurante exclusivamente, entre otros, necesitamos fijar el valor de la empresa en la que se tenga que partir de ciertos indicadores o variables, como son los de valor contable, valor de liquidez, valor de gestión, valor de solvencia, valor de rendimiento, valor comercial, entre otros, que debidamente combinados, promediados o corregidos permiten formular estimaciones razonables del verdadero valor de la empresa.

Para ello tomaremos en cuenta los análisis horizontales y verticales de los Estados Financieros de QELQATANI Hotel de los periodos 2018 y 2019; así como las principales razones financieras para de esta manera poder determinar el valor empresarial de dicha empresa, la cual luego servirá como métrica para poder determinar el valor del rendimiento de la empresa.

Tabla 7:

Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Situación Financiera de QELQATANI Hotel, periodos 2018-2019

		QELQATANI HOTEL EIRL					
		2018	2019	%	%		
		S/	S/				
		Vertical		Vertical	Horizontal		
ACTIVO							
Efectivo y equivalente de efectivo		253,322.19	245,463.72	32.95%	31.51%	-7,858.47	-3.10%
Cuentas por cobrar comerciales		27,170.18	31,946.80	3.53%	4.10%	4,776.62	17.58%
Tributos por pagar o saldo a favor		27,377.56	40,434.98	3.56%	5.19%	13,057.42	47.69%
ACTIVO CORRIENTE		307,869.93	317,845.50	40.05%	40.81%	9,975.57	3.24%
Inmueble, maquinaria y equipo		1,383,707.75	1,434,301.58	179.99%	184.14%	50,593.83	3.66%
Depreciación ACM		-922,825.97	-973,232.58	-120.04%	-124.95%	-50,406.61	5.46%
ACTIVO NO CORRIENTE		460,881.78	461,069.00	59.95%	59.19%	187.22	0.04%
TOTAL DE ACTIVO		768,751.71	778,914.50	100.00%	100.00%	10,162.79	1.32%
PASIVO							
Anticipo de clientes		3,032.85	15,225.52	0.39%	1.95%	12,192.67	402.02%
Tributos por pagar		2,075.52	2,473.70	0.27%	0.32%	398.18	19.18%
Remuneraciones por pagar		13,420.61	15,230.47	1.75%	1.96%	1,809.86	13.49%
Cuentas por pagar comerciales		3,227.15	10,018.07	0.42%	1.29%	6,790.92	210.43%
Cuentas por pagar a socios u accionistas		76,628.81	76,628.81	9.97%	9.84%	-	0.00%
Cuentas por pagar diversas		1,297.28	15,271.54	0.17%	1.96%	13,974.26	1077.20%
TOTAL PASIVO		99,682.22	134,848.11	12.97%	17.31%	35,165.89	35.28%
PATRIMONIO							
Capital		237,541.13	237,541.13	30.90%	30.50%	-	0.00%
Capital Adicional		29,547.60	29,547.60	3.84%	3.79%	-	0.00%
Resultados Acumulados		331,229.68	387,243.08	43.09%	49.72%	56,013.40	16.91%
Resultado del Ejercicio		70,751.08	-10,265.42	9.20%	-1.32%	-81,016.50	-114.51%
TOTAL PATRIMONIO		669,069.49	644,066.39	87.03%	82.69%	-25,003.10	-3.74%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		768,751.71	778,914.50	100.00%	100.00%	10,162.79	1.32%

FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel.



INTERPRETACIÓN DE LA TABLA 7:

Con respecto a la Tabla 7, podemos indicar que primeramente dentro de los activos, en el rubro inmueble, maquinaria y equipo existe mayor potencialidad, en vista que tiene un peso de 179.99% y 184.14% respectivamente, sin considerar la depreciación de estos, los cuales por lo que vemos son elevados y la mayoría de activos fijos han cumplido su tiempo de vida; es relativo este hecho en vista de que la edificación del Hotel tiene alrededor de 25 años y por ello, el porcentaje alto de depreciación en casi un 120.04% y 124.95%; verificamos que las instalaciones del establecimiento se encuentran en buen estado, los cuales tienen mantenimiento constante cada año. Tendría que revaluarse en todo caso la partida de edificaciones y terrenos.

Consideramos que el rubro de efectivo tiene un considerable porcentaje de peso de 32.95% y 31.51%, que viene hacer alrededor de S/245,463.72 para el periodo 2019, el cual disminuyo en -3.10% con respecto al 2018; de igual manera creemos que es un monto alto para estar en este rubro y no ser reinvertido en otros activos.

Las cuentas por cobrar subieron en 17.58% en el último periodo, debido a la aparición de nuevos mercados de tercerización (agencias de viajes) las cuales para tener mayor acceso a clientela asumió la empresa dar créditos a 60 días, lo cual es muy consecuente en este rubro, ya que la rotación de efectivo es altamente circulante a más de 30 días.

Con respecto a los pasivos, tenemos que la empresa ha obtenido anticipos por parte de nuevas agencias para turistas que llegaran la próxima temporada en



402.02% con respecto 2018 al 2019, demostrando así que la empresa para la temporada 2020 tiene reservas ya establecidas. Asumiendo de la misma manera en cuentas por pagar un incremento del 210.43% con respecto del 2018 al 2019, debido a que también se va previniendo para las reservas de servicios adicionales para el 2020, como es el caso de guías, tours, transporte, alimentos, etc.

La empresa tiene un capital constante de S/237,541.13, teniendo así un peso de casi 39% con respecto a la inversión realizada por los propietarios, sin embargo, en sus resultados acumulados se ha demostrado un crecimiento de 16.91% en el último periodo, el cual es S/387,243.08, demostrando de esta manera que la empresa es estable.

Tabla 8:

Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Resultados de QELQATANI Hotel, periodos 2018-2019

QELQATANI HOTEL EIRL						
	2018	%	2019	%	Diferencia	%
	S/		S/		Vertical	Horizontal
Ventas	554,291.67	100.00%	492,315.27	100.00%	-61,976.40	-11.18%
Costo de ventas	-154,838.84	-27.93%	-237,914.50	-48.33%	-83,075.66	53.65%
Resultado Bruto	399,452.83	72.07%	254,400.77	51.67%	-145,052.06	-36.31%
Gasto de ventas	-218,883.49	-39.49%	-161,327.41	-32.77%	57,556.08	-26.30%
Gasto administrativo	-125,782.32	-22.69%	-113,019.29	-22.96%	12,763.03	-10.15%
Otros ingresos	19,739.51	3.56%	17,132.34	3.48%	-2,607.17	-13.21%
Resultado Operativo	74,526.53	13.45%	-2,813.59	-0.57%	-77,340.12	-103.78%
Ingresos financieros	10,587.04	1.91%	12,419.74	2.52%	1,832.70	17.31%
Gastos Financieros	-14,362.48	-2.59%	-19,871.57	-4.04%	-5,509.09	38.36%
Resultado antes de impuestos	70,751.09	12.76%	-10,265.42	-2.09%	-81,016.51	-114.51%
Impuesto a la renta	-19,810.31	-3.57%		0.00%	19,810.31	-100.00%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	50,940.78	9.19%	-10,265.42	-2.09%	-61,206.20	-120.15%

FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel.

INTERPRETACIÓN DE LA TABLA 8:

Inicialmente observamos que las ventas han disminuido en -11.18% con respecto al último año, es decir de S/554,291.67 a S/492,315.27; sin embargo, se han elevado los costos de ventas de S/154,838.84 a S/237,914.50, es decir han aumentado en un 53.65%, lo cual es un hecho anormal debido a que no se ha controlado debidamente los gastos ocasionados con los proveedores directos de la empresa, ocasionando así esta diferencia, la cual también esta indexada a los adelantos que ya se dieron para las atenciones de grupos para la temporada 2020. Ocasionando que para el año 2019 haya habido una pérdida de (S/10,265.42) es decir -2.09% de rendimiento con respecto al total de sus ventas. Si el 2018 se tuvo una utilidad neta del 9.19% traslucido en S/50,940.78, para el 2019 se ve el factor de perdida por hechos y malas decisiones gerenciales sobre todo en los costos y la baja de ventas netas.

Tabla 9:

Ratios de Liquidez de QELQATANI Hotel, periodos 2018-2019

RATIOS	FÓRMULA	2018	2019
Razón Corriente	Activo Corriente	307869.93	317845.50
	Pasivo Corriente	99682.22	134848.11
		3.09	2.36
Prueba Acida o Liquidez Severa	Act. Corrien.-Exis.- Gast.Paga. Por Adel.	307869.93	317845.50
	Pasivo Corriente	99682.22	134848.11
		3.09	2.36
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	307869.93	317845.50
		99682.22	134848.11
		208187.71	182997.39

FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel.

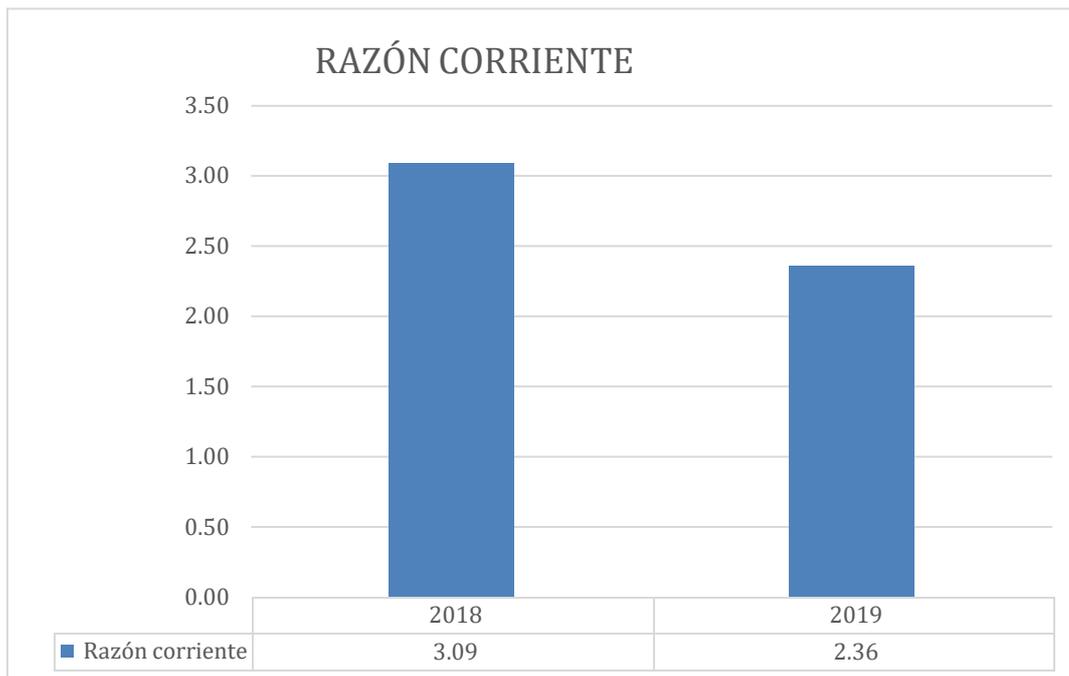


Figura 1: Razón corriente de los periodos 2018 y 2019
FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel

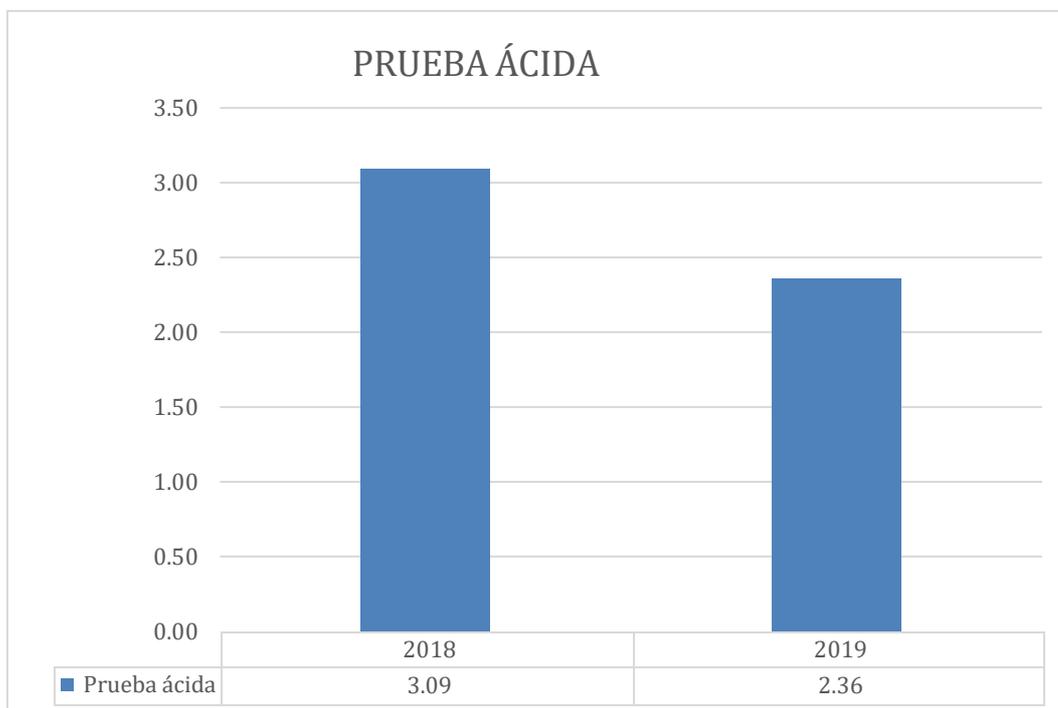


Figura 2: Prueba Ácida de los periodos 2018 y 2019
FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel

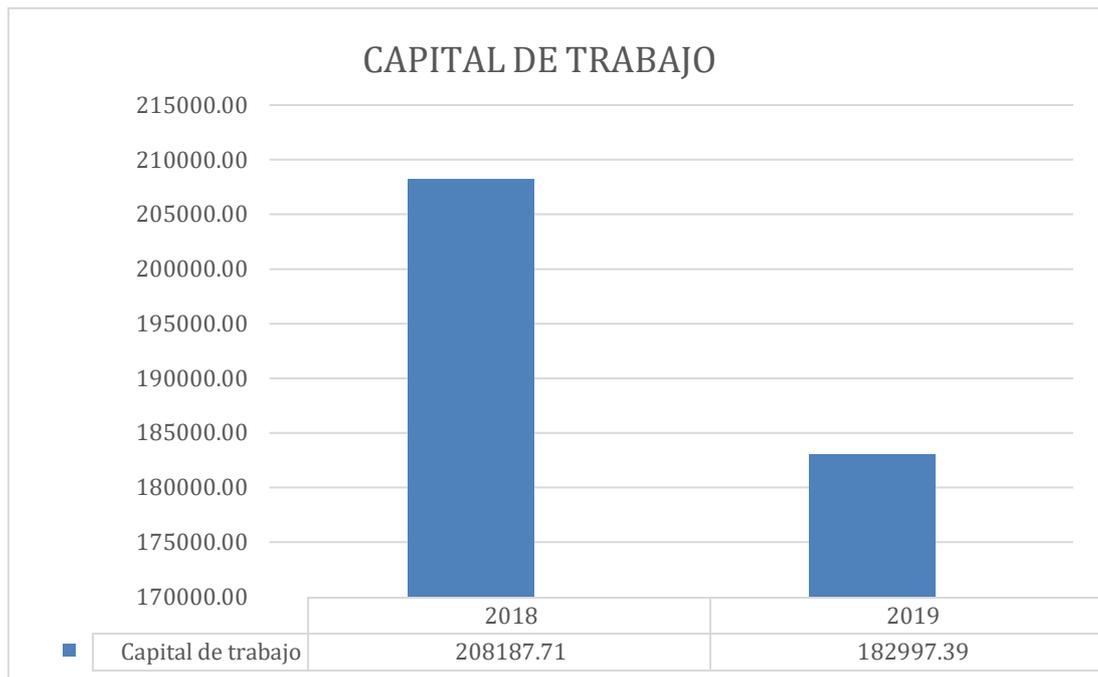


Figura 3: Capital de trabajo de los periodos 2018 y 2019
FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel

INTERPRETACIÓN DE LA TABLA 9:

La empresa se preocupa demasiado por la liquidez de esta, sin poder analizar y ver más allá de sus cuentas en efectivo o cuentas corrientes en entidades bancarias, o los hechos que conciernen manejar su dinero eficientemente, por ello tener un verdadero análisis demostrará la real situación de la empresa con respecto a su liquidez.

Primeramente, vemos que la entidad tiene una liquidez severa de 3.09 y 2.36 con respecto a los periodos 2018 y 2019 respectivamente, las cuales están sustentadas en las partidas de efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y saldo a favor de tributos; demostrando que tiene una liquidez acertada y eficiente para poder cubrir sus obligaciones a corto plazo sin ningún inconveniente, quedándole por cada sol de deuda S/1.36 después de cubrir todas sus



obligaciones a corto plazo, podemos manifestar entonces que la empresa tiene liquidez. Sin embargo, lo que preocupa es que con respecto al año 2018 ha disminuido en 0.73% debido a la baja de ventas y elevar sus costos de ventas.

Dicho ello, su capital de trabajo y su ciclo de este han disminuido de S/208,187.71 a S/182,997.39, es decir en S/25,190.32, lo que demuestra que a este ritmo la rotación de capital de trabajo se verá afectado en los años posteriores y por ende podría tener inconvenientes en rotar sus efectivos para posibles nuevos proyectos e inversiones constantes de la empresa.

Tabla 10:

Ratios de Gestión de QELQATANI Hotel, periodos 2018-2019

RATIOS	FÓRMULA	2018	2019
Rotación de Cuentas por Cobrar (Días)	Cta. Por Cobrar * 360	9781264.8	11500848
	Ventas Netas	554291.67	492315.27
		17.65	23.36
Rotación de Cuentas por Cobrar (Veces)	Ventas Netas	554291.67	492315.27
	Ctas. por Cobrar	27170.18	31946.80
		20.40	15.41
Rotación de Cuentas por Pagar	Costo de Ventas	154838.84	237914.50
	Cta. por Pagar	3227.15	10018.07
		47.98	23.75
Rotación del Capital de Trabajo	Ventas Netas	554291.67	492315.27
	Capital de Trabajo	208187.71	182997.39
		2.66	2.69
Rotación del Activo Fijo	Ventas Netas	554291.67	492315.27
	Activo Fijo	460881.78	461069.00
		1.20	1.07
Rotación del Activo Total	Ventas Netas	554291.67	492315.27
	Activo Total	768751.71	778914.50
		0.72	0.63

FUENTE: Estados Financieros.

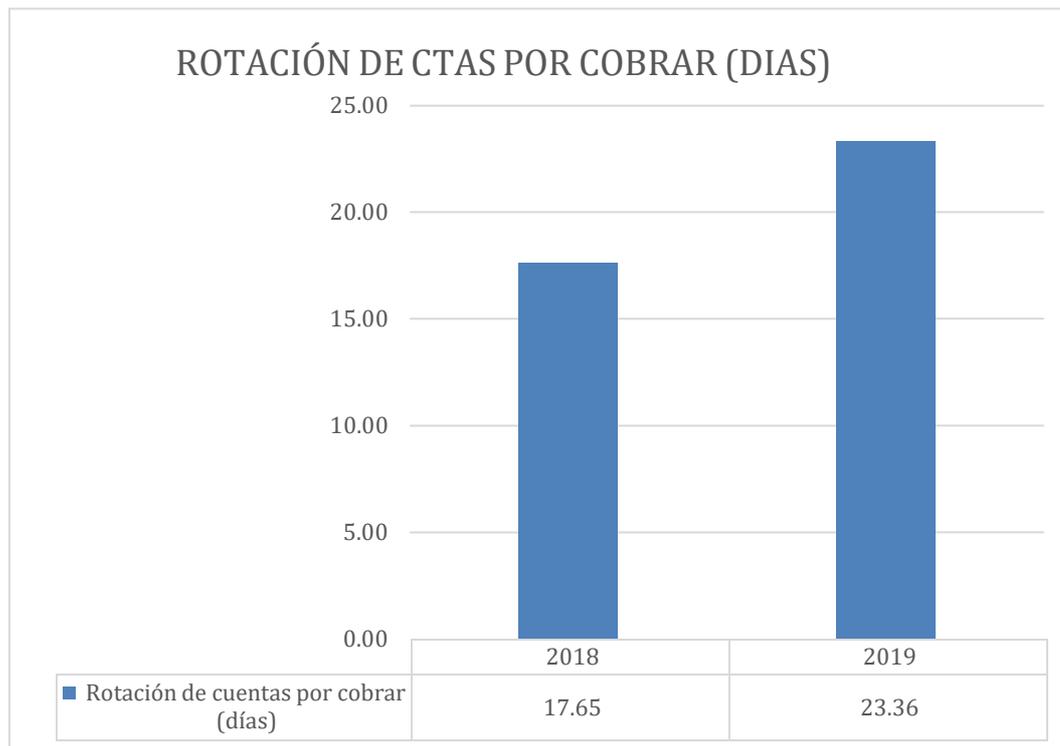


Figura 4: Rotación de cuentas por cobrar (días) de los periodos 2018 y 2019
FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel

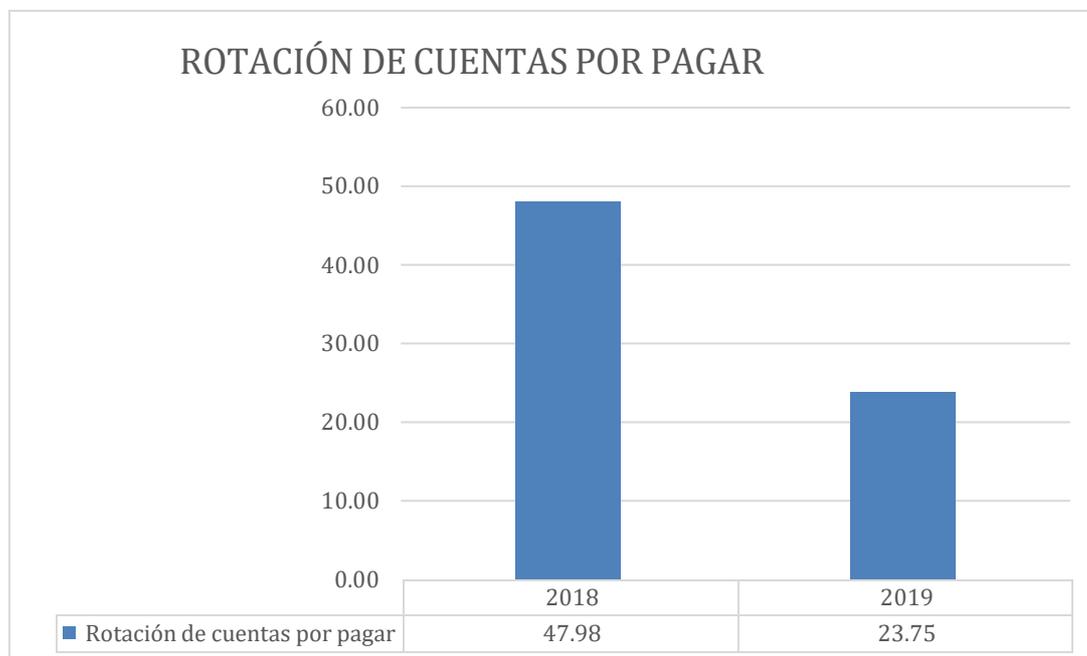


Figura 5: Rotación de cuentas por pagar de los periodos 2018 y 2019
FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel

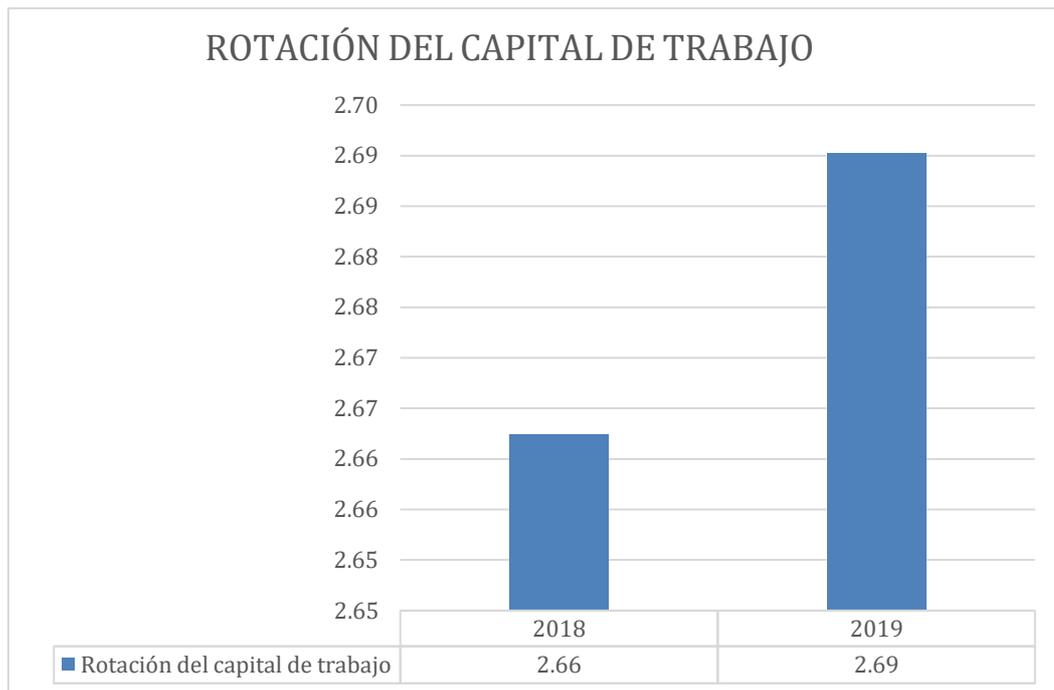


Figura 6: Rotación de capital de trabajo de los periodos 2018 y 2019

FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel

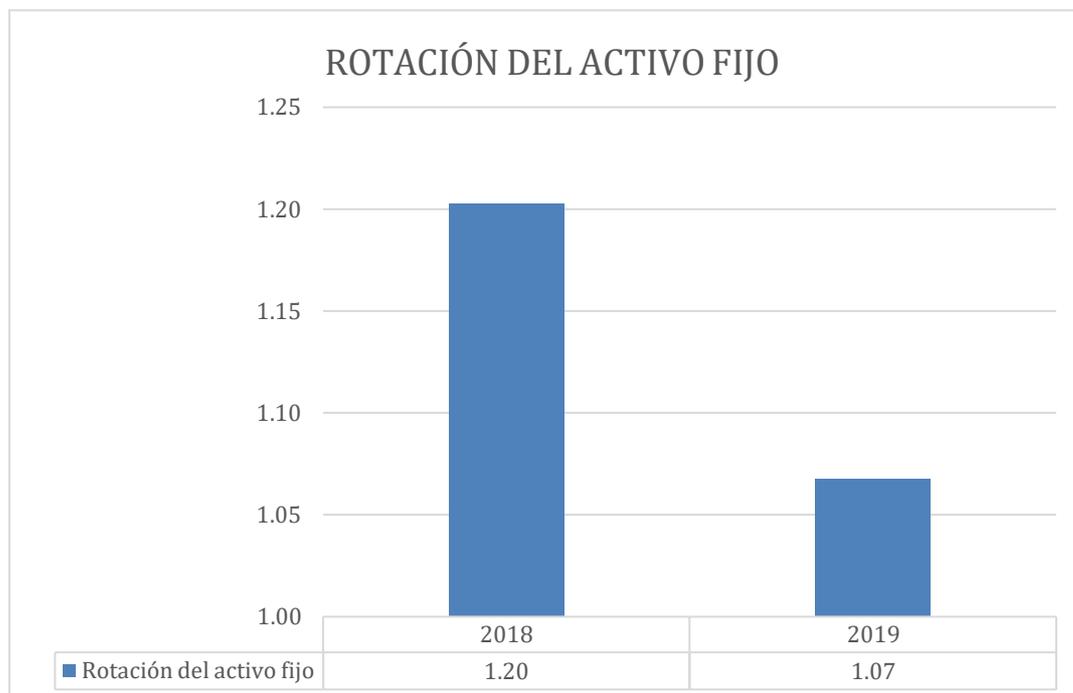


Figura 7: Rotación de Activos Fijos de los periodos 2018 y 2019

FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel

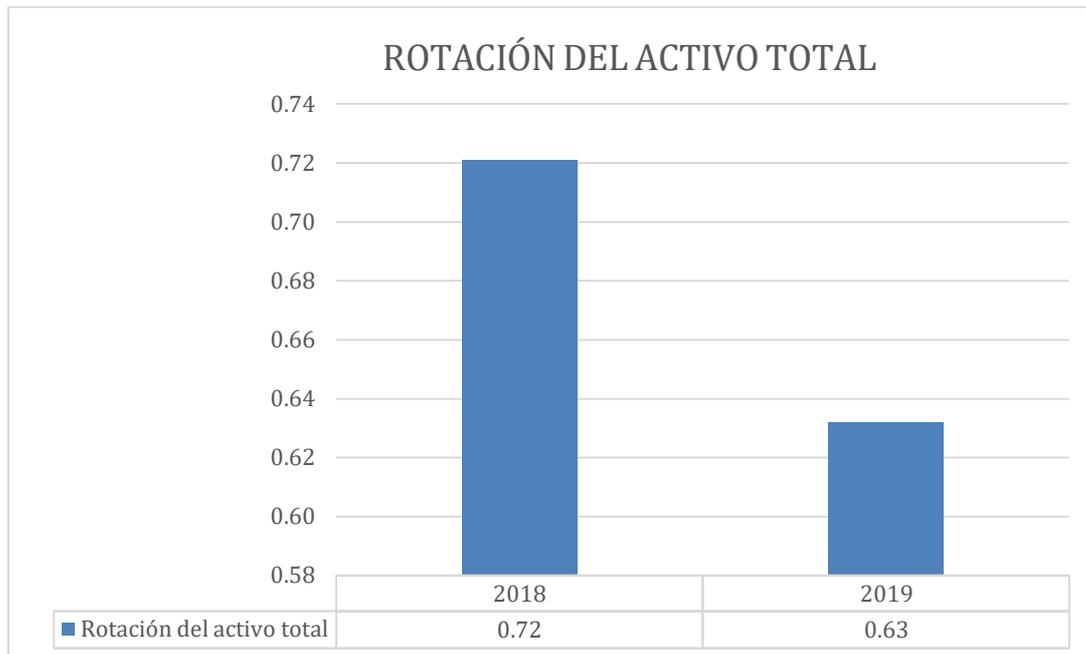


Figura 8: Rotación de Activo Total de los periodos 2018 y 2019

FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel

INTERPRETACIÓN DE LA TABLA 10:

Con respecto a la dirección de la gerencia en la parte de gestión, identificamos los siguientes aspectos; tenemos en cuentas por cobrar una eficiencia estable, ya que se logra cubrir estas cuentas en menos de un mes, es decir se cobran en 18 y 23 días respectivamente en los periodos 2018 y 2019, que también se pueden leer que las cuentas por cobrar se realizan cada 20 y 15 veces al año, esto debido a que QELQATANI Hotel tiene alianzas estratégicas estables en las cuales hay ya confianza de pagos en menos de 30 días y por ende no le afecta tener problemas de liquidez o de cobranzas en cada mes. Siguiendo las buenas políticas crediticias, QELQATANI Hotel del mismo modo, también es respetuoso en cubrir sus deudas a tiempo establecidos y propuestos por ellos, es decir paga sus deudas en menos de un mes, exactamente en 16 días.



Con respecto a los activos de la empresa, observamos que los fijos rotan al menos unavez al año en los dos periodos, 1.20 y 1.07 respectivamente, lo que significa que de cada solinvertido en activos fijos, logran ser recuperados en 0.02 y 0.07 respectivamente en cada periodo, no es que este mal, al contrario es buen indicador de las inversiones en activos; peroconsideramos que por tratarse de una empresa de servicios y siendo la infraestructura determinante en su mantenimiento y esencial en la atención de los huéspedes, debería exigirse en rotar al menos 2 veces al año.

Tabla 11:

Ratios de Solvencia de QELQATANI Hotel, periodos 2018-2019

RATIOS	FÓRMULA	2018	2019
Endeudamiento Total	Pasivo Total * 100	9968222	13484811
	Activo Total	768751.71	778914.50
		12.97	17.31
Endeudamiento a Largo Plazo	Pasivo no Corriente * 100	0.00	0.00
	Patrimonio Neto	669069.49	644066.39
		0.00	0.00
Endeudamiento a Corto Plazo	Pasivo Corriente * 100	9968222	13484811
	Patrimonio Neto	669069.49	644066.39
		14.90	20.94

FUENTE: Estados Financieros.

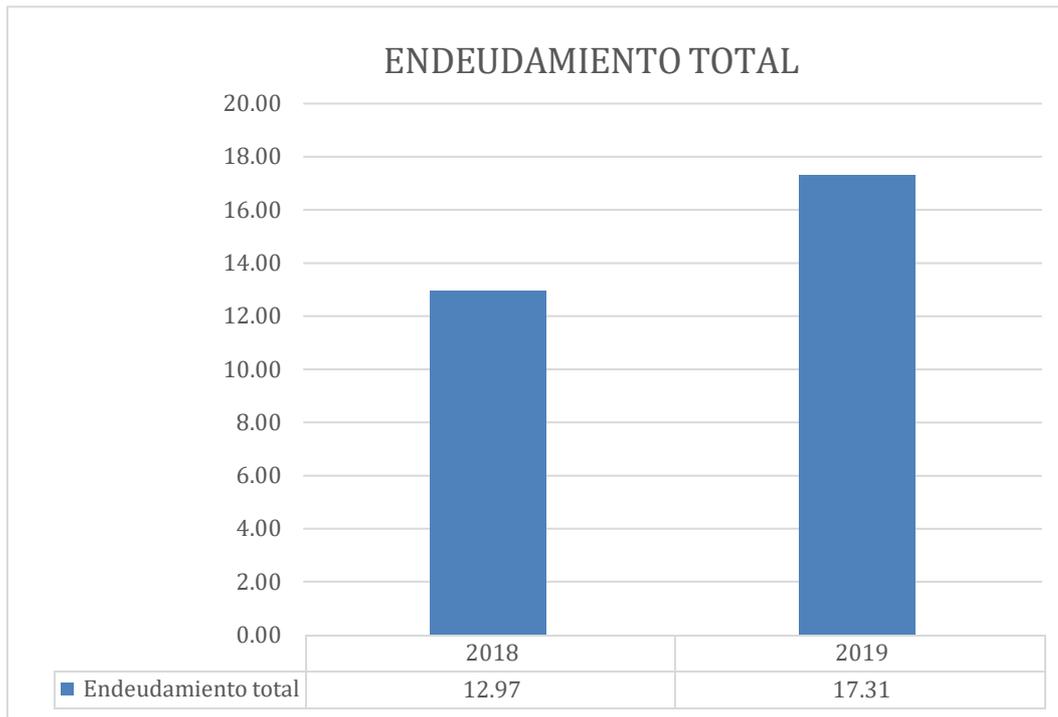


Figura 9: Endeudamiento total de los periodos 2018 y 2019
FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel

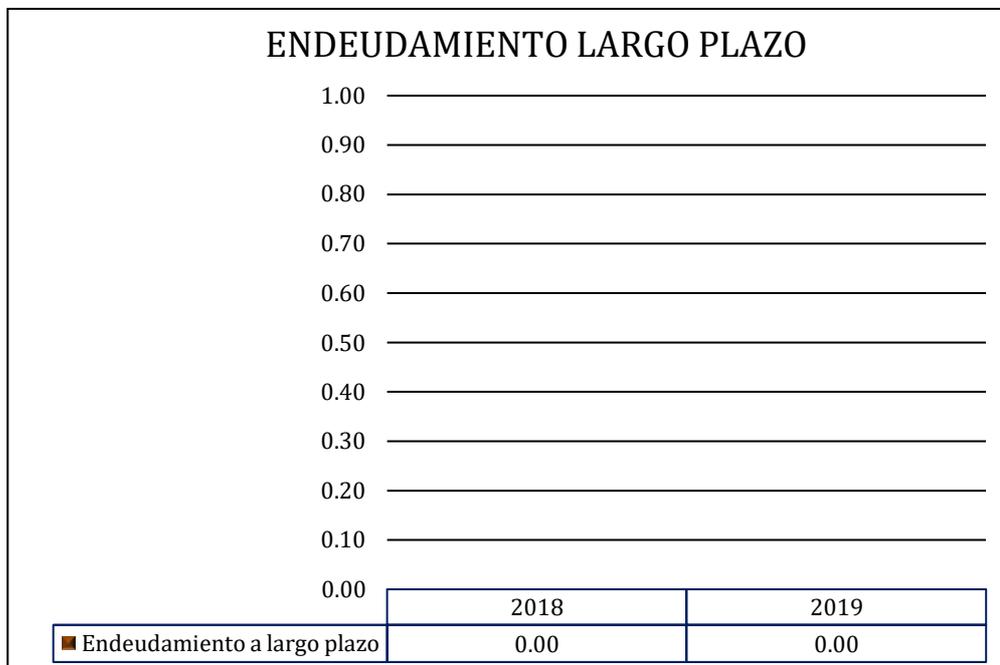


Figura 10: Endeudamiento a largo plazo de los periodos 2018 y 2019
FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel

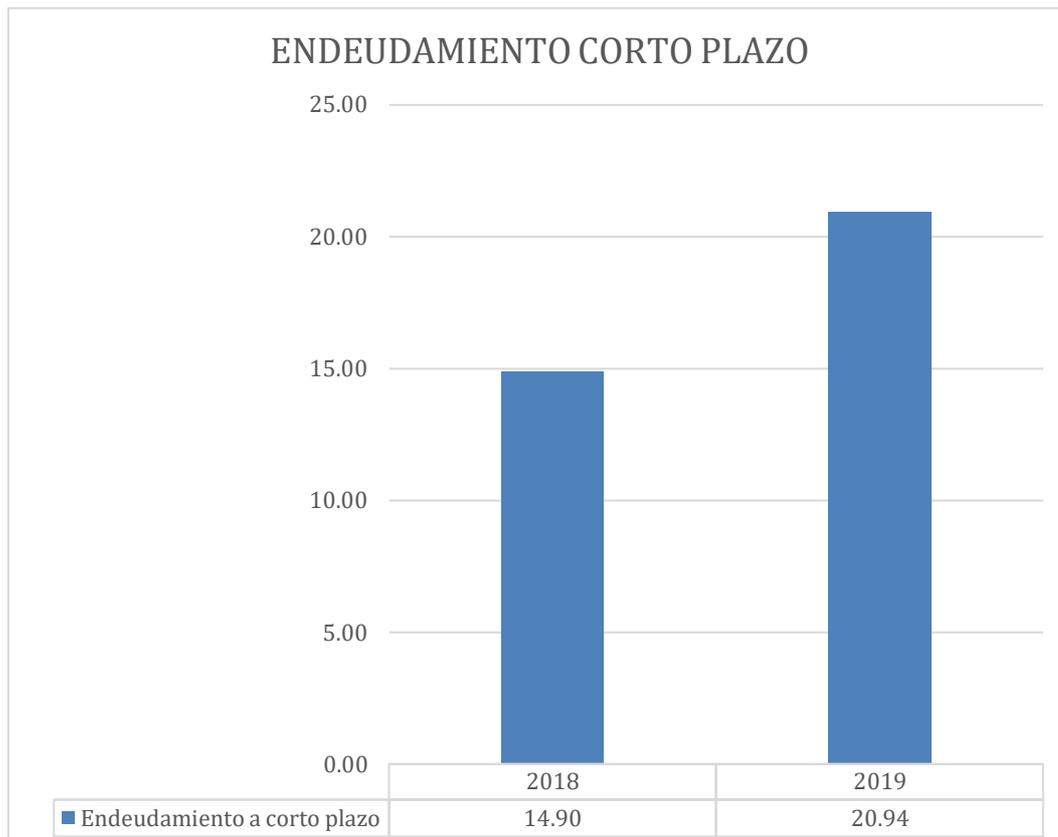


Figura 11: Endeudamiento a corto plazo de los periodos 2018 y 2019

FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel

INTERPRETACIÓN DE LA TABLA 11:

Con respecto a la solvencia, podemos manifestar que la empresa en general se encuentra endeudada en un 12.97% y 17.31% respectivamente para el 2018 y 2019; sin embargo, desglosando el endeudamiento a corto plazo manifestamos que esta se encuentra endeudada en 14.90% y 20.94%, por lo que vemos que a largo plazo no tiene deudas pendientes, la cual recién a finales del año 2017 acabo de cancelar un préstamo financiero con el BCP.

Tabla 12:

Ratios de Rentabilidad de QELQATANI Hotel, periodos 2018-2019

RATIOS	FÓRMULA	2018	2019
Margen Utilidad Bruta	Utilidad Bruta * 100	39945283	25440077
	Ventas Netas	554291.67	492315.27
		72.07	51.67
Margen de Utilidad Neta (Lucrativa)	Utilidad Neta * 100	5094078	-1026542
	Ventas Netas	554291.67	492315.27
		9.19	-2.09
Rentabilidad Patrimonial. ROE	Utilidad Neta * 100	5094078	-1026542
	Patrimonio	669069.49	644066.39
		7.61	-1.59
Rentabilidad del Activo. ROA	Utilidad Neta	50940.78	-10265.42
	Activo Total	768751.71	778914.50
		0.07	-0.01

FUENTE: Estados Financieros.

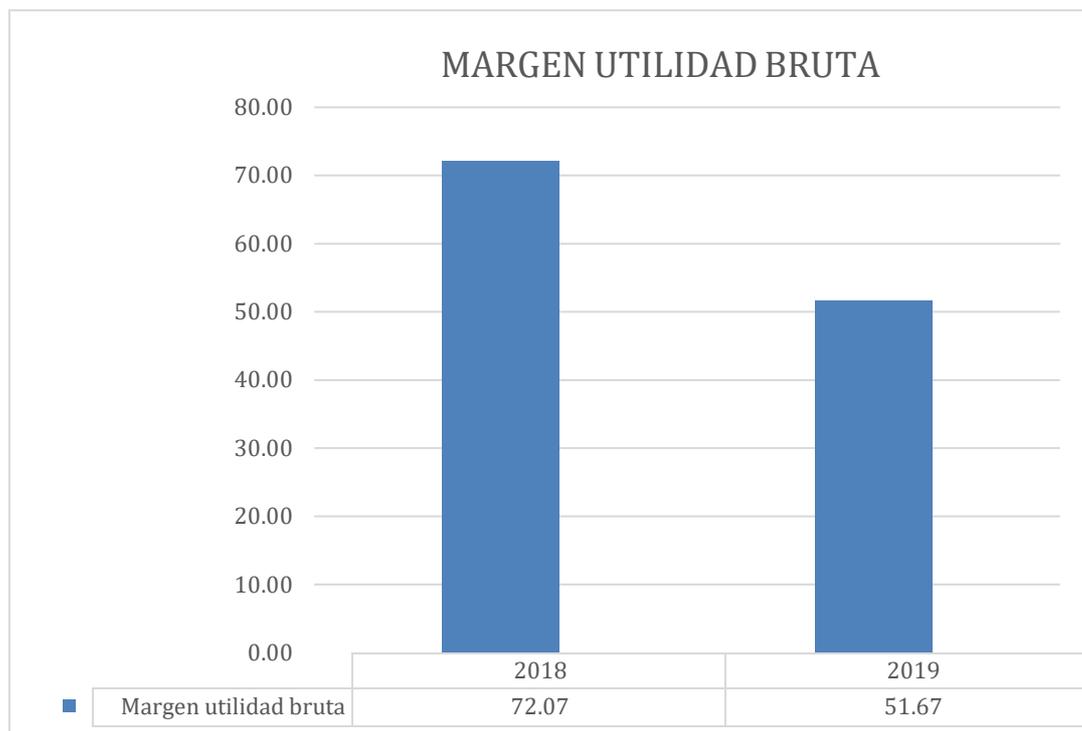


Figura 12: Margen de utilidad bruta de los periodos 2018 y 2019

FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel

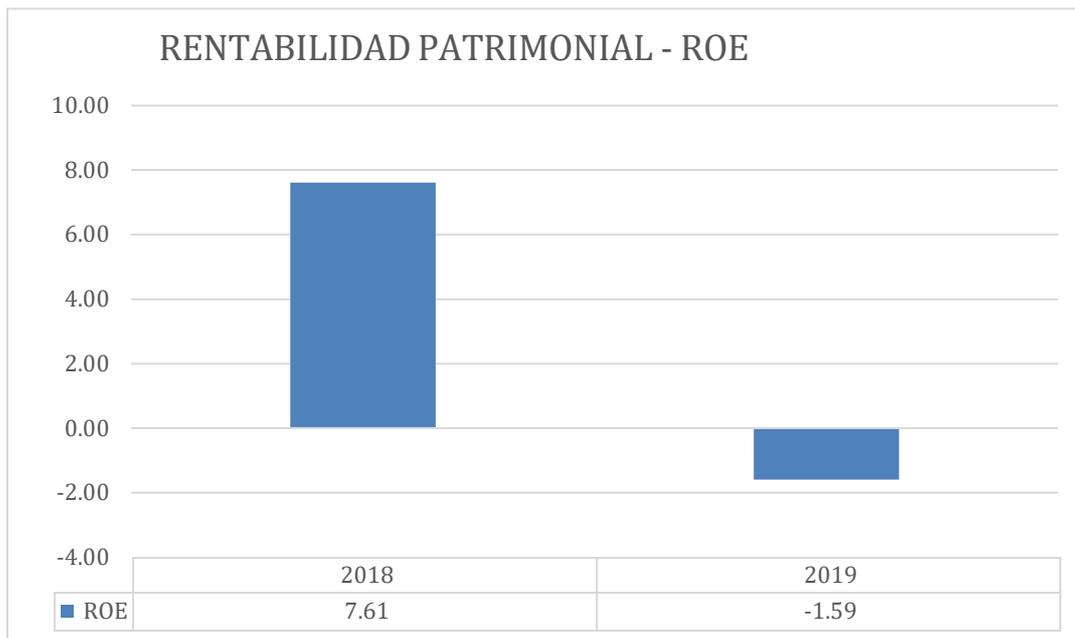


Figura 13: Rentabilidad Patrimonial de los periodos 2018 y 2019
FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel

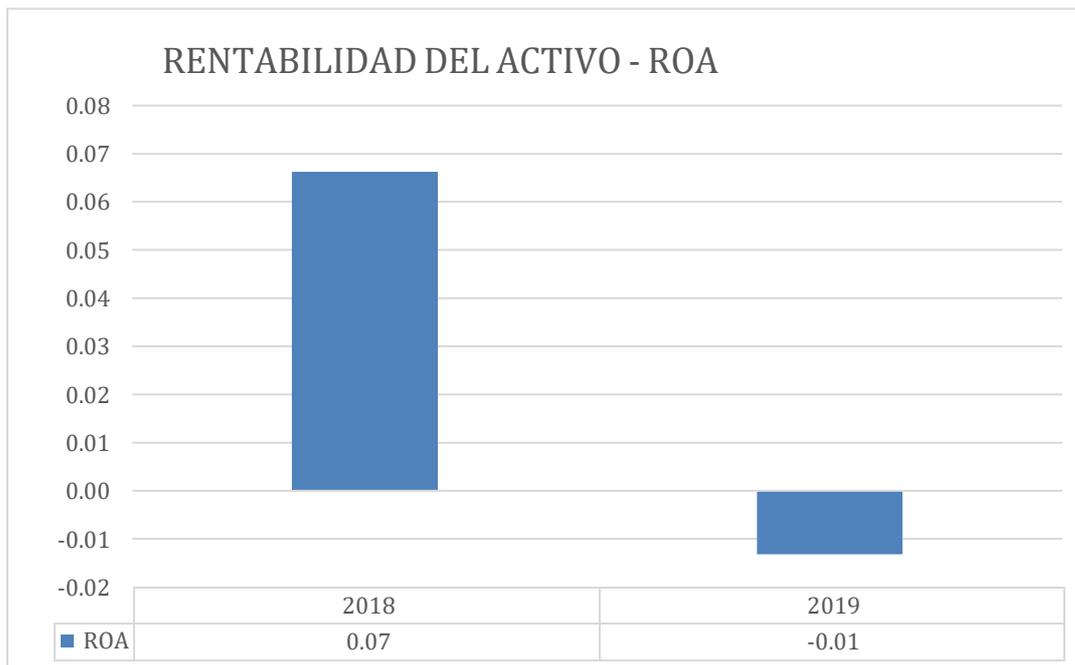


Figura 14: Rentabilidad del Activo de los periodos 2018 y 2019
FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel



INTERPRETACIÓN DE LA TABLA 12:

Con respecto a la rentabilidad, observamos que el margen de utilidad neta para el 2018 ha sido 9.19% y para el 2019 -2.09%, disminuyendo de esta manera en 11.28%, esto lo resaltamos en el análisis horizontal y vertical, debido a la baja de ventas y el aumento de los costos de ventas en el 2019. Si queremos medir el rendimiento de los inversionistas o del patrimonio, usamos el famoso ROE, el cual se manifiesta de la siguiente manera, para el 2018 obtiene un 7.61% de rentabilidad, para el 2019 obtiene una rentabilidad negativa del -1.59%, lo cual preocupa a los inversionistas, ya que se ve afectada sus capitales en este último periodo. Del mismo modo se demuestra en sus activos, teniendo una rentabilidad negativa del -0.01% para el 2019, lo que significa que el rendimiento de los activos ha disminuido.

4.1.3. Objetivo específico N° 3

IMPLEMENTAR LA VALORACIÓN EMPRESARIAL EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA QELQATANI HOTEL, DE LA CIUDAD DE PUNO, PERÍODOS 2018 – 2019

En el análisis del costo de capital, el análisis a los estados financieros, análisis horizontal, vertical y las ratios financieros, se determina que para medir el valor empresarial y la rentabilidad de la empresa hotelera de Puno y para la toma de decisiones de la Gerencia de QELQATANI Hotel, 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 la empresa hotelera a través de las variaciones de las ratios financieras y las variaciones del análisis horizontal y vertical. Es importante conocer el origen de las variaciones y

desviaciones de los resultados de la 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 a 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 períodos.

Tabla 13:*Método DUPONT de QELQATANI Hotel, periodos 2018-2019*

CONCEPTO	FÓRMULA	2019	2018
1 Margen Comercial	Utilidad neta*100	-10265.42	50940.78
	Ventas	492315.27	554291.67
		-0.02	0.09
2 ROA	Ventas	492315.27	554291.67
	Activos totales	778914.50	768751.71
		0.63	0.72
3 Apalancamiento	Activos totales	778914.50	768751.71
	Patrimonio	644066.39	669069.49
		1.21	1.15
DUPONT		-1.59%	7.61%

FUENTE: Estados Financieros.

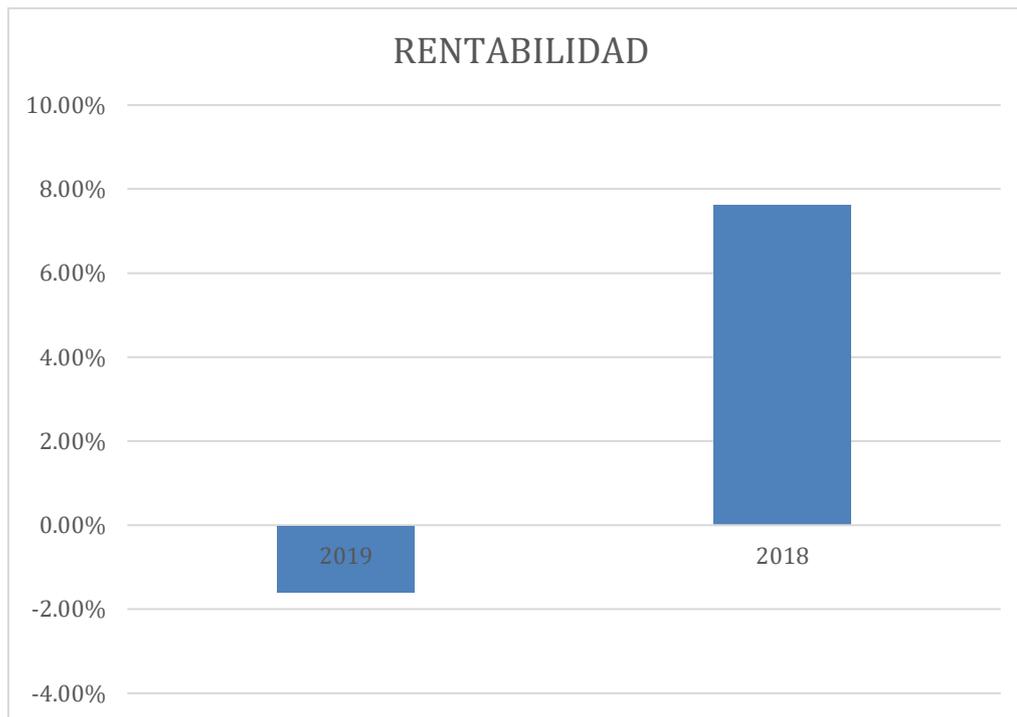


Figura 15: Método DUPONT de los periodos 2018 y 2019
FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel

LA CADENA DE VALOR



Figura 16: Valoración de la empresa de los periodos 2018 y 2019
FUENTE: Estados Financieros QELQATANI Hotel



La cadena de valor es una herramienta de gestión que permite analizar las actividades que aportan valores en una empresa y como tal planteamos utilizar en todo el proceso de mejora continua para obtener mayor rentabilidad en Qelqatani Hotel, dividiendo estas en dos tipos de actividades, las primarias que son las dedicadas al desarrollo del servicio que genera valor en la empresa, donde incidiremos en la mejora constante de nuestro servicio al cliente en base a la aplicación de políticas de capacitación constante en la calidad del servicio, aplicaremos análisis de apertura de sistemas de costos para mejorar la utilidad neta, ya que identificamos que la empresa no tiene bien definida las áreas de costos de la empresa y el post venta generando a través de la tecnología base de datos de todos nuestros clientes para hacerle seguimiento y ofrecer nuestros nuevos productos, Las actividades secundarias que son aquellas para el correcto funcionamiento de la empresa, incidiremos en mejorar el reclutamiento de personal especializado en lo que requiere la empresa, es decir personal altamente capacitado para atender eficientemente a los clientes, la tecnología es importante también para brindar servicios de calidad como sistemas de redes y la calefacción incorporada en las habitaciones del establecimiento.

Tener una ventaja de mercado es tener una rentabilidad relativa superior a los rivales en el sector industrial en el cual se compite, la cual tiene que ser sustentable en el tiempo. La rentabilidad significa un margen entre los ingresos y los costes. Cada actividad que realiza la empresa debe generar el mayor posible. De no ser así, debe costar lo menos posible, con el fin de obtener un margen superior al de los rivales. Las actividades de la cadena de valor son múltiples y además complementarias y relacionadas. El conjunto de actividades de valor que decide realizar una unidad de negocio es a lo que se le llama estrategia competitiva o estrategia del negocio, diferente a las estrategias corporativas o a



las estrategias de un área funcional. Obviamente el concepto de subcontratación, Outsourcing o externalización y su conveniencia resulta también de los análisis de la cadena de valor.

4.1.4. Contrastación de hipótesis

En este acápite se comprobará estadísticamente mediante el T STUDENT, la hipótesis central planteada en la investigación, utilizando el SPSS versión 25 para Windows. Para este efecto se consideran las dos hipótesis específicas.

CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS ESPÉCIFICA I

HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

El costo de capital incide y constituye como criterio fundamental en la rentabilidad y sus efectos en la gestión financiera de la empresa QELQATANI hotel de la ciudad de Puno, periodos 2018-2019.

HIPÓTESIS NULA

El costo de capital no incide y no constituye como criterio fundamental en la rentabilidad y sus efectos en la gestión financiera de la empresa QELQATANI hotel de la ciudad de Puno, periodos 2018-2019.

NIVEL DE SIGNIFICANCIA

Se usó un nivel de significación de $\alpha = 5 \% = 0,05$, que es equivalente a un 95% de nivel de confianza.

Tabla 14:*Costo de Capital/Rentabilidad de QELQATANI Hotel - T STUDENT*

Costo de capital/ Rentabilidad	Prueba de Levene de igualdad de varianzas		prueba t para la igualdad de medias				
	F	Sig.	t	gl	Sig. (bilateral)	95% de intervalo de confianza de la diferencia	
						Inferior	Superior
Se asumen varianzas iguales	0.088	0.768	1.535	88	0.13	-0.18288	1.60240
No se asumen varianzas iguales			1.293	5.494	0.25	-0.61209	1.82161

FUENTE: IBM SPSS Statistics versión 25

Conforme a la Tabla 14, se muestra que existe un nivel de significancia de 0.13 y 0.25 los cuales son superiores al 0.0, que de acuerdo a los parámetros de medición se tiene que existe una significancia y causalidad entre el costo de capital y la rentabilidad por lo tanto se acepta la Hipótesis investigación y se rechaza la hipótesis nula, se concluye que: “El costo de capital incide y constituye como criterio fundamental en la rentabilidad y sus efectos en la gestión financiera de la empresa QELQATANI hotel de la ciudad de Puno, periodos 2018-2019”.

CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS ESPECÍFICA II

HIPÓTESIS DE INVESTIGACIÓN

La re expresión del valor empresarial como métrica permite conocer de una manera eficiente la rentabilidad de la empresa QELQATANI Hotel de la ciudad de Puno, periodos 2018-2019.

HIPÓTESIS NULA

La re expresión del valor empresarial como métrica no permite conocer de una manera eficiente la rentabilidad de la empresa QELQATANI Hotel de la ciudad de Puno, periodos 2018-2019.

NIVEL DE SIGNIFICANCIA

Se usó un nivel de significación de $\alpha = 5 \% = 0,05$, que es equivalente a un 95% de nivel de confianza.

Tabla 15:

Valor empresarial/Rentabilidad de QELQATANI Hotel - T STUDENT

Valor empresarial/ rentabilidad	Prueba de Levene de igualdad de varianzas		prueba t para la igualdad de medias				
	F	Sig.	t	gl	Sig. (bilateral)	95% de intervalo de confianza de la diferencia	
						Inferior	Superior
Se asumen varianzas iguales	0.085	0.74	1.325	88	0.25	-0.19288	1.50240
No se asumen varianzas iguales			1.123	5.494	0.23	-0.61209	1.92161

FUENTE: IBM SPSS Statistics versión 25

Conforme a la Tabla 15 se muestra que existe un nivel de significancia de 0.25 y 0.23, que de acuerdo a los parámetros de medición se tiene que existe una **significación alta** entre las re expresión del valor empresarial y la rentabilidad, por lo tanto se acepta la Hipótesis investigación y se rechaza la hipótesis nula, se concluye que: “La re expresión del valor empresarial como métrica permite conocer de una manera eficiente la rentabilidad de la empresa QELQATANI hotel de la ciudad de Puno, periodos 2018-2019”.



POR LO TANTO, CONCLUYE QUE:

Para la hipótesis específica N° 1 se tiene un nivel de significancia de 0.13 y para la hipótesis específica N° 2 se tiene un nivel de significancia de 0,25, teniendo una alta causalidad de la variable independiente sobre la variable dependiente, por lo tanto, se acepta la hipótesis general: “El valor empresarial y su eficiente manipulación incide directamente en la rentabilidad, es por ello que, a través del hallazgo del costo de capital e información financiera, es la causa fundamental que incide directamente en la rentabilidad de la QELQATANI Hotel de la ciudad de Puno durante los periodos 2018-2019”.



4.2. DISCUSIÓN

Flores (2019). Entendemos por valor de la empresa el valor del conjunto de elementos, materiales, inmateriales y humanos que integran o constituyen la empresa. Se trata de un valor o precio de conjunto, de la empresa como organización, que incluye no sólo el valor en el presente de los diferentes bienes, derechos y obligaciones integrantes de su patrimonio, sino también las expectativas acerca de los beneficios que se espera que la empresa genere en el futuro. Para determinar el valor de la empresa se han formulado múltiples métodos o modelos, si bien ninguno de ellos goza de general aceptación, porque todo problema de valoración tiene una componente subjetiva y entraña, por tanto, por lo regular, un elevado margen de relatividad. Pero por más que sea importante, el problema de la determinación del valor de una empresa en funcionamiento –ya que no cuando la empresa va a ser disuelta y liquidada por cesar en el desempeño de su actividad o negocio– es siempre una cuestión muy delicada y espinosa, bien sea para fijar su precio de salida en los casos de enajenación o venta, o bien para poder dar respuesta a los distintos conflictos o contenciosos que se suscitan entre los socios y sus herederos. En una economía de mercado, simplificando, el valor de las cosas es lo que se está dispuesto a dar por ellas. Ocurre, sin embargo, que, debido a la heterogeneidad del producto intercambiado, nunca una empresa es idéntica a otra, por más que las dos sean del mismo tamaño y se dediquen a la misma actividad o negocio, a la falta de regularidad de los intercambios, no se compran ni venden empresas todos los días y a la existencia de un número de vendedores y compradores necesariamente reducido nunca podrá existir un mercado de empresas que funcione con la suficiente perfección. De ahí que para fijar el valor de una empresa se tenga que partir de ciertos indicadores o variables proxy, como son los de valor contable, valor sustancial, valor de liquidación, valor de rendimiento, fondo de comercio o valor bursátil, que debidamente combinados, promediados o corregidos



permiten formular estimaciones razonables del verdadero valor de la empresa.



V. CONCLUSIONES

PRIMERA: El costo de capital incide y constituye como criterio fundamental en la rentabilidad y sus efectos en la gestión financiera de la empresa QELQATANI Hotel de la ciudad de Puno. Conforme al Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP), se obtuvo una tasa mínima atractiva de retorno (TMAR) del 10% para los periodos 2018 y 2019.

SEGUNDA: Conforme al EVA la gestión financiera con respecto a los costos de capital empleados por la empresa QELQATANI Hotel en el periodo 2018, son negativos, en el periodo 2019, también son negativos y en mayor proporción, es decir en base al capital invertido en activos S/778,914.50 con respecto al rendimiento que obtiene en sus resultados operativos S/-2,813.59, QELQATANI Hotel tiene un rendimiento negativo de S/-79,699.73, que viene hacer un -10.23% de destrucción de valor; por lo que no logra cubrir sus costos de capital de manera eficiente en la evaluación final.

TERCERA: La re expresión del valor empresarial como métrica permite conocer de una manera eficiente la rentabilidad de la empresa QELQATANI Hotel de la ciudad de Puno. Donde existe una preocupación por la liquidez, sin poder analizar y ver más allá de sus cuentas en efectivo o cuentas corrientes en entidades bancarias, o los hechos que conciernen manejar su dinero eficientemente, por ello tener un verdadero análisis demostrará la real situación de la empresa con respecto a su liquidez.

CUARTA: Con respecto a la rentabilidad, observamos que el margen de utilidad neta para el 2018 ha sido 9.19% y para el 2019 -2.09%, disminuyendo de esta manera en 11.28%, esto lo resaltamos en el análisis horizontal y vertical, debido a la baja de ventas y el aumento de los costos de ventas en el 2019.



VI. RECOMENDACIONES

PRIMERA: La gerencia de QELQATANI Hotel debe conocer e incorporar conceptos de costo de oportunidad de capital en su análisis financiero, por lo que se recomienda a los propietarios de la empresa negociar una buena línea de crédito con costos viables de acuerdo al flujo de caja que puedan emplear durante la etapa de financiamiento para no tener apremios.

SEGUNDA: Se recomienda conocer e implementar como herramienta trascendental el Valor económico agregado (EVA), lo cual permitirá ampliar las alternativas de manejo con miras a mejorar la gestión de QELQATANI Hotel, consiguiendo con ello promover la creación de valor de la empresa y poder ser cauteloso con la posible destrucción del valor, podrán 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 servicios para ser más atractivos el negocio y no ser superados por los nuevos competidores, manejar diversos portafolios de clientes y sectores, con ello ayudará a la empresa tener nuevos horizontes de negociaciones.

TERCERA: Buscar mediante la rentabilidad, mejorar y mantener la creación de valor de la empresa haciendo que la organización en general desarrolle 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 la empresa.



VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Alcarria, J. J. (2012). *Introducción a la Contabilidad*. España: Universidad Jaume I.

Alpiste Arriola, H; Carpio Marón, J; Coll Abad, F. (2015). "*Análisis de la situación financiera, operativa y propuestos para mejorar la gestión del hotel Inkallpa*"

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.

Aro Luque, 2018, "*La cultura financiera y la gestión de procesos de negocios en los microempresarios de los centros comerciales de Tacna 2017*"

Cáceres, A. 2018, "*Análisis e Interpretación de Estados Financieros en la Gestión Financiera de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. de los períodos 2013 – 2014*".

Callos Cáceres, A. (2001). *La Contabilidad de la Empresa* (Vol. Tomo I). Lima - Perú: Corporación Editora Continental S.A.

Casanova Claros, M. (2017). "*El rol de la empresa en la sociedad*".

Cillóniz Benavides, F. (2020). *Gerenciando una Mype* (capítulo 3). Proinversión. Lima - Perú.

Cutipá, 2015, "*Gestión de Costos de Servicio y Rentabilidad de Hotelería e Inversiones Latino S.A. – hotel Tierra Mística Qalasaya de la ciudad de Puno, períodos 2009 –*



2010”

Chiavenato, I. (2002). *Administración de los Nuevos Tiempos*. Copyright.

Cynthia, C. V. (2011). *EVA y la Utilidad Económica*. Lima: *Actualidad Empresarial N° 236*
- *Primera*.

Estela Gutiérrez, D. (2009). "*Manual del contador*", Horizonte EIRL, Lima - Perú.

Estupiñan, G. R. (2015). *Estados Financieros Bajo NIC - NIIF*. Lima - Perú: Empresa
Editora Macro EIRL.

Estrada & Monsalve, 2014, "*Diagnostico Financiero de la empresa PROCOPAL S.A*"

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.

Gomero, G. N. (2008). *Finanzas & Proyectos de Inversión*. Lima: Editorial San Marcos
E.I.R.L.

Gonzales Montaña, D. (2001). *Administración Financiera*. Lima - Perú.

Hernández, Josu Sá, (2006) *La protección universal de los Derechos Humanos*. La corte
Penal Internacional y la postura de los Estados Unidos, en *Trabajos y Ensayos* No. 4.

Peralta Petitjean, L. (2018), "*Análisis empírico del impacto del turismo receptivo en la
economía peruana en el periodo 2004-2015*"

Hernández Ortiz, M. J. (2016). *Administración de Empresas*. Madrid - España: Ediciones
Pirámide (Grupo Anaya S.A.).



- Jaime, F. S. (2013). *Finanzas Aplicadas a la Gestión Empresarial*. Lima: Gráfico, Santo Domingo.
- James A., S. (2002). *Administración*.
- Manuel, C. M. (2015). *Costo de Capital Promedio Ponderado*. Lima: Actualidad Empresarial N° 324 - Primera.
- Moreno Fernández, J. (2014). OBCIT.
- Novoa, V. H. (2013). *Los Estados Financieros en el Perú*. Puno: Editorial Altiplano E.I.R.Ltda.
- Pedraza, B. 2016, “*Análisis Económico Financiero y su Incidencia en la Toma de Decisiones Gerenciales de la empresa de transportes Isabel E.I.R.L. períodos 2014 – 2015*”
- Pinto, O. (2018) “*Análisis de los Estados Financieros y su Incidencia en la Toma de Decisiones Gerenciales de la empresa de transportes y turismo Express Internacional Sur Oriente S.C.R. LTDA de los años 2014 y 2015*”
- Quispe Figueroa, 2010; “*La Oferta Hotelera y la Demanda Turística en la región Puno, periodos 2000 – 2009*”,
- Ramos, 2015, “*Gestión Económica y Financiera de Hotelería e Inversiones Latino S.A., para una Adecuada Toma de Decisiones Gerenciales, períodos 2011-2012*”
- Roque, 2012) “*Influencia de la Oferta en la Demanda de los Servicios Turísticos de la región Puno, períodos 2009 - 2011*”; Tesis para optar el Grado de Magister en Gestión Empresarial,
- Ruelas, H. M., & Espillico, C. A. (2010). *Documentación Mercantil Contable*. Puno:



Graphicom Impresores.

Sidanelia, 2017, "*El Sistema de Costos ABC y su Incidencia en la Optimización de los Recursos Financieros de la Inmobiliaria Nueva Tacna SAC-hotel Platinum; año 2016*" (Tesis de pregrado; Universidad Privada de Tacna). Obtenido de <http://hdl.handle.net/20.500.12969/287>

Tovar Quispe, M. (2019). "*Financiamiento y contabilidad en las empresas de turismo del distrito de Ayacucho - 2018*"

Vives, Antonio (2011) *Responsabilidad de la empresa ante la sociedad en La responsabilidad Social de la Empresa en América Latina*, Publicación del Banco Interamericano de Desarrollo, Estudio elaborado para el Fondo Multilateral de Inversiones, miembro del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo, Washington DC.

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: Estado de Situación Financiera de QELQATANI Hotel EIRL - 2018

QELQATANI HOTEL EIRL

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 de diciembre del 2018 (Valores expresados en Soles)

	2018	PASIVO CORRIENTE	PASIVO
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	253,322.19	Sobregiro Bancario	0.00
Cuentas por Cobrar Comerciales u Terceros	27,170.18	Anticipo de Clientes	3,032.85
Cuentas por Cobrar Comerciales u Relacionadas	0.00	Tributos por Pagar	2,075.52
Ctas. por Cobrar Acción. Y Personal	0.00	Remuneraciones por Pagar	13,420.61
Cuentas por Cobrar Diversas	0.00	Cuentas por Pagar Comerciales u Terceros	3,227.15
Anticipo a Proveedores	0.00	Cuentas por Pagar Comerciales u Relaciones	0.00
Seguros y Otros Contrat. Por Anticipado	0.00	Cuentas por pagar Socios y Accionistas	76,628.81
Mercaderías Manufacturadas	0.00	Cuentas por Pagar Diversas-Terceros	1,297.28
Materias Primas	0.00	Cuentas por Pagar Diversas - Relacionadas	0.00
Materiales Auxiliares y Suministros Diversos	0.00	Obligaciones Financieras	0.00
Tributos por Pagar o Saldo a Favor	27,377.56		
Activo Diferido	0.00		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	307,869.93	TOTAL PASIVO CORRIENTE	99,682.22
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Activos Adquiridos en Arrendam. Financiero	0.00	Obligaciones Financieras	0.00
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	1,383,707.75	Cuentas por Pagar Diversas-Terceros	0.00
Depreciación y Amort. Acumulada	-922,825.97	Cuentas por Pagar Diversas - Relacionadas	0.00
Intangibles	0.00		
Intangibles	0.00		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	460,881.79	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	0.00
		TOTAL PASIVO	99,682.22
TOTAL ACTIVO	768,751.72	PATRIMONIO	
		Capital	237,541.13
		Capital Adicional	29,547.60
		Resultados Acumulados	331,229.68
		Resultados del Ejercicio	70,751.08
		TOTAL PATRIMONIO	669,069.49
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	768,751.72



ANEXO 2: Estado de Resultados por Función de QELQATANI Hotel EIRL - 2018

QELQATANI HOTEL EIRL	
Estado de Resultados por Función	
al 31 de Diciembre del 2018	
(Valores Históricos)	
	<u>2018</u>
INGRESOS OPERACIONALES	
VENTAS	554,291.67
VENTAS NETAS	<u>554,291.67</u>
(-) COSTO DE SERVICIO	(154,838.84)
UTILIDAD BRUTA	<u>399,452.83</u>
(-) GASTOS DE VENTAS	(218,883.49)
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION	(125,782.32)
(+) OTROS INGRESOS	19,739.51
(-) OTROS GASTOS	
UTILIDAD OPERATIVA	<u>74,526.53</u>
INGRESOS FINANCIEROS	10,587.04
(-) GASTOS FINANCIEROS	(14,362.48)
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO	<u>70,751.08</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>70,751.08</u>



ANEXO 3: Estado de Situación Financiera de QELQATANI hotel EIRL - 2019

QELQATANI HOTEL EIRL.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 de Diciembre del 2019 (Valores expresados en Soles)

	2019	PASIVO CORRIENTE	2019	PASIVO
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y Bancos	245,463.72	Sobregiro Bancario	0.00	
Cuentas por Cobrar Comerciales u Terceros	31,946.80	Anticipo de Clientes	15,225.52	
Cuentas por Cobrar Comerciales u Relacionadas	0.00	Tributos por Pagar	2,473.70	
Ctas. por Cobrar Acción. Y Personal	0.00	Remuneraciones por Pagar	15,230.47	
Cuentas por Cobrar Diversas	0.00	Cuentas por Pagar Comerciales u Terceros	10,018.07	
Anticipo a Proveedores	0.00	Cuentas por Pagar Comerciales u Relacionadas	0.00	
Seguros y Otros Contrat. Por Anticipado	0.00	Cuentas por pagar Socios y Accionistas	76,628.81	
Mercaderías Manufacturadas	0.00	Cuentas por Pagar Diversas-Terceros	15,271.54	
Materias Primas	0.00	Cuentas por Pagar Diversas - Relacionadas	0.00	
Materiales Auxiliares y Suministros Diversos	0.00	Obligaciones Financieras	0.00	
Tributos por Pagar o Saldo a Favor	40,434.98			
Activo Diferido	0.00			
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	317,845.50	TOTAL PASIVO CORRIENTE	134,848.10	
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE		
Activos Adquiridos en Arrendam. Financiero	0.00	Obligaciones Financieras	0.00	
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	1,434,301.56	Cuentas por Pagar Diversas-Terceros	0.00	
Depreciación y Amort. Acumulada	-973,232.58	Cuentas por Pagar Diversas - Relacionadas	0.00	
Intangibles	0.00			
Intangibles	0.00			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	461,068.99	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	0.00	
		TOTAL PASIVO	134,848.10	
TOTAL ACTIVO	778,914.49	PATRIMONIO		
		Capital	237,541.13	
		Capital Adicional	29,547.60	
		Resultados Acumulados	387,243.08	
		Resultados del Ejercicio	-10,265.42	
		TOTAL PATRIMONIO	644,066.38	
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	778,914.49	



ANEXO 4: Estado de Resultados por Función de QELQATANI Hotel EIRL. - 2019

QELQATANI HOTEL EIRL	
Estado de Resultados por Función	
al 31 de Diciembre del 2019	
(Valores Históricos)	
	<u>2019</u>
INGRESOS OPERACIONALES	
VENTAS	492,315.27
VENTAS NETAS	<u>492,315.27</u>
(-) COSTO DE SERVICIO	(237,914.50)
UTILIDAD BRUTA	<u>254,400.77</u>
(-) GASTOS DE VENTAS	(161,327.41)
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION	(113,019.29)
(+) OTROS INGRESOS	17,132.33
(-) OTROS GASTOS	
UTILIDAD OPERATIVA	<u>(2,813.60)</u>
INGRESOS FINANCIEROS	12,419.74
(-) GASTOS FINANCIEROS	(19,871.57)
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO	<u>(10,265.42)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(10,265.42)</u>



DECLARACIÓN JURADA DE AUTENTICIDAD DE TESIS

Por el presente documento, Yo NATHALI BEROLATTI OBANDO
, identificado con DNI 01344690 en mi condición de egresado de:

Escuela Profesional, Programa de Segunda Especialidad, Programa de Maestría o Doctorado

CIENCIAS CONTABLES

, informo que he elaborado el/la Tesis o Trabajo de Investigación para la obtención de Grado
 Título Profesional denominado:

"INCIDENCIA DEL VALOR EMPRESARIAL EN LA RENTABILIDAD DE LA

EMPRESA QELQATANI HOTEL DE LA CIUDAD DE PUNO PERIODOS 2018-2019

" Es un tema original.

Declaro que el presente trabajo de tesis es elaborado por mi persona y **no existe plagio/copia** de ninguna naturaleza, en especial de otro documento de investigación (tesis, revista, texto, congreso, o similar) presentado por persona natural o jurídica alguna ante instituciones académicas, profesionales, de investigación o similares, en el país o en el extranjero.

Dejo constancia que las citas de otros autores han sido debidamente identificadas en el trabajo de investigación, por lo que no asumiré como tuyas las opiniones vertidas por terceros, ya sea de fuentes encontradas en medios escritos, digitales o Internet.

Asimismo, ratifico que soy plenamente consciente de todo el contenido de la tesis y asumo la responsabilidad de cualquier error u omisión en el documento, así como de las connotaciones éticas y legales involucradas.

En caso de incumplimiento de esta declaración, me someto a las disposiciones legales vigentes y a las sanciones correspondientes de igual forma me someto a las sanciones establecidas en las Directivas y otras normas internas, así como las que me alcancen del Código Civil y Normas Legales conexas por el incumplimiento del presente compromiso

Puno 05 de JUNIO del 2023

FIRMA (obligatoria)



Huella



AUTORIZACIÓN PARA EL DEPÓSITO DE TESIS O TRABAJO DE INVESTIGACIÓN EN EL REPOSITORIO INSTITUCIONAL

Por el presente documento, Yo NATHALI BEROLATTI OBANDO
, identificado con DNI 01344690 en mi condición de egresado de:

Escuela Profesional, Programa de Segunda Especialidad, Programa de Maestría o Doctorado
CIENCIAS CONTABLES

, informo que he elaborado el/la Tesis o Trabajo de Investigación para la obtención de Grado
 Título Profesional denominado:

"INCIDENCIA DEL VALOR EMPRESARIAL EN LA RENTABILIDAD DE LA
EMPRESA QELQATANI HOTEL DE LA CIUDAD DE PUNO PERIODOS 2018-2019"

Por medio del presente documento, afirmo y garantizo ser el legítimo, único y exclusivo titular de todos los derechos de propiedad intelectual sobre los documentos arriba mencionados, las obras, los contenidos, los productos y/o las creaciones en general (en adelante, los "Contenidos") que serán incluidos en el repositorio institucional de la Universidad Nacional del Altiplano de Puno.

También, doy seguridad de que los contenidos entregados se encuentran libres de toda contraseña, restricción o medida tecnológica de protección, con la finalidad de permitir que se puedan leer, descargar, reproducir, distribuir, imprimir, buscar y enlazar los textos completos, sin limitación alguna.

Autorizo a la Universidad Nacional del Altiplano de Puno a publicar los Contenidos en el Repositorio Institucional y, en consecuencia, en el Repositorio Nacional Digital de Ciencia, Tecnología e Innovación de Acceso Abierto, sobre la base de lo establecido en la Ley N° 30035, sus normas reglamentarias, modificatorias, sustitutorias y conexas, y de acuerdo con las políticas de acceso abierto que la Universidad aplique en relación con sus Repositorios Institucionales. Autorizo expresamente toda consulta y uso de los Contenidos, por parte de cualquier persona, por el tiempo de duración de los derechos patrimoniales de autor y derechos conexos, a título gratuito y a nivel mundial.

En consecuencia, la Universidad tendrá la posibilidad de divulgar y difundir los Contenidos, de manera total o parcial, sin limitación alguna y sin derecho a pago de contraprestación, remuneración ni regalía alguna a favor mío; en los medios, canales y plataformas que la Universidad y/o el Estado de la República del Perú determinen, a nivel mundial, sin restricción geográfica alguna y de manera indefinida, pudiendo crear y/o extraer los metadatos sobre los Contenidos, e incluir los Contenidos en los índices y buscadores que estimen necesarios para promover su difusión.

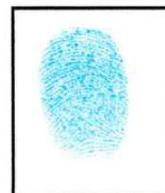
Autorizo que los Contenidos sean puestos a disposición del público a través de la siguiente licencia:

Creative Commons Reconocimiento-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional. Para ver una copia de esta licencia, visita: <https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>

En señal de conformidad, suscribo el presente documento.

Puno 05 de JUNIO del 2023

FIRMA (obligatoria)



Huella