

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

MAESTRIA EN FINANZAS

Tema: EL DESEMPEÑO ECONÓMICO Y LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR TURÍSTICO DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI

Trabajo de titulación previo a la obtención del Grado Académico de Magister en Finanzas Mención Dirección Financiera.

Modalidad de Titulación Proyecto de Investigación y Desarrollo.

Autora: Ingeniera Fernanda Marizol Vargas Villacis

Director: Licenciado Jorge Andrés Moncayo Lara Magíster.

Ambato-Ecuador

2021

APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

El Tribunal receptor de la Defensa del Trabajo de Titulación presidido por la Doctora Alexandra Tatiana Valle Álvarez Magíster, e integrado por los señores Ingeniera Ana Consuelo Córdova Pacheco Magíster e Ingeniero Fernando Marcelo Borja Borja Magíster, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptar el Trabajo de Titulación con el tema: “EL DESEMPEÑO ECONÓMICO Y LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR TURÍSTICO DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI”, elaborado y presentado por la señorita Ingeniera Fernanda Marizol Vargas Villacis, para optar por el Grado Académico de Magíster en Finanzas Mención Dirección Financiera; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Titulación el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la Universidad Técnica de Ambato.

Dra. Alexandra Tatiana Valle Álvarez Mg.
Presidente y Miembro del Tribunal de Defensa

Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco, Mg.
Miembro del Tribunal de Defensa

Ing. Fernando Marcelo Borja Borja Mg.
Miembro del Tribunal de Defensa

AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Titulación presentado con el tema: EL DESEMPEÑO ECONÓMICO Y LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR TURÍSTICO DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI, le corresponde exclusivamente a: Ingeniera Fernanda Marizol Vargas Villacis, Autora bajo la Dirección de Licenciado Jorge Andrés Moncayo Lara Magíster, Director del Trabajo de Titulación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.

Ing. Fernanda Marizol Vargas Villacis

AUTORA

Lic. Jorge Andrés Moncayo Lara Mg.

DIRECTOR

DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Titulación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi Trabajo de Titulación, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad Técnica de Ambato.

Ing. Fernanda Marizol Vargas Villacis

c.c. 0503157497

ÍNDICE GENERAL

PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	iii
DERECHOS DE AUTOR.....	iv
ÍNDICE GENERAL.....	v
ÍNDICE DE TABLAS	vii
AGRADECIMIENTO.....	ix
DEDICATORIA	x
EXECUTIVE SUMMARY.....	xiii
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	2
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	2
1.1 Tema.....	2
1.2 Planteamiento del problema.....	2
1.2.1 Contextualización.....	2
1.2.2 Análisis crítico	8
1.2.3. Prognosis	10
1.2.4. Formulación del problema	10
1.2.5. Interrogantes.....	10
1.2.6. Delimitación del objeto de investigación.....	11
1.3. Justificación.....	11
1.4. Objetivos	13
1.4.1. Objetivo general	13
1.4.2. Objetivos específicos	13
CAPÍTULO II	14

MARCO TEÓRICO.....	14
2.1. Antecedentes investigativos	14
2.2. Fundamentación filosófica	28
2.3. Fundamentación legal.....	29
2.4. Categorías fundamentales	31
2.5. Hipótesis.....	47
2.6 Señalamiento de variables.....	47
CAPÍTULO III.....	48
METODOLOGÍA	48
3.1. Enfoque	48
3.2. Modalidad básica de la investigación	48
3.3 Nivel o tipo de investigación.....	49
3.4 Población y muestra	52
3.5Operacionalización de variables	53
3.6. Recolección de información.....	56
3.7.Procesamiento y análisis	57
CAPÍTULO IV.....	58
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	58
4.1 Análisis e interpretación.....	58
4.2 Comprobación de hipótesis.....	64
CAPÍTULO V	69
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	69
5.1 Conclusiones	69
5.2. Recomendaciones.....	70
Referencias Bibliográficas	72
Anexos.....	78

ÍNDICE DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1: Población de estudio	53
Tabla 2: Operacionalización de la variable dependiente.....	54
Tabla 3: Operacionalización de la variable independiente	55
Tabla 4: Indicadores Centro de Convenciones y Hostal Villafeliz S.A.	58
Tabla 5: Indicadores Compañía Cuello de Luna S.A.....	59
Tabla 6: Indicadores Conturlodge S.A.....	60
Tabla 7: Indicadores La Ciénega Cia. Ltda.....	60
Tabla 8: Indicadores Rumipamba de las Rosas S.A.	61
Tabla 9: Indicadores sector turístico de Cotopaxi.....	62
Tabla 10: Correlación entre variables	63
Tabla 11: Variable EBITDA	64
Tabla 12: ANOVA variable EBITDA.....	64
Tabla 13: Coeficientes de regresión variable EBITDA	65
Tabla 14: R variable EBITDA (A	65
Tabla 15: ANOVA variable EBITDA (A).....	66
Tabla 16: Coeficientes de regresión variable EBITDA (A).....	66
Tabla 17: R variable EBITDA (V).....	66
Tabla 18: ANOVA variable EBITDA (V)	67
Tabla 19: Coeficientes de regresión variable EBITDA (V).....	67

ÍNDICE DE FIGURAS

	Pág.
Figura 1: Consumo Turístico	4
Figura 2: Ejecución Presupuestaria	6
Figura 3: Balanza turística.	6
Figura 4: Árbol de problemas	8
Figura 5: Superordinación de variables.....	31
Figura 6: Subordinación variable dependiente.....	32
Figura 7: Subordinación variable independiente.....	33

AGRADECIMIENTO

A la Universidad Técnica de Ambato por los conocimientos impartidos y de manera especial a mis maestros quienes dieron lo mejor de cada uno para formarnos en conocimientos valiosos.

Fernanda.

DEDICATORIA

A Dios por darme la vida y fuerzas para conseguir una meta propuesta en mi trayecto de vida, a mi madre por ser mi motor para esforzarme cada día y seguir superándome.

Fernanda.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN FINANZAS

TEMA:

EL DESEMPEÑO ECONÓMICO Y LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS
EMPRESAS DEL SECTOR TURÍSTICO DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI

AUTORA: Ingeniera Fernanda Marizol Vargas Villacis

DIRECTOR: Licenciado Jorge Andrés Moncayo Lara Magíster

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: Gerencia Estratégica y Estrategia Financiera

FECHA: 05 de noviembre de 2020

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo busca estudiar el desempeño económico y la información financiera en las empresas turísticas de Cotopaxi. En cualquier empresa, la información es clave para una correcta toma de decisiones, y en el presente caso resulta fundamental debido a los complicados desempeños económicos que han tenido en la última década. Se demuestra en el presente trabajo la importancia que tiene la información financiera en el desempeño económico de las empresas, para lo cual se calcularon indicadores como, el EBITDA, ROA, ROI, ROS, entre otros y por medio de análisis de correlación y recta de mínimos cuadrados, fue posible establecer ecuaciones predictivas de la variable dependiente en términos de la variable independiente.

Respecto al rendimiento se pudo observar que la rentabilidad financiera global tuvo un valor EBITDA de -42355,58, lo que evidencia la escasa producción económica que tuvieron las empresas turísticas de Cotopaxi, lo cual se corrobora con un ROA de -2,7% y un ROS de 11,5%, además de presentar endeudamiento por 13,61% y apalancamiento de 14,61%. De otro lado se confirmó una correlación positiva fuerte entre desempeño económico y el EBITDA, EBITDA (A) y EBITDA (F) a través de subvariables APL, ROS(%), SCP (\$), ROI (%), ROA (%), EA y EAF.

Finalmente se ha determinado que estos resultados obtenidos no deben tomarse como definitivos para la toma de decisiones puesto que para todos los casos tanto en la industria ecuatoriana como para las demás industrias de la provincia ya que el sector turístico presentó particularidades que indican a un sector en decadencia, por la gran cantidad de empresas liquidadas y con organizaciones activas que presentan pérdida en la mayoría de sus períodos analizados, además se determina la aplicación de indicadores financiero como una herramienta fundamental de gerencia, y clave para para la actividad empresarial, ya que es posible determinar tanto condiciones presentes como futuras.

Descriptor: Desempeño económico, EBITDA, Empresa, Estados financieros, Estructura financiera, Indicadores financieros, Información financiera, Rendimiento financiero, Rentabilidad, Sector turístico.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN FINANZAS

THEME:

THE ECONOMIC PERFORMANCE AND FINANCIAL INFORMATION OF THE
COMPANIES OF THE TOURIST SECTOR OF THE PROVINCE OF COTOPAXI

AUTHOR: Ingeniera Fernanda Marizol Vargas Villacis

DIRECTED BY: Licenciado Jorge Andrés Moncayo Lara Magíster

LINE OF RESEARCH: Strategic Management and Financial Strategy

DATE: November 05th, 2020

EXECUTIVE SUMMARY

This work seeks to study the economic performance and financial information in the tourism companies of Cotopaxi. In any company, information is key for correct decision-making, and in this case it is essential due to the complicated economic performance that they have had in the last decade. The present work demonstrates the importance of financial information in the economic performance of companies, for which indicators such as, EBITDA, ROA, ROI, ROS, among others, were calculated and through correlation analysis and least squares line, it was possible to establish predictive equations of the dependent variable in terms of the independent variable.

Regarding the performance, it was observed that the global financial profitability had a EBITDA of -42355.58, which shows the scarce economic production that the tourism companies of Cotopaxi had, which is corroborated with a ROA of -2.7% and a ROS of 11.5%, in addition to presenting indebtedness of 13.61% and leverage of 14.61%. On the other hand, a strong positive correlation was confirmed between economic performance and EBITDA, EBITDA (A) and EBITDA (F) through subvariables APL, ROS (%), SCP (\$), ROI (%), ROA (%), EA and EAF.

Finally, has been determined that these results obtained should not be taken as definitive for decision-making since for all cases both in the Ecuadorian industry and for the other industries of the province since the tourism sector presented particularities that indicate a sector in decline, due to the large number of liquidated companies and with active organizations that present losses in most of their analyzed periods, in addition, the application of financial indicators is determined as a fundamental management tool, and key for business activity, since it is possible to determine both present and future conditions.

Keywords: Company, Economic performance, EBITDA, Financial indicators, Financial information, Financial statements, Financial performance, Financial structure, Profitability, Tourism sector.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo se busca de que forma la información financiera afecta al desempeño económico de la empresa puesto que la incertidumbre es un factor preponderante a la hora de tomar decisiones ya que por medio de análisis correlacionales y rectas de mínimos cuadrados, se pudo comprobar la existencia de la relación entre ambas variables. Para llegar a esta conclusión, se desarrollaron los siguientes capítulos.

En el **Capítulo I**, se presenta el tema de investigación, su desarrollo, y se presenta diferentes contextos, análisis crítico de causas y efectos, objetivos que se desean alcanzar en el estudio.

En el **Capítulo II**, se detalla el marco teórico de las variables a investigar además está conformado por los antecedentes investigativos de diversos autores que orientan al desarrollo y aplicación de alternativas para el entendimiento del tema, además de la hipótesis y el señalamiento de variables.

En el **Capítulo III**, se detalla la metodología con la que se va a trabajar, incluyendo enfoques, modalidad, nivel de investigación como son descriptiva y correlacional detallando la forma de aplicación del modelo estadístico así como también contiene la población y muestra, operacionalización de variables y el procedimiento de recolección de variables.

En el **Capítulo IV**, en este se presentan los resultados obtenidos en la investigación se realiza el análisis de resultados, provenientes en este caso de los estados financieros de la empresa de todos los años que se recopiló la información, y se comprueba la hipótesis por medio de análisis estadístico.

En el **Capítulo V**, se redacta las conclusiones y recomendaciones del trabajo para conocimiento de las empresas turísticas de la Provincia de Cotopaxi.

CAPÍTULO I

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Tema

El desempeño económico y la información financiera de las empresas del sector turístico de la Provincia de Cotopaxi.

1.2 Planteamiento del problema

1.2.1 Contextualización

Macrocontextualización

La parte económica de las empresas en la actualidad resulta de gran atractivo y atención para quienes desde las altas esferas deben tomar decisiones gerenciales. Debido a esta particularidad, las empresas se han visto en la necesidad de modelar cambios en sus estructuras financieras a fin de satisfacer la necesidad de información de estos actores.

Para lograr los objetivos de desarrollo económico y social es necesario disponer de información de tipo estadística adecuada que permita realizar proceso de evaluación y seguimiento (CEPAL, 2010). La estadística constituye un insumo fundamental en los procesos de toma de decisiones individuales y colectivas a nivel local, nacional e internacional. Los datos y la información son herramientas clave en un buen gobierno y hacen posible que los políticos, los encargados de la formulación de políticas y el público en general se mantengan informados y asuman la responsabilidad de sus actos. Asimismo, pueden contribuir a establecer objetivos cuantitativos en las políticas nacionales y permitir una evaluación más precisa de los programas y el progreso con miras a su logro.

En base a estos indicadores macroeconómicos, las empresas pueden mostrar herramientas que les permita ser más productivos, con un mejor desempeño

económico, de tal forma que no solo de mejorar su rentabilidad, sino que además puedan tener atractivo para que los mismos de las empresas puedan tomar decisiones de expansión o mejoramiento de la calidad por ejemplo, basándose en información financiera precisa y veraz.

Moscoso & Botero (2013) afirmaron que las empresas están en la necesidad de encontrar otras fuentes de financiamiento que les permita crecer, sea por aporte de nuevos socios o cualquier otra forma con la que se pueda aumentar el patrimonio. En este sentido, se busca utilizar nuevos instrumentos que ayuden a establecer con una mejor exactitud la información financiera de la empresa.

Una empresa que presenta una información financiera adecuada tiene mayores oportunidades de crecer en el mercado y enfrentar a la competencia. Las empresas por lo general no reflejan adecuadamente sus estados financieros debido a problemas conceptuales o fallas en el conocimiento en la elaboración de ellos, lo que impide que se obtenga un valor real de la organización, además de que no se aprecie cuál es su verdadera rentabilidad y que se desconozca que utilidades puede generar a futuro. Adicionalmente las empresas merman sus posibilidades de expansión hacia nuevos mercados si no tienen los recursos adecuados.

Para 2010, a diferencia de los dos años anteriores, hubo un aumento en la tasa de arribos a aeropuertos, a pesar de la crisis financiera que azotó al 2009 y 2010 (OMT, 2010). Este aumento fue realmente significativo, llegando a los 448 millones de turistas, logrando recuperar los dos períodos de reducción, y siendo mayoritariamente en países en vías de desarrollo. La importancia del turismo es muy elevado, siendo incluso en 48 países con poco desarrollo el generador principal de divisas sin tomar en cuenta el petróleo.

El turismo entonces constituye una actividad de suma importancia que genera ingresos y empleo, y que se alinea con las Metas de Desarrollo del Milenio establecidos por la Naciones Unidas, que pretendía eliminar la pobreza hasta el 2015 por medio del plan de turismo sustentable. Esta rama en general exige contratar mano de obra intensiva, además de tener relaciones con muchas otras industrias que permite que

otros negocios también tengan ingresos. Además, gracias al enorme valor natural que poseen países de bajo desarrollo económico, se ha podido lograr que estas regiones tengan un crecimiento económico sostenible.

Es importante señalar que el concepto de desarrollo sustentable ya se puso de manifiesto en 1972 en la Conferencia de Estocolmo de las Naciones Unidas, en donde ya se manifestó la importancia de lograr una armonía entre lo cultural, social, medioambiental y económico como algo que persigue un solo fin, el satisfacer las necesidades de las actuales generaciones, pero sin comprometer la satisfacción de esas necesidades de las generaciones futuras (ONU, 1988), lo cual se ha visto aplicado en varios tipos de negocios, entre el que se incluye el turismo (Hardy, Beeton y Pearson, 2002).

Consumo Turístico (% del PIB)

Muestra la importancia que tiene el gasto turístico realizado por los no residentes que llegan al país y de los residentes que salen al exterior como % del PIB. 2015-2018

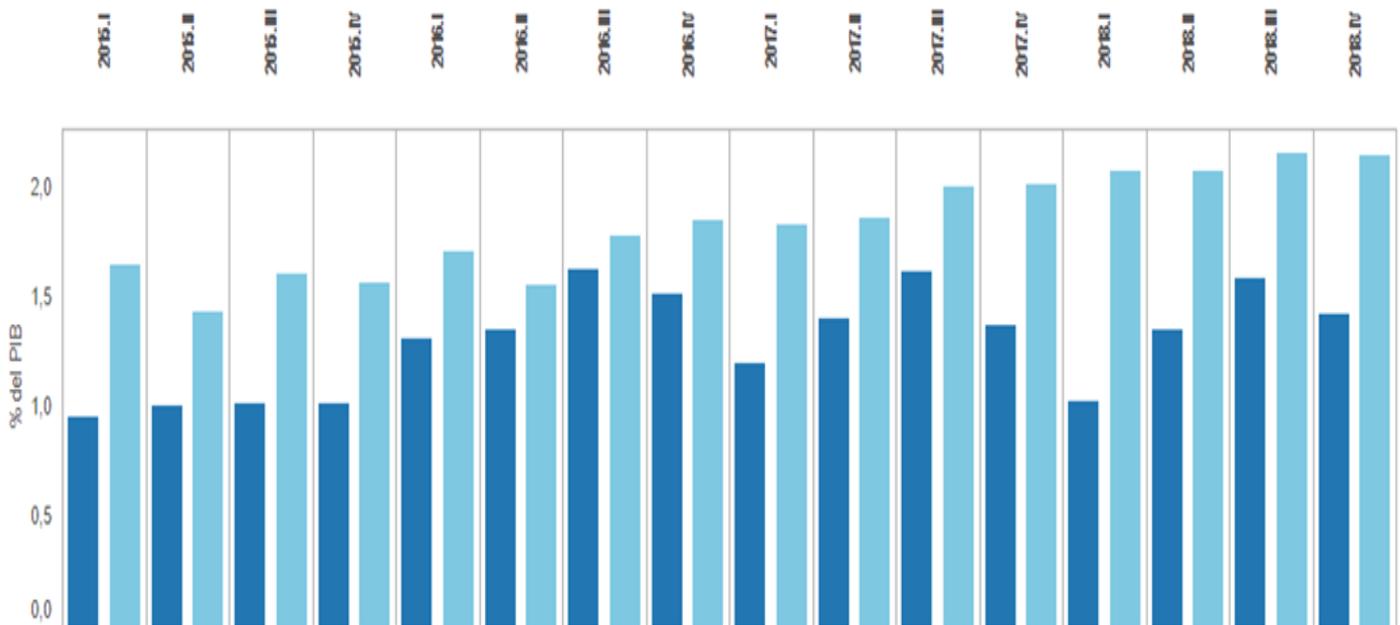


Figura 1: Consumo Turístico
Fuente: Producto Interno Bruto- Ecuador (2018)

Mesocontextualización

En el Ecuador, son muy escasas las empresas que se preocupan por mantener una adecuada información financiera dentro de sus actividades, lo que ocasiona que exista una elevada incertidumbre sobre el valor real de la organización.

Las empresas ecuatorianas que aplican estrategias para la producción y venta de sus productos tienen más éxito en el mercado que otros similares y han logrado posicionarse de una mejor manera, debido a una gestión administrativa exitosa y precisa

El turismo en general se desarrolla dentro de un espacio geográfico determinado, y su actividad se basa en procesos propios de la rama (Xosé, López y Gómez, 2006), la cual se asocia al gasto que puede realizar el turista (Kruger y Saayman, 2014). El turismo en la actualidad ha ganado popularidad gracias a que cada vez más actividades se pueden realizar dentro de las zonas urbanas (Queiroz, 2017), además que la cultura también se vuelve parte del apartado turístico. (Pulido y Sánchez, 2010).

El turismo, entendido desde el lado económico, se puede definir como la manera en que las diversas sociedades buscan satisfacer sus necesidades usando para ello el limitado recurso del que disponen (Averis, 2016), eligiendo para el efecto lo mejor posible considerando la escasez (Hall y Lieberman, 2012). Una vez que se realiza el turismo, es posible obtener ciertos efectos económicos que influye sobre la sociedad y las personas en ella, y que solo el turismo puede lograr (McConnell, 2016). Dichos efectos económicos se relacionan con los ratios económicos de la empresa (Bastidas y Amat, 2014), generación de empleo y la forma como se distribuye los ingresos. (Huerta, 2012).

Estos impactos de tipo económico son de tipo directo e indirecto, además que involucra a diversos actores y factores, por lo que resulta necesario medir como aumenta la riqueza que sale del turismo en contrapartida de una realidad en donde el turismo no existe. Aun así el turismo puede lograr mejorar las condiciones de empleo, ingresos, e incluso reducir el nivel de pobreza. (Organización de las Naciones Unidas, 2013).

Para el año 2018, el Ministerio de Turismo tuvo una ejecución presupuestaria del 95,60%. El cumplimiento de los recursos destinados a inversión en los distintos proyectos ejecutados alcanzó el 70,00% mientras que los valores dentro del rubro corriente se ejecutaron en el 98,59% como se lo expone a continuación:

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA 2018

Rubro	Asignado	Codificado	Devengado	% Ejecutado
Inversión	5.520.784,96	1.866.366,81	1.306.531,77	70,00%
Corriente	14.635.672,00	16.004.991,81	15.779.274,36	98,59%
Total	20.156.456,96	17.871.358,62	17.085.806,13	95,60%

Figura 2: Ejecución Presupuestaria
Fuente: Ministerio de Turismo (2018)

El país registra por 7 años consecutivos un superávit en la balanza turística.

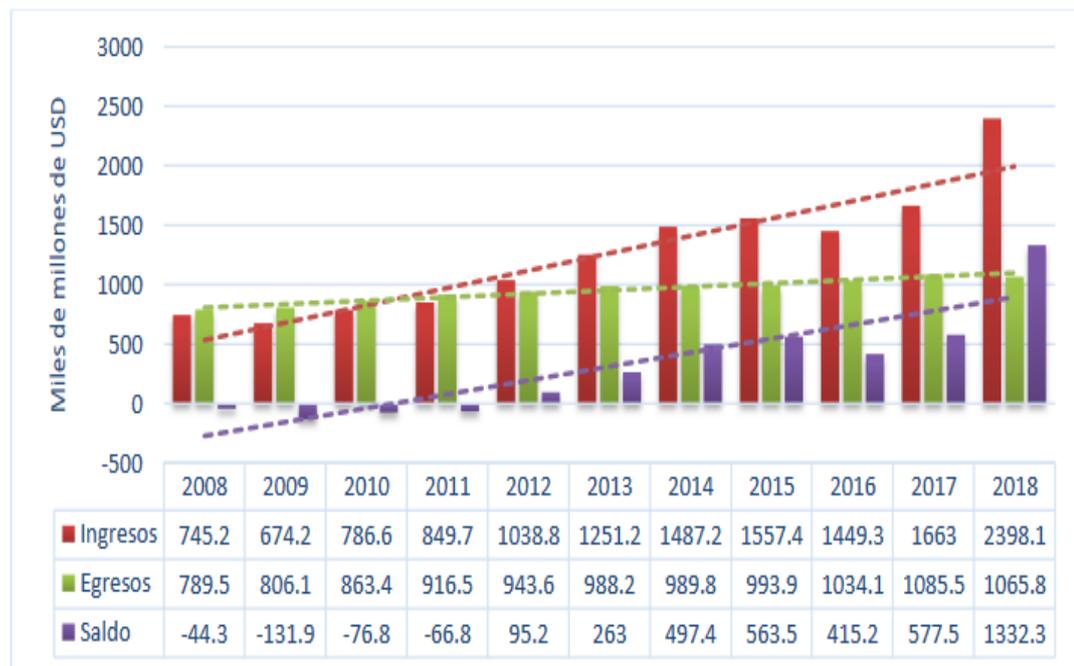


Figura 3: Balanza turística.
Fuente: Ministerio de Turismo (2018)

Microcontextualización

Las empresas del sector turístico en la provincia de Cotopaxi no tienen un buen posicionamiento dentro de la mente del consumidor nacional e internacional, que podrían derivarse de problemas en la gestión administrativa y financiera de las empresas de este sector, lo que trae como consecuencia que no se tomen decisiones correctas y por ende afecten en la situación financiera de las organizaciones.

Un adecuado análisis del desempeño económico de las empresas del sector turístico de Cotopaxi, reflejado en la información financiera de las empresas es, hoy más que nunca, vital para la supervivencia de las empresas en este período muy complicado de confinamiento por la enfermedad del COVID-19, que en la actualidad está obligando a cerrar miles de empresas, siendo de las más afectadas justamente el sector turístico debido a la nula cooperación de las entidades financieras del país y la imposibilidad cierta de abrir los negocios todavía en muchos meses más a partir de lo que se originó el pedido de aislamiento.

1.2.2 Análisis crítico

Variables dependientes



Variables independientes

Figura 4: Árbol de problemas
Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

Las empresas del sector turístico de la provincia de Cotopaxi se han encontrado con una serie de inconvenientes en la organización administrativa financiera de sus organizaciones, a saber:

Se presenta información financiera desactualizada en las instituciones, incluso cuando estas se encuentran reportadas en la Superintendencia de Compañías, no se han presentado balances o informes en todos los casos que demuestren la actual situación económica de las organizaciones, como resultado no se ha presentado inversión privada y de aquí que se muestre un bajo desempeño económico, incluso demostrado por el cierre de varias de las empresas del sector.

Otro problema es la escasa planificación financiera ya que, a pesar de pertenecer al sector del turismo las empresas tienen ingresos superiores de otras actividades diferentes a las que se planteó como organización, lo cual provoca dificultades para posicionarse en el mercado debido a que no se establece correctamente la línea de negocio.

La gestión administrativa ha sido escasa, es decir, la dirección no se ha dado el trabajo de invertir recursos para mejorar el actual estado económico de las organizaciones, lo cual conlleva a disminuir el nivel de inversión en las empresas y por tanto, tampoco sea posible obtener la rentabilidad deseada al no disponer de recursos para el trabajo.

Parte del problema de la falta de inversión también son los procesos contables empíricos que se manejan en las empresas, es decir, solo se da atención a los elementos básicos necesarios para presentar los balances a la entidad, pero no se utiliza dichos datos para obtener mayor información que permita mejorar la situación de la empresa. Desde luego, con poca información es muy difícil encontrar inversores en el mercado, y con ello las organizaciones no se valorizan

De todos los problemas, lo más importante es que las empresas del sector mejoren los aspectos de la información financiera especialmente en el aumento del desempeño económico de las organizaciones, y con ello tener un espacio en el mercado ecuatoriano.

1.2.3. Prognosis

La información financiera es fundamental para tomar decisiones adecuadas en el marco de la administración empresarial. Si esta no se presenta de forma adecuada se corre el riesgo de que no refleje la real situación de la empresa, disuadiendo a los dueños de la empresa, a no invertir en el negocio, con lo cual el desempeño económico se verá afectado, y produciendo a futuro que la empresa deba reducirse, o incluso en casos extremos deba cerrarse por falta de liquidez y fondos.

También podría provocarse que una inadecuada información financiera lleve a tener problemas en el aspecto tributario o legal. El presentar de forma errónea la información financiera, incluso si no se lo realiza de forma consiente, puede lograr que la empresa se vea afectada a futuro, con multas o incluso clausura que pongan en peligro la estabilidad financiera de la empresa.

Es de suma importancia que la administración de la organización considere todos los aspectos que implica el presentar información financiera adecuada para su propia toma de decisiones y otras personas externas a la empresa que requieran de esta información.

1.2.4. Formulación del problema

¿Cómo se encuentra el desempeño económico y la información financiera de las empresas del sector turístico de la provincia de Cotopaxi entre el 2015 y el 2018?

1.2.5. Interrogantes

¿Cómo fue el desempeño económico del sector turístico de la provincia de Cotopaxi?

¿Cómo se presentó la información financiera de las empresas del sector turístico de la provincia de Cotopaxi?

¿De qué forma se relacionan el desempeño económico y la información financiera en las empresas del sector turístico de la provincia de Cotopaxi?

1.2.6. Delimitación del objeto de investigación

Campo: Finanzas

Área: Desempeño económico financiero

Aspecto: Desempeño económico e información financiera

Temporal: 2015-2018

Espacial: Provincia de Cotopaxi

Poblacional: Sector turístico

1.3. Justificación

Actualmente la globalización y la libre competencia hacen a los mercados más complicados para competir, lo que es imprescindible que las empresas utilicen herramientas que midan su situación financiera de forma adecuada, con el fin de conocer su desempeño y su comportamiento económico futuro, y así determinar si se están tomando las decisiones adecuadas que permitan tener un crecimiento óptimo y de esta forma tener una buena posición en el mercado.

Es importante debido a que la información financiera adecuada de las empresas permite mejorar la perspectiva que tienen los dueños de sus empresas, analizando cuál es la rentabilidad que generan este tipo de organizaciones con lo cual se podrán tomar decisiones destinadas a mejorar sus negocios para atraer la atención de los clientes. El analizar el desempeño económico permite conocer cuáles son las fortalezas y debilidades financieras que se presentan en las compañías, analizándola información financiera de la empresa.

Una información financiera veraz ayuda a tomar decisiones en cuanto a la inversión, financiamiento, amortización y dividendos; factores indispensables para analizarlos. Hay que mencionar, que existe ciertos elementos externos que no son controlables al que nos referiremos como el riesgo sistemático que inciden en el valor de las organizaciones además de que, impiden que las empresas puedan lograr una mayor autosuficiencia financiera.

Los beneficiarios de la ejecución de este proyecto de investigación son las empresas turísticas de la provincia de Cotopaxi. Los beneficiarios indirectos son los clientes, proveedores, dueños de las empresas que conforman el sector, es por ello que la ejecución de este proyecto de investigación se efectuó con el fin de impulsar el desarrollo de este tipo de empresas.

El autor Vélez (2013) formula que “Las decisiones de la gerencia deben dirigirse hacia la creación de la riqueza y amplificar el valor de la misma para que todos los miembros y sus involucrados de esta estén mejor financieramente” (p. 30).

El presente proyecto posee una novedad científica debido a que el proyecto no se ha aplicado a este tipo de sector, por lo que es original y diferente a otros trabajos de investigación, dentro del repositorio digital de la Universidad Técnica de Ambato no se han encontrado trabajos similares.

La forma de relacionar a las variables del desempeño económico con las de información financiera responde a una propuesta de investigación innovadora y novedosa que servirá de base para los futuros investigadores, que realicen proyectos de investigación similares al propuesto. La aplicación de este proyecto en el sector turístico es factible porque se cuenta con los conocimientos teóricos y prácticos que sirvieron de base en la ejecución de este tipo de proyecto, además de que los recursos económicos necesarios resultan

Se cuenta con la información contable necesaria para la elaboración del mismo la que es proporcionada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, así como las empresas del sector de forma directa por medio de una encuesta con el fin de recopilar información necesaria para realizar el cálculo de los valores necesarios; además de los recursos tecnológicos y materiales útiles en la realización del proyecto.

Las empresas se desarrollan en un ambiente económico que les exige cada vez ser más competitivas e ingresar a nuevos mercados en donde las exigencias son cada vez más altas, y es necesario que se disponga de la información necesaria para tomar decisiones

oportunas en un futuro. En síntesis, el proyecto es de interés social debido a que el tener una fiel imagen de la información financiera es un tema fundamental en la supervivencia de las organizaciones, más aún en un entorno tan competitivo y que requiere de información para tomar las mejores decisiones en función de captar más clientes del mercado nacional e internacional

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo general

Analizar el desempeño económico por medio de la información financiera de las empresas del sector turístico de la provincia de Cotopaxi entre el 2015 y el 2018, mediante la recolección de datos y cálculo de diferentes indicadores para demostrar la relación entre las variables.

1.4.2. Objetivos específicos

Analizar el desempeño económico del sector turístico de la provincia de Cotopaxi, por medio del análisis de indicadores financieros del sector, para el entendimiento de la situación actual del sector.

Evaluar la información financiera que presenten las empresas del sector turístico de la provincia de Cotopaxi, a través del establecimiento de datos derivados de los estados financieros, para la comprensión de la forma en como se está presentando dicha información.

Definir la relación entre el desempeño económico y la información financiera por medio de una correlación bivariada, para emisión de conclusiones respecto al trabajo propuesto.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes investigativos

Existen una serie de trabajos que manejan las variables de forma separada, por lo que se podría decir que el presente es un trabajo único. Por separado los siguientes trabajos son los más relevantes:

En el trabajo de Velos y Maik (2015), titulado “Análisis del desempeño económico-financiero de las empresas de salud”, se evalúa el desempeño económico de las empresas de salud a través del uso de indicadores, en especial los de rentabilidad, cuyos datos se extrajeron de los estados financieros de las empresas estudiadas. Por medio de análisis estadísticos en donde también se incluye al EBITDA, se concluye que la rentabilidad de los hospitales no presenta diferencias significativas por sobre casi cualquier otra empresa.

El uso de este trabajo se da porque utiliza indicadores, algunos de ellos también se los utiliza dentro del actual trabajo, con lo cual se tiene una base teórica para el tratamiento y obtención de indicadores.

Según Villalba Andrade, (2017), la mayoría de científicos sociales concuerdan con que la comprensión de las institucionales es fundamental para entender el desempeño económico y el desempeño de las economías. Sin embargo, a pesar de este reconocimiento, la investigación desarrollada por muchos científicos sociales al respecto es muy descriptiva o abstracta como para ser de utilidad en aplicaciones de políticas. La razón de la usencia de este medio apropiado es que solamente unos pocos estudiosos saben cómo desarrollar trabajos empíricos sobre economía institucional. Por tal motivo, la metodología planteada fundamenta demostrar de la teoría seleccionada para comprender el objetivo de estudio sobre el desempeño económico de cada empresa o institución requiere de un fenómeno observado.

El desempeño económico para Ayala, (2017), es una función de los precios de los factores de la producción: Tierra (T), Trabajo (W) y Capital (K), es decir: Desempeño económico = $f(T, W, K)$. En cambio, para los Neo institucionalistas el desempeño económico es un resultado de los precios relativos de los factores de la producción, pero también de los diversos conjuntos institucionales Q_n , es decir: Desempeño económico = $f(T, W, K, Q_1 \dots Q_n)$. La variable Q_n , representa diferentes conjuntos institucionales cuya definición depende, en último término, del Estado, por ejemplo, garantizar los derechos de propiedad Q_1 , cumplimiento de contratos Q_2 , atenuar los problemas de información Q_3 , reducción de los costos de transacción Q_4 , etc.

Según Pache Durán, Pérez Calderón , & Milanés Montero, (2018), fue posible afirmar que el desempeño económico están relacionados siguiendo una secuencia lógico-deductiva de implicación mutua entre indicadores de reciclaje de residuos tóxicos y la rentabilidad obtenida por la empresa en los mercados de capitales. Además, obtienen ventajas competitivas en cuanto a las innovaciones conseguidas en las empresas obteniendo resultados más consistentes para aquellas en las que las actuaciones e coeficientes eran voluntarias y no por reglamentación.

Mediante Giménez de la Cuadra, (2017), se ha convencido de que no existe sólo uno, sino diversos conceptos de desarrollo económico, consecuencia cada uno de la particular "filosofía" del desarrollo que en una colectividad dada se ha ido conformando al paso del tiempo. La estrategia que la autoridad pública elige, y que consiste en una coordinada serie de medidas de política económica y de gestión financiera, no puede por tanto ser única, sino 'diversa en función del tipo de desarrollo que se trate de obtener. Existe una relación de lógica conexión entre el concepto de desarrollo económico y su estrategia. Una de las principales ventajas de la programación económica, en su más completa forma de plan, es la de hacer precisa y explícita tal relación que, caso contrario, queda en la duda con el consiguiente peligro de ser violada, más o menos voluntariamente, en la fase ejecutiva.

Sería, evidentemente, muy ambicioso si en esta ocasión me propusiese aclarar totalmente las relaciones existentes entre concepto del desarrollo económico,

estrategia y plan. Me consideraré satisfecho si logro simplemente demostrar la existencia de tales relaciones y describir, aun de modo somero, su naturaleza.

Durante muchos años se ha considerado, y aún hoy muchos así lo consideran, que por desarrollo económico debe entenderse el proceso mediante el cual una colectividad dada logra un aumento de su renta nacional, y que el ritmo de desarrollo será tanto mayor cuanto más elevada sea la tasa de crecimiento de la renta. A tal concepto sólo una modificación se le ha solido introducir, con frecuencia, en tiempo reciente: la de eliminar la alusión demográfica al objeto de evitar cierta toma de posición respecto a la espinosa cuestión de la población.

El desarrollo económico según Guillén R. & Furtado, (2018), es el resultado del crecimiento económico. Cabe resaltar la diferencia entre el desarrollo y crecimiento; el crecimiento se refiere al análisis de elementos macroeconómicos como el desempleo, las crisis y sus acciones a tomar para la solución de estos aunque su principal elemento de análisis es el estancamiento del sistema capitalista. Por otra parte el desarrollo se observa a través de las transformaciones y cambios estructurales en el sistema productivo.

La equidad y el desarrollo económico, con su dimensión de desarrollo sostenible, son elementos de una misma estrategia integral. El desarrollo social no puede descansar exclusivamente en la política social; tampoco el crecimiento y la política económica pueden asegurar objetivos sociales sin tomar en cuenta cómo se construye la política social. Esta visión integral del desarrollo implica algo más que la mera complementariedad entre políticas sociales, económicas, ambientales y de ordenamiento democrático, entre capital humano, bienestar social, desarrollo sostenible y ciudadanía.

El concepto de desempeño económico como crecimiento ha sido muy popular en Iberoamérica. De hecho, siempre ha habido una tendencia a medir el avance hacia el desarrollo en términos de crecimiento, sobre todo en términos del crecimiento del PNB. Sin embargo, es bien sabido actualmente que el crecimiento no es lo mismo que el desarrollo, y esta diferencia ha sido cuidadosamente estudiada por autores como Hoff & Stiglitz, (2018), ha señalado que a pesar de que el crecimiento no puede ser

identificado con el desarrollo "difícilmente puede ser negado que el crecimiento económico es uno de los aspectos del proceso de desarrollo económico" pero, agrega que las limitaciones reales de la economía tradicional del desarrollo surgen no de la elección de los medios para el fin del crecimiento económico, sino del insuficiente reconocimiento de que el crecimiento económico es un medio para otros fines.

De estas consideraciones surgen dos conclusiones importantes. La primera es que debemos ubicar el crecimiento económico como una nota esencial del desarrollo mas no identificarlo con él. La segunda es que es importante identificar con claridad los fines para los que el crecimiento económico no es más que un medio.

Las consideraciones de la sección anterior revelaron algunas de las condiciones que debe satisfacer un concepto adecuado de desarrollo económico. Con el objeto de presentar una visión unitaria y sistemática de tales condiciones, será conveniente introducir las siguientes distinciones. En primer lugar, es importante distinguir la finalidad del desarrollo económico, es decir, las condiciones para la vida humana que se quieren alcanzar mediante tal proceso. En segundo lugar, hay que distinguir la ideología, es decir, la clase de sistema económico que se supone sería la meta del desarrollo y mediante la cual se alcanzaría su finalidad. Por ejemplo, la ideología de un concepto de desarrollo económico sería una economía pura de mercado, mientras que la de otro concepto sería una economía completamente estatizada. Mediante estas distinciones, un concepto de desarrollo económico de la sociedad subdesarrollada S es un concepto del proceso de transformación que transforma la economía de S en la clase de sistema económico que describe una cierta ideología, según la cual se alcanzan ciertas condiciones para la vida humana.

Así, todo concepto de desarrollo debe satisfacer al menos las siguientes condiciones:

- (D1) Especificar la finalidad del proceso de desarrollo.
- (D2) Especificar la ideología del proceso de desarrollo.
- Consideremos, para ilustrar lo antes dicho, un concepto de desarrollo capitalista.

El concepto queda definido si estipulamos una finalidad, una cierta ideología y el proceso de transformación que conduciría a la sociedad de su estado actual al estado descrito por esa ideología.

Para medir el desempeño económico según García, Robles , & Fernández, (2018), menciona de las pequeñas empresas, generalmente se hace uso de una serie de ratios financieros, los cuales no resultan homogéneos para el análisis de todo tipo de empresas. Por ello, es conveniente llevar a cabo un análisis factorial de componentes principales el cual nos permita agrupar ese conjunto de índices no homogéneos y establecer un patrón de referencia, con el fin de realizar una comparación más precisa y profunda de los niveles de desempeño económico alcanzados por empresas de tamaño pequeño y micro con diferentes estructuras de propiedad del capital. Así también se define del desempeño económico de cada empresa (VA, VA(A), VA(V), EBITDA(A), EBITDA(V), de su rentabilidad (ROA, ROI, ROS), de su estructura financiera.

Según Garcia, (2018), la información financiera es información que produce la contabilidad indispensable para la administración y el desarrollo de las empresas y por lo tanto es procesada y concentrada para uso de la gerencia y personas que trabajan en la empresa. La necesidad de esta información hace que se produzcan los estados financieros. La información financiera se ha convertido en un conjunto integrado de estados financieros y notas, para expresar cual es la situación financiera, resultado de operaciones y cambios en la situación financiera de una empresa. La importancia de la información financiera que será presentada a los usuarios sirve para que formulen sus conclusiones sobre el desempeño financiero de la entidad. Por medio de esta información y otros elementos de juicio el usuario general podrá evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones de carácter económico sobre la misma.

Son los movimientos financieros que tienen que haber en una empresa como resultado de un buen trabajo financiero en toda empresa es necesario tener un buen desempeño de los movimientos financieros que debe tener toda empresa que es una buena empresa productiva.

La Información Financiera mediante Elisondo Lopéz, (2018), son todas las entidades, independientemente al giro al que se dediquen o al sector al que pertenezcan, necesitan de información que les auxilie en el proceso de toma de decisiones ya que estas no pueden llevar a cabo sus actividades con éxito, sino cuentan con información verídica

y oportuna que les muestre el estado que guarda la administración y los resultados que han obtenido en determinados periodos.

Características de la información financiera.- Los usuarios de los estados financieros ya sean internos o externos participan en el proceso de elaboración de los informes contables, por lo que para garantizar su utilidad y credibilidad, ha de elaborarse la información financiera respetando determinados requisitos. Como cualquier norma contable particular ha de seguir tales características cualitativas, los teóricos de la contabilidad y las organizaciones profesionales encargadas de la emisión de normas sobre información financiera, vienen prestando gran atención a esta cuestión en los últimos años. La información financiera debe reunir ciertos elementos de juicio y calidad para ser útiles al usuario en la toma de decisiones que son, en sentido estricto, es la confiabilidad, relevancia, comprensibilidad y comparabilidad, basados en la veracidad, representatividad, objetividad, verificabilidad, información suficiente, posibilidad de predicción y confirmación e importancia relativa. Estas características son en sí una suma de cualidades que guiarán la preparación e interpretación de la información financiera. La utilidad es la característica fundamental de los estados financieros, consiste en adecuarse a las necesidades comunes del usuario general y constituye el punto de partida para clasificar.

La necesidad de conocer la relación entre los derechos y obligaciones de una empresa, sobre la información financiera Públicos, Instituto Mexicano de Contadores, (2017), es saber la composición y variación de su patrimonio en un periodo o momento determinado, para ello se reúne un conjunto de datos que se emiten en relación con las actividades derivadas del uso y manejo de los recursos financieros asignados a la empresa. La necesidad de esta información hace que se produzcan los estados financieros. La información financiera se ha convertido en un conjunto integrado de estados financieros y notas, para expresar cual es la situación financiera, resultado de operaciones y cambios en la situación financiera de una empresa. La importancia que será presentada a los usuarios sirve para que formulen sus conclusiones sobre el desempeño financiero de la entidad. Por medio de esta información y otros elementos de juicio el usuario general podrá evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones de carácter económico sobre la misma. De acuerdo a la NIF A-1: La Información

Financiera emana de la Contabilidad, es cuantitativa, expresada en unidades monetarias que muestran la posición y desempeño financiero de una entidad, cuyo objetivo esencial es ser útil al usuario general en la toma de decisiones económicas y administrativas. Su manifestación fundamental son los estados financieros, se enfoca principalmente a proveer información que permita evaluar el desenvolvimiento de la entidad, así como proporcionar elementos de juicio para estimar el comportamiento futuro de los flujos de efectivo, entre otros aspectos.

Según Moreno Fernández, (2017), de la información financiera con propósito general es proporcionar información financiera sobre la entidad que informa que sea útil a los inversores, prestamistas y otros acreedores existentes y potenciales para tomar decisiones sobre el suministro de recursos a la entidad. Esas decisiones conllevan comprar, vender o mantener patrimonio e instrumentos de deuda, y proporcionar o liquidar préstamos y otras formas de crédito. Las decisiones que tomen inversores existentes o potenciales sobre la compra, venta o mantenimiento de patrimonio e instrumentos de deuda dependen de la rentabilidad que esperen obtener de una inversión en esos instrumentos, por ejemplo dividendos, pagos del principal e intereses o incrementos del precio de mercado. De forma similar, las decisiones que tomen prestamistas y otros acreedores existentes o potenciales sobre proporcionar o liquidar préstamos y otras formas de crédito dependen de los pagos del principal e intereses u otra rentabilidad que esperen obtener.

Las expectativas de inversores, prestamistas y otros acreedores sobre rentabilidades dependen de su evaluación del importe, calendario e incertidumbre sobre (las perspectivas de) la entrada de efectivo neta futura a la entidad. Por consiguiente, los inversores, prestamistas y otros acreedores existentes o potenciales necesitan información que les ayude a evaluar las perspectivas de entrada de efectivo neta futura a la entidad. Para evaluar las perspectivas de entrada de efectivo neta futura de una entidad, los inversores, prestamistas y otros acreedores existentes o potenciales necesitan información sobre los recursos de la entidad, los derechos de los acreedores contra la entidad y la medida en que la gerencia y el órgano de gobierno han cumplido eficiente y eficazmente con sus responsabilidades relacionadas con el uso de los recursos de la entidad. Ejemplos de estas responsabilidades incluyen proteger los

recursos de la entidad contra efectos desfavorables de factores económicos, tales como cambios tecnológicos o en precios, y asegurar que la entidad cumple con la legislación, la regulación y las disposiciones contractuales que le sean aplicables. La información sobre el cumplimiento de la gerencia con sus responsabilidades es también útil para las decisiones de inversores, prestamistas y otros acreedores existentes que tienen el derecho de aprobar las acciones de la gerencia u otro tipo de influencia. Numerosos inversores, prestamistas y otros acreedores existentes y potenciales no pueden requerir que las entidades que informan les proporcionen información directamente, y deben confiar en los informes financieros con propósito general para obtener la mayor parte de la información financiera que necesitan. Por consiguiente, ellos son los principales usuarios a quienes se dirigen los informes financieros con propósito general. Sin embargo, los informes financieros con propósito general no proporcionan ni pueden proporcionar toda la información que necesitan los inversores, prestamistas y otros acreedores existentes o potenciales. Esos usuarios necesitan considerar la información pertinente de otras fuentes, por ejemplo las condiciones económicas generales y las expectativas, los sucesos y la situación política, y las perspectivas del sector industrial y de la empresa. A lo largo de este Marco Conceptual, los términos informes financieros e información financiera hacen referencia a informes financieros con propósito general e información

El trabajo de Huacchillo, Ramos, y Pilache (2020) titulado “La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras” fue aplicado en una empresa del sector terrestre de Piura entre el 2017 y el 2018, a 14 empleados del área administrativa y contable, aplicando encuestas, entrevistas y fichas documentales. Luego del análisis, se encontró deficiencia en los medios financieros, y regularidad en las herramientas financieras e indicadores financieros, lo cual significa dificultades en la toma de decisiones financieras, y con ello es necesario realizar una serie de estrategias que genere documentación financiera que permita tomar decisiones financieras.

El trabajo tuvo importancia por cuanto analizó dos variables por métodos estadísticos, y se definieron ciertas conclusiones basado en este tipo de tablas, lo cual fue importante para realizar de forma similar el estudio de las variables del presente estudio. Las

herramientas e indicadores financieros fueron utilizados en el estudio de forma similar a la actual investigación.

En el trabajo de Ochoa (2018) titulado “El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del cantón Milagro” se demostró la importancia del análisis financiero para la toma de decisiones de la empresa. Del análisis financiero se desprende la eficiencia de la gestión financiera, y muchos de estos indicadores financieros de las empresas, incluyendo la rentabilidad.

Es trabajo resulta importante porque manifiesta la importancia de los estados financieros para la obtención de ratios financieros, que permiten conocer la salud de la empresa. El análisis financiero presenta una serie de técnicas que permiten predecir por medio de variables determinados elementos de la empresa, como se realizó actualmente en el trabajo.

En el trabajo de Ojeda (2020) titulado “Evaluación de la información financiera para la toma de decisiones en la empresa Produtexti Cía. Ltda.”, se analizaron los estados financieros que permitan una correcta toma de decisiones, es decir se evalúa la información financiera, y luego de realizar el estudio se establece que es necesario implementar ciertas estrategias de tipo financiero que apoye la toma de decisiones y mejore tanto en la eficiencia como eficacia de la misma.

En este trabajo se ejemplifica los indicadores financieros que se pueden obtener, algunos de los cuales se utilizaron en la investigación que se está desarrollando. Su importancia radica en la metodología para encontrar dichos indicadores y establecer resultados.

En el trabajo de Córdova (2016) se buscó evaluar los procedimientos de gestión contable, y como estos pueden influir en la razonabilidad de los estados financieros.

Este trabajo incidió en la parte teórica, ya que indica lo que implica la información financiera en la empresa, siendo estos los estados financieros, algunos elementos de control interno e indicadores.

Según Pozo (2014), en su tesis denominada “Evaluación y propuesta de mejora de la gestión financiera y operativa de la compañía de responsabilidad limitada “Conorque” para el periodo 2012-2013 Cuenca -Ecuador”, El autor realizó un análisis vertical, horizontal y análisis de razones financieras, para facilitar la comparabilidad de cifras de los estados financieros, balance y estado de resultados entre los años de estudio; además explica del porque pierde importancia la magnitud de los valores expresados en términos absolutos.

Se concluyó que la distribución del Pasivo Corriente se encuentra muy bien, dado que lo más lógico en todo tipo de negocio es trabajar con el dinero del proveedor esto quiere decir que lo correcto es deber al proveedor ya que ellos son los que dan prestamos por la mercadería que dejan a plazo máximo de 30 hasta 45 días para su cobro y sin ningún tipo de interés, tiempo en el que se puede vender la mercadería y pagar la factura correspondiente.

Según Arévalo, Cepeda y Sojos (2008) en su tesis titulada, “Determinación de la estructura de financiamiento óptimo para empresas ecuatorianas: Caso Cervecería Nacional CN S.A. Guayaquil –Ecuador” Los autores realizaron un análisis de ratios financieros en los que analizan la situación financiera y perspectivas de desempeño, las razones financieras se emplean para medir la rentabilidad, la utilización de los activos, la liquidez, y la utilización de deudas.

Concluyendo que la Cervecería Nacional a lo largo de su trayectoria productiva y comercial dentro del Ecuador se ha manejado con una estructura de financiamiento del orden jerárquico, hay que recordar que esta teoría nos ofrece una explicación satisfactoria de la relación inversa entre el endeudamiento y rentabilidad de una empresa, pero no es útil para demostrar las diferencias de los ratios de endeudamiento entre compañías industriales, maduras con abundantes flujos de caja, con alta tecnología y crecimiento.

Por esta razón la teoría que permitirá explicar el nivel óptimo de endeudamiento en la Cervecería será el TRADE OFF, que argumenta cuánta deuda, se debe asumir, ya mediante esta teoría se puede colocar en una balanza los beneficios fiscales de la deuda versus los costos esperados de quiebra. Según los resultados obtenidos por la valoración realizada, la Cervecería necesita un nivel bajo en endeudamiento para que su valor empresarial sea el más alto. Este resultado se lo obtuvo según el valor presente de sus Flujos Futuros de Efectivo.

En el trabajo de Arce (2017), titulado Análisis de la Situación Financiera y Operacional del Hotel Marcellius, previo a la obtención del título de Ingeniería en Tributación y Finanzas, se tuvo como objetivo conocer la situación financiera de Hotel Marcellius, mediante el estudio de los estados financieros, para definir y determinar medidas que apoyen su rentabilidad. Luego de realizar el estudio pertinente mediante el uso de diferentes razones y métodos matemáticos de análisis se pudo concluir que lo que más financia los activos del Hotel son valores de terceros y en menor cuantía los accionistas.

Adicional se pudo concluir que la liquidez del Hotel es sana porque aun descontándoles los inventarios es superior a uno, y se está produciendo una inadecuada retribución al empresario. Ante la baja rentabilidad que ha obtenido el Hotel Marcellius se recomienda refinanciar las deudas de largo plazo contraídas para disminuir los gastos financieros. Las deudas de largo plazo contraídas son altas y por ello el gasto que genera su mantenimiento también lo es.

En el trabajo de grado de Oria (2014) titulado Análisis económico-financiero del sector del turismo, se busca analizar esta actividad económica es necesario hacer un estudio de las cifras más representativas de la actividad restauradora en Cantabria: facturación, impacto económico, porcentaje que aporta al Producto Interior Bruto (PIB cántabro), entre otras. En el trabajo se comprobó cómo esta rama de actividad del sector turismo es muy importante para la economía cántabra al aportar un porcentaje significativo de ingresos al PIB regional y siendo una importante actividad económica generadora de empleo en el año 2011, solamente superada por el alojamiento. Este sector supo soportar la crisis económica gracias a que ha basado su éxito en dos pilares claves:

servirse de las buenas materias primas que hay en la región y creyendo en el capital humano.

Las empresas analizadas pertenecientes al sector de la restauración parten de una buena situación en el año 2010. Sin embargo, en el periodo 2011 –2012 se caracterizan por tener unos costes elevados que no pueden ser compensados con los ingresos que se generan dando lugar a que el sector haya sufrido pérdidas.

En el trabajo de Ferrada, Candia y Pérez (2015), titulado “Competitividad y desempeño económico del sector silvoagropecuario a nivel regional en Chile”, en el que se buscó realizar un análisis multivariado de la competitividad y los resultados económicos, incluyendo el desempeño, mediante el uso de indicadores. Se puede apreciar en el trabajo que son muchos los indicadores que influyen en el resultado económico del sector.

El trabajo principalmente ayuda a entender la relación que pueden tener uno o varios indicadores sobre el desempeño económico u otros elementos que se desee estudiar, siempre que estos sean representativos de la variable que se desea estudiar.

En el trabajo de Nava (2016), se realiza un análisis financiero para determinar el desempeño económico teórico de las empresas. Se considera para el efecto el uso de una serie de indicadores lo que permite sugerir al análisis financiero como una herramienta fundamental de gerencia, y clave para para la actividad empresarial, ya que es posible determinar tanto condiciones presentes como futuras.

Este artículo aporta también la base para entender la capacidad y gran uso que se pueden dar a los indicadores, ya que no solo solamente se establecen para ciertos aspectos como rentabilidad o solvencia, sino que puede extenderse a temas tan generales como el análisis financiero.

En el trabajo de Zuntini y Leonardi (2016), titulado “Capital social y desempeño económico. Un análisis para Argentina”, se busca establecer la relación entre capital social y desempeño económico, enmarcado dentro de un proceso de regresión lineal

sobre datos de una serie de tiempo, concluyendo que la variable del capital si es significativa para demostrar cambios en el desempeño económico del país.

El trabajo tiene su uso especialmente porque aplica un modelo de regresión lineal de la misma forma que se presenta en el trabajo actual, pero con datos diferentes a los de una serie de tiempo, aunque el proceso estadístico es muy similar.

En el trabajo de Pamplona, Magro y Silva (2017), titulado “Estructura de capital y del desempeño económico de empresas familiares de Brasil y de Portugal”, se pretende verificar como la estructura de capital puede influir en el desempeño económico en las empresas de índole familiar de acuerdo a diferentes enfoques, siendo en Brasil el del trade-off la que predomina, en tanto que en Portugal es el enfoque pecking order.

Si bien la estructura de capital no es parte de la actual investigación, si es interesante y útil conocer que existen otras variables que pueden resultar factores predictivos para el desempeño económico.

En el trabajo de Riera, Alarcón, Jiménez y Cevallos (2020), titulado “Análisis Contable y Financiero: Una Herramienta Clave Para La Eficiente Gestión Financiera Y Contable En La Empresa”, se menciona que el análisis financiero constituye una acción fundamental para evaluar a la empresa en muchos de los ámbitos base como es lo económico, financiero, y otros necesarios para realizar correctivos. Para ello se utiliza la información proveniente de los estados financieros, pero estos por si solos no tienen valor sin antes haber realizado un análisis de manera precisa.

Para lograrlo se requiere del uso de varias herramientas, entre las que se encuentran el uso de indicadores, análisis de flujos de efectivo, horizontal y vertical. Como resultado del análisis, es posible determinar la liquidez, solvencia, rentabilidad, etc., así como el desarrollo de pronósticos en base a esta información financiera.

El trabajo muestra el fundamento de la investigación en curso, ya que por medio de la información financiera analizada por medios de ratios, una de las herramientas sugeridas por el autor, es posible tener resultados del desempeño económico, además

que es posible realizar pronósticos por medio de las ecuaciones lineales que se proponen.

Para Gómez (2015), en su trabajo titulado “Importancia del análisis e Interpretación de los Estados Financieros con base en la Razones Financieras para la Toma de Decisiones”, se menciona que a los inversores les interesa especialmente la información financiera de la empresa para tomar las decisiones adecuadas, lo cual viene en forma de ratios que les permita evaluar la situación financiera de la misma. Estas razones deben ser de utilidad para la empresa y perseguir un fin, lo cual determinará la cantidad de indicadores que serán necesarios obtener.

Este trabajo aporta a la investigación en el análisis de cuales indicadores utilizar para lograr el propósito de la investigación. Se manifiesta que no se debe utilizar cualquier indicador si no se tiene una utilidad real para el efecto, y la cantidad de indicadores dependerá del tipo de estudio a realizarse.

García y Morales (2016), en su publicación Desempeño financiero de las empresas una propuesta de calificación por RNA, señala que obtener razones financieras para medir el desempeño empresarial en base a la liquidez, solvencia, actividad, rentabilidad, estado de cambios, tasas de crecimiento sirven para clasificar a las empresas exitosas y no exitosas mediante la recopilación de datos determinando la existencia de alianzas estratégicas en base a dichos indicadores para la determinación de estos modelos se hizo uso del software SPSS v. 20, aplicando metodologías de análisis multivariado

En base a esta investigación se puede observar de dichos autores que al aplicar indicadores financieros se puede determinar a empresas exitosas y no exitosas mediante la aplicación de modelos estadísticos adecuados para la investigación.

Cairo, (2015) en su trabajo titulado Constitución Económica de 1993 y desempeño económico en el Perú, existe una relación muy estrecha entre la constitución económica y el desempeño de un país, ya que un estado u organización que no establezca claramente su método de análisis en materia económica no puede garantizar la estabilidad económica menos el crecimiento económico del país.

Esta investigación aporta de manera apropiada debido a que deja claro que un inadecuado desempeño económico no solo afecta a las empresas si no a un país entero.

2.2. Fundamentación filosófica

Esta investigación está alineada al paradigma positivista y posee un enfoque de investigación cuantitativo y cualitativo, el mismo que accedió a conocer, descubrir y analizar la realidad de las empresas turísticas de la provincia de Cotopaxi, en lo que se refiere a la incertidumbre que tienen las empresas en conocer cuál es su desempeño económico, debido a que representa un factor de vital importancia en la supervivencia de estas organizaciones; este paradigma ayudó al investigador a brindar ciertas pautas y puntos de apoyo con el fin de buscar una posible solución al problema planteado.

De acuerdo con el autor Roper (2004) afirma que “La fundamentación filosófica busca entender la verdad a partir del desvelamiento del velo que cubre realidad” (p. 27).

Este tipo de investigación permitió indagar con mayor objetividad las variables de investigación. Habría que decir también que la investigación se basó en conocimientos que proceden de la experiencia que permitió probar la hipótesis y posteriormente se pueda realizar la respectiva verificación.

El enfoque positivista se basa en datos de investigación empírica que es sustentada con evidencias que permiten obtener información a ser analizada por medio de diferentes técnicas estadísticas.

En el trabajo de Rosas, Chacín, García, Ascanio, y Cobo, (2016), titulado “Modelos de regresión lineal múltiple en presencia de variables cuantitativas y cualitativas para predecir el rendimiento estudiantil”, se buscó construir modelos de regresión múltiple a partir de datos cualitativos y cuantitativos que permitan predecir el rendimiento estudiantil de tal forma que sea predecible el lograr el éxito estudiantil en los estudios universitarios. Para el efecto se utiliza todos los métodos posibles, incluyendo el stepwise, para asegurar el uso del método adecuado para la investigación.

El método stepwise es el aplicado en el actual trabajo de investigación y tiene su base en el trabajo citado. El artículo describe como el método stepwise constituye el adecuado para realizar los procesos de regresión de una forma más exacta.

2.3. Fundamentación legal

El presente trabajo de investigación se sujeta a ciertas leyes y reglamentos que apoyan la ejecución del proyecto de investigación. En primer lugar, es necesario mencionar Plan Nacional del Buen Vivir (2013 -2017), en su objetivo número ocho habla acerca de la “Consolidación del sistema económico social y solidario, de forma sostenible” (p. 247).

Este objetivo busca promover la matriz productiva del país mediante un equilibrio sostenible, el mismo que impulse el desarrollo económico de las empresas generando mayores niveles de empleo e ingresos que ayudaran al mejoramiento de la calidad de vida de la población y desde luego al mejoramiento de la economía del país.

Este tipo de plan pretende fortalecer el sistema económico mediante la promoción e incentivo de proyectos que ayuden a fortalecer la economía del país, a fin de disminuir el desempleo y la pobreza los cuales permitirán el mejoramiento de ciertos indicadores macroeconómicos, para que el país no se estanque y este en un camino de vías de desarrollo. Por otra parte, pueda alcanzar niveles óptimos de eficiencia los cuales ayudaran a impulsar la matriz productiva del país.

REFORMAS A LA LEY DE TURISMO Art. 52.- Fondo Nacional para la Gestión Turística.- El Fondo Nacional para la Gestión Turística será de carácter público y tendrá por objeto el financiamiento total o parcial de planes, proyectos o actividades orientados a la creación de facilidades turísticas y su mantenimiento y a la promoción turística. Para cumplir con su objeto, el Fondo Nacional para la Gestión Turística empleará sus recursos en base a las prioridades definidas por la autoridad nacional de turismo. El Fondo se financiará mediante:

- a) Las asignaciones presupuestarias destinadas al Fondo;
- b) Los recursos generados por su autogestión; y,
- c) Los aportes y donaciones de organismos nacionales e internacionales. La duración del Fondo será de 4 años contados a partir de su creación, dentro de los cuales se deberá dotar de facilidades turísticas a favor de aquellos lugares determinados acorde al Plan Nacional de Desarrollo y demás directrices de planificación emitidas por la autoridad nacional de turismo. La autoridad nacional de turismo en coordinación con la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo SENPLADES, y en función de las prioridades fiscales establecidas por el ente rector de las finanzas públicas, establecerán los lineamientos y alcances del Fondo.

Según la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo (2009) afirma que “El sistema económico mundial requiere renovar su concepción priorizando a la igualdad en las relaciones de poder tanto entre países como al interior de ellos, a la (re)distribución y al ser humano, sobre el crecimiento económico y el capital” (p.3). Además de mejorar las condiciones de operación, inversión y financiamiento, las empresas deben de controlar su patrimonio, más aún cuando este tipo de actividades permite que las compañías mejoren su rentabilidad ampliando sus oportunidades de crecimiento que incidirán principalmente en la toma de decisiones lo cual consentirá el logro de sus objetivos.

Finalmente, el sistema económico mundial exige cambios en la economía del país por lo que el uso de la valoración de empresas permite ampliar sus posibilidades y oportunidades para la realización de operaciones como fusión, adquisición y expansión empresarial.

2.4. Categorías fundamentales

Superordinación de variables

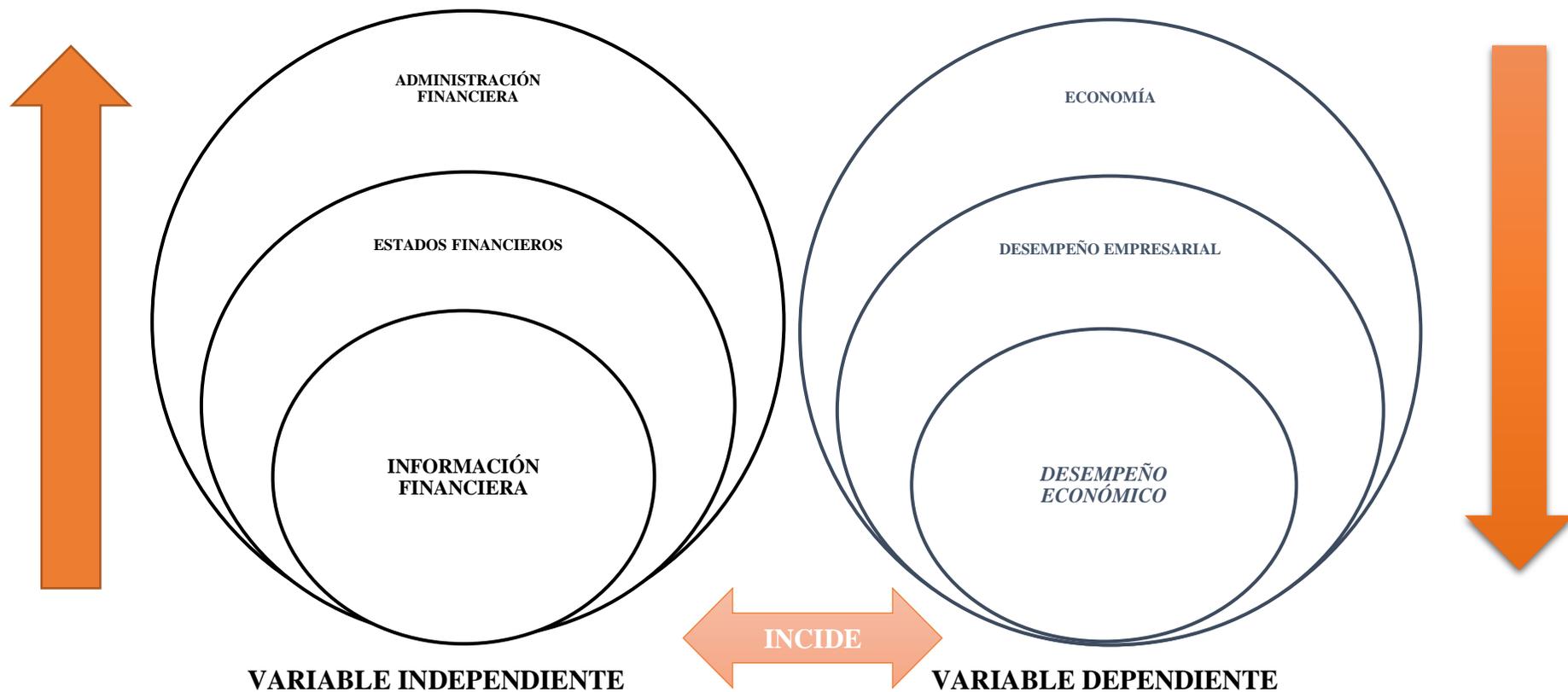


Figura 5: Superordinación de variables
Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

Variable dependiente: Desempeño económico

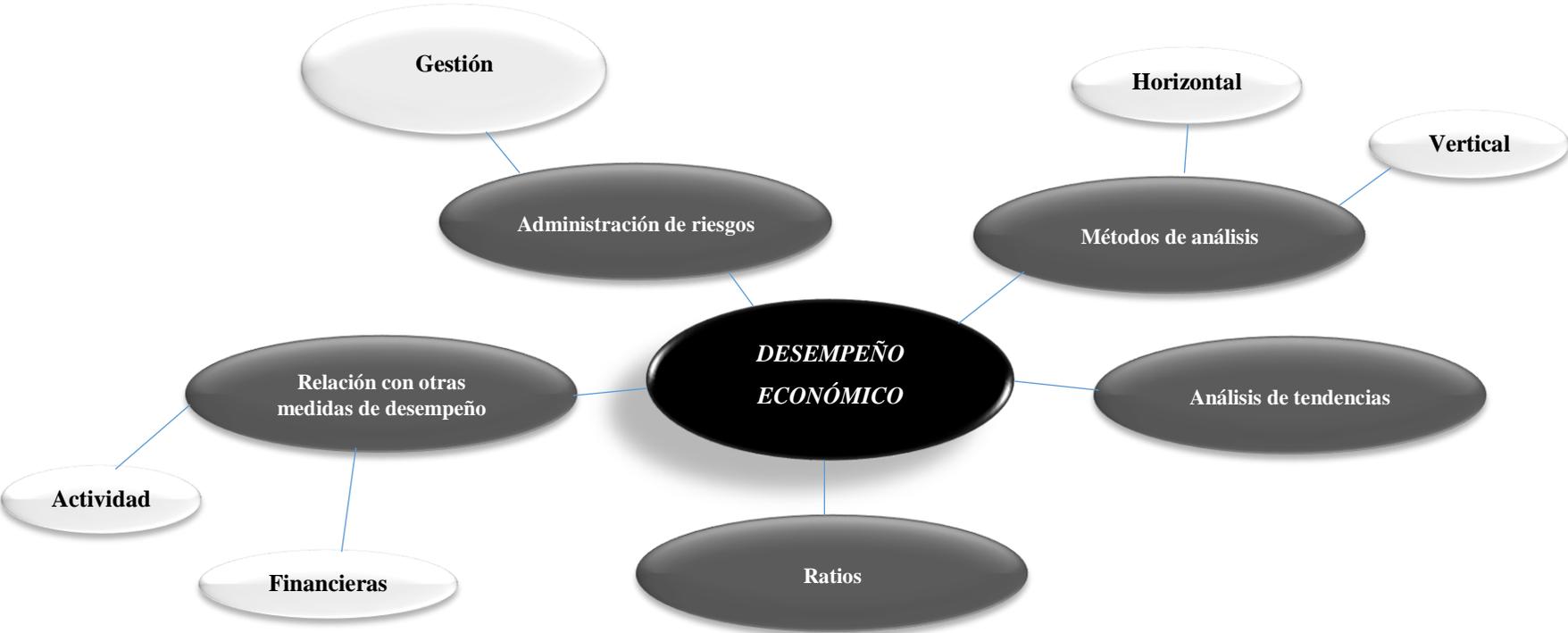


Figura 6: Subordinación variable dependiente
Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

Variable independiente: Información financiera

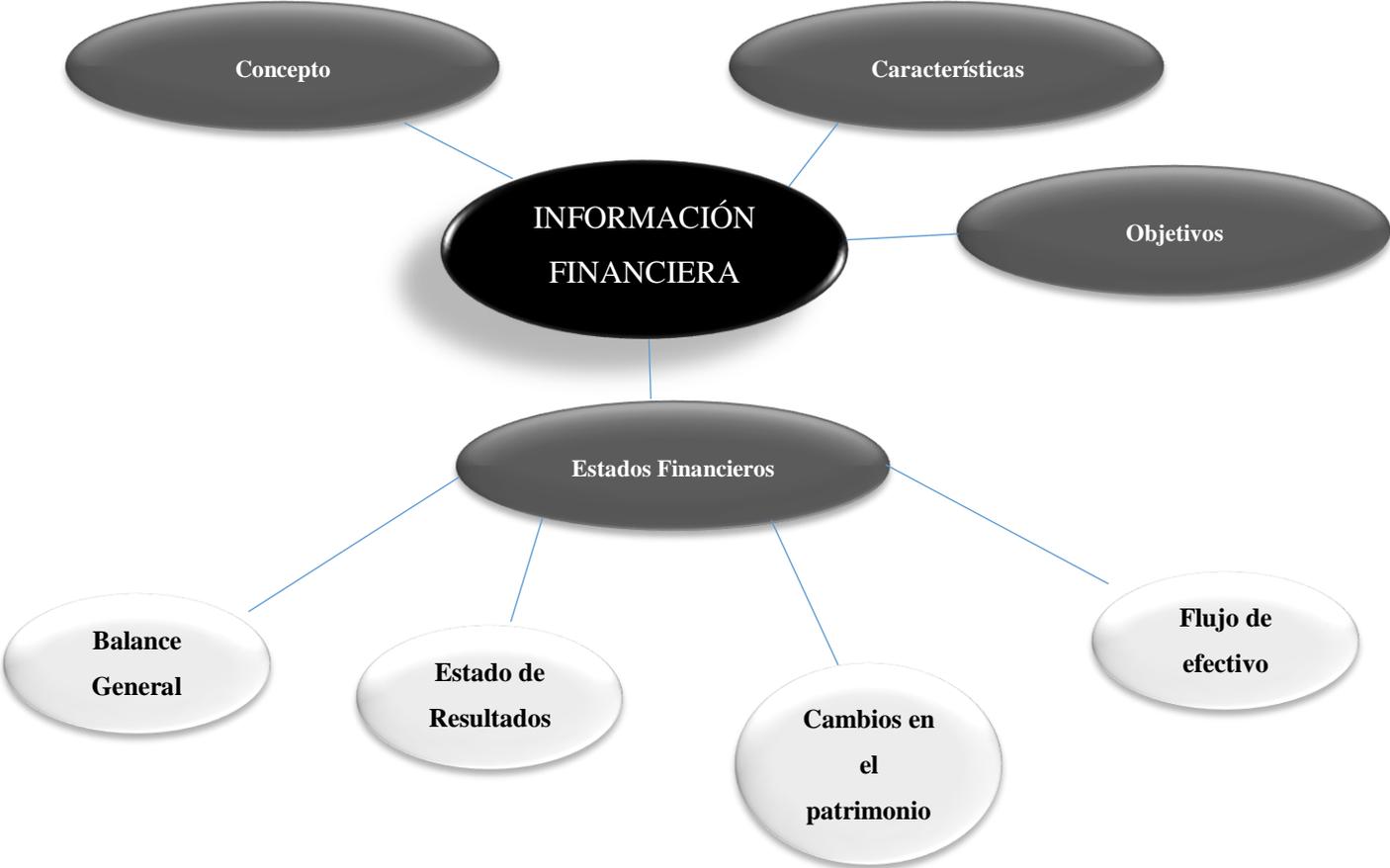


Figura 7: Subordinación variable independiente
Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

Variable dependiente: Desempeño económico

Economía.

“Economía es la ciencia que trata las leyes que gobiernan la producción, la distribución y la demanda de bienes que consecuentemente satisfacen las necesidades de la población” (Rodríguez, 2014, p. 7).

“La ciencia económica estudia la manera en que los individuos que conforman una sociedad administran los recursos escasos y fabricar bienes y servicios para su posterior distribución en el mercado” (Mochón, 2006, p. 1).

La ciencia económica amerita una noción de indagación del comportamiento cotidiano del sistema de distribución y abastecimiento de los diferentes bienes y servicios de los cuales la sociedad depende para su subsistencia. La accesibilidad de los individuos a cada bien y servicio no necesariamente es equitativa y ética, por lo que una gran parte del campo económico busca identificar los lineamientos que debe seguir la sociedad, que permita cada uno de sus sectores, incluidos los sectores más vulnerables, adquirir los recursos que necesitan de manera eficiente, controlada y equitativa.

Economía Financiera

“Se puede entender como Economía financiera al estudio del comportamiento de los individuos en la asignación intertemporal de sus recursos en un entorno incierto, así como organizaciones económicas o mercados que enfrentan decisiones de inversión”. (Marín & Rubio, 2001).

La Economía Financiera es aquella rama de economía que se centra en la distribución de recursos cuando las decisiones se efectúan bajo incertidumbre también se puede entender que las finanzas son sinónimo de economía financiera, ya que varios autores definen que la economía financiera es una disciplina que pone el énfasis el uso del análisis económico para entender el funcionamiento básico de los mercados

financieros principalmente la medida y la valoración de riesgo y asignación de recursos monetarios.

Desempeño empresarial

Cantero (2011), define como desempeño empresarial a la capacidad que tiene una empresa para dar cumplimiento a sus metas y objetivos, adaptarse al entorno y hacer un uso racional de los recursos que este le proporciona y así cumplir con sus lineamientos estratégicos.

Desde otra perspectiva, se define el término de desempeño organizacional, como: capacidad de la organización que armoniza los resultados individuales, grupales y de la propia organización, que estimula el rendimiento, reconoce las percepciones de los trabajadores y expresa las características de las competencias que esta posee.

Para determinar el nivel de desempeño de una organización se requiere hacer una evaluación a fin de medir su estado actual y compararlo con el estado deseado. Si se desea realizar cualquier medición hay que contar con indicadores que se correspondan con la variable analizada. Previo a cualquier otro análisis, es importante considerar algunas de las definiciones dadas a los términos mencionados anteriormente, y por ello es imprescindible la concepción de tres conceptos esenciales: los indicadores, la medición y la evaluación.

Según Nogueira (2004), un indicador es un dato o conjunto de datos que ayudan a medir objetivamente la evolución de un proceso o de una actividad. De acuerdo con lo planteado por Pérez (2005), los indicadores de desempeño siempre están vinculados a una de las perspectivas empresariales, las cuales según esta autora, se clasifican en: financieras, de clientes, de procesos internos y deformación y crecimiento. Estas perspectivas pueden variar de acuerdo a la misión de la entidad, puede que una se manifieste con mayor intensidad que otra pero lo importante es conocer que todo indicador se define con un objetivo específico, siempre debe responder a algún interés de la entidad o de lo contrario sería en vano gastar tiempo y recursos en su medición.

Desempeño económico

Las bases teóricas del desempeño económico versan a lo largo de los años, mediante el desarrollo de teorías que a continuación detalla North (1993):

Las teorías económicas han planteado diversas formas de entender el desarrollo económico a lo largo del tiempo, sin embargo, la que prevaleció fue la teoría neoclásica, la cual le quitó dinamismo mediante el uso de modelos matemáticos, en contraposición al desarrollo económico que guarda mucha relación con el tiempo. A su vez, el desempeño económico será medido a través de la rentabilidad, por lo que Tarziján (2013) describe las bases teóricas de la rentabilidad de la siguiente manera:

Gran parte de las teorías y modelos que buscan determinar las fuentes de la rentabilidad empresarial se sustentan en análisis de casos y métodos inductivos. La premisa detrás de estos métodos es, como lo plantea Michael Porter, “el reconocimiento de que la competencia es compleja y altamente situacional” (p. 77).

En referencia a lo expuesto por Tarziján, se puede inferir que la rentabilidad basada en el análisis de casos presenta un enfoque más práctico mediante el estudio de caso de éxitos, sin embargo, a su vez sería un poco surrealista.

Es decir, el Desempeño económico es el que determina el crecimiento, el aumento de la calidad y de la eficiencia de sus procesos productivos o por la diferenciación de sus productos y servicios. Además también es utilizado por los accionistas analizando la posición en que se encuentra las empresas ante los consumidores, proveedores y gobierno de esta manera se puede identificar si es una buena opción de inversión.

Para medir el desempeño económico de las pequeñas empresas, generalmente se hace uso de una serie de ratios financieros lo cual no resulta homogéneo para el análisis de todo tipo de empresas. Por ello (Malgarejo, 2007) recomienda que es conveniente llevar a cabo un análisis factorial de componentes principales el cual nos permita agrupar ese conjunto de índices no homogéneos y establecer un patrón de referencia, con fin de realizar una comparación más precisa y profunda de los niveles de

desempeño económico alcanzado por empresas pequeñas micro con diferentes estructuras de capital.

Administración de riesgos

La administración de riesgos ha permitido establecer acciones estructuradas para identificar, calificar, evaluar y monitorear todo tipo de riesgos que afecten el cumplimiento de los objetivos de las organizaciones, con el propósito de responder con medidas efectivas en su manejo (Mejía, 2011). Por otra parte, KPMG International (2006), aclara que:

La administración de riesgo se está moviendo más allá de la tradición de la mitigación de riesgo hacia la optimización de la cartera de riesgo; en la actualidad, está comenzando a ser percibida como una nueva forma de administración estratégica de negocios, la cual relaciona la estrategia del negocio con los riesgos cotidianos (p.8).

Desde otra perspectiva, la administración de los riesgos es un proceso de comprensión y gestión de los riesgos a los que la entidad está inevitablemente sujeta al intentar alcanzar sus objetivos corporativos (Harvey, 2008).

Gestión

La gestión de riesgos se define teóricamente como:

El desarrollo lógico y la ejecución de un plan para hacer frente a posibles pérdidas; por lo general, las prácticas en la industria bancaria son administrar la exposición de una institución a pérdidas o riesgos y proteger el valor de sus activos (Turgut, 2018, p.23).

Desde otro punto de vista, la gestión de riesgos, en general, es un proceso dirigido a un equilibrio eficiente entre aprovechar las oportunidades de ganancias y minimizar las vulnerabilidades y pérdidas (ENISA, 2006).

En resumen, la gestión general del riesgo "incorpora todas las actividades necesarias para identificar y controlar la exposición al riesgo", definiéndose el riesgo como la

incertidumbre, ya sea positiva o negativa, que afectará el resultado de una actividad (DFID, 2016)

Indicadores de desempeño económico

EBITDA

El Ebitda (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization*) constituye el valor de las ganancias de la empresa reales, es decir; constituye un dato que representa la ganancia operativa fiel de la empresa reduciendo las distorsiones o sesgos del entorno fiscal (Bonmatí, 2020).

Se calcula comenzando con los beneficios de la empresa sin considerar depreciaciones, amortizaciones, intereses e impuestos, es decir que los elementos que no corresponden al giro normal del negocio no se consideran, por lo que se puede aseverar que este indicador es el que mayormente indica la imagen fiel de la empresa. Para una empresa tiene relevancia el conocer el desempeño operativo de forma exclusiva ya que corresponde al desempeño de la empresa propiamente.

El cálculo se realiza de la siguiente forma:

Ingresos operacionales – Costos operacionales excluyendo la depreciación y amortización – Gastos operacionales excluyendo la depreciación

Si este indicador es positivo implica de, forma habitual, que el negocio es rentable. No obstante, habrá que analizar junto con este indicador, el resultado final de ejercicio pues pueden darse estos casos (OBS Business School, 2020):

- El EBITDA es positivo y el resultado del ejercicio es negativo. Esta situación suele indicar que, pese a que el negocio tiene capacidad para generar beneficios, la estructura financiera de la empresa no es la óptima.
- El EBITDA es positivo y el resultado del ejercicio es también positivo. Este caso es el ideal. No obstante, habrá que analizar cada tipo de resultado (de

explotación, financiero o extraordinario) para seguir trabajando en optimizarlos.

EBITDA (A)

Para complementar el estudio del EBITDA, es posible relacionarla con otros elementos de los estados financieros a fin de obtener razones que representarán situaciones específicas de las empresas, tal es el caso del EBITDA sobre activos, cuya relación es:

$$EBITDA(A) = \frac{EBITDA}{activos}$$

El valor indica la ganancia operativa que se produce por cada unidad monetaria de activo, por tanto constituye una medida de desempeño económico importante para la empresa.

EBITDA (V)

La razón del EBITDA sobre ventas constituye la ganancia operativa que se obtiene por cada unidad monetaria vendida, o en qué porcentaje las utilidades operativas están representadas por los ingresos operativos. La fórmula de cálculo sería:

$$EBITDA (V) = \frac{EBITDA}{ingresos operacionales}$$

Tanto el indicador EBITDA (A) como el EBITDA (V) constituyen indicadores complementarios que mejoran el alcance de la lectura del EBITDA por si solo.

Variable independiente: Información financiera

Administración financiera

Según el autor García (2014), la administración financiera es considerada como una rama de la administración de empresas que se enfoca en estudiar y analizar, la forma en la que las organizaciones pueden administrar y optimizar los activos de la empresa

para generar rendimiento, minimizar los costos en el financiamiento de recursos y redistribuir las ganancias obtenidas a los inversionistas.

De la misma manera, Ross, Westerfield, & Jaffe (2012), menciona que la administración financiera se encarga de gestionar los flujos de efectivo, y además enfatiza que la meta es maximizar el valor actual de las acciones con la finalidad de identificar los acuerdos de financiamiento y las inversiones que generan más valor a las acciones de la empresa (p.3).

Por otro lado, Gitman (2007), se refiere a la administración financiera como la actividad de administrar los asuntos financieros de cualquier tipo de empresa ya sea pública, privada, grande o pequeña, etc., con el objetivo de poner en marcha estrategias que estimulen el crecimiento y la posición competitiva de la empresa (p.2).

Estados financieros

Los estados o documentos financieros contienen toda la información que se elabora por la contabilidad como sistema de información económica-financiera, con la finalidad de facilitar la información a los directivos y otros usuarios acerca la calidad de la gestión empresarial (Eslava, 2010).

De la misma manera, Baena (2014) menciona que “los estados financieros son el medio principal para suministrar información contable a quienes no tiene acceso a los registros de una empresa, mediante una tabulación de nombres y cantidades de dinero refleja en resumen los datos contables de la entidad” (p.27).

Por otro lado, Corchero (2004) indica que:

Los estados financieros son la fuente principal de información cuantitativa sobre la empresa, puesto que es de gran importancia en el análisis financiero es necesario tomar en cuenta varios aspectos para su preparación y homogenización, con el objetivo de garantizar su utilidad para la adecuada toma de decisiones (p.79).

Información Financiera

Concepto

La información financiera es considerada como una parte de la indagación necesaria en la administración de la empresa, por tal razón, la calidad de la información que se utilice para la administración, afectará en forma directa las decisiones del negocio (Quevedo, 2018).

Por otro lado, la información financiera es de gran utilidad para la toma de decisiones operativa, financiera y administrativa pues es estructurada y planteada de acuerdo a las líneas del negocio (Pacheco, 2016).

Objetivos de la información financiera

Los objetivos de la información financiera indican que: Las cuentas anuales deben redactarse con claridad, de forma que la información suministrada sea comprensible y útil para los usuarios al tomar sus decisiones económicas, debiendo mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa (Abad, 2008, p.44)

Características de la información financiera

La información financiera presenta características cualitativas que hacen que la información en los estados financieros resulte útil para los usuarios (Naciones Unidas, 2003). Sus características son las siguientes:

1. Comprensibilidad. -Es fundamental que los usuarios puedan comprender la información contenida en los estados financieros
2. Pertinencia. -Para ser útil, la información debe ser pertinente con las necesidades de toma de decisiones de los usuarios
3. Fiabilidad. -La información es fiable cuando está libre de errores importantes y prejuicios, y además los usuarios pueden confiar en que representa fielmente

4. Comparabilidad. -Los usuarios deben poder comparar los estados financieros de una empresa a lo largo del tiempo para identificar las tendencias y resultados financieros (Naciones Unidas, 2003, p.4).

Estados Financieros

En lo que al contenido del término estados financieros Coral y Gudiño (1991) señala que son: “Documentos que debe preparar un comerciante al terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de su empresa a lo largo de un periodo”.

Según Tanaca (2009, p. 98) los estados financieros son documentos “que permiten estandarizar la información económico-financiera de la empresa de manera tal que cualquier persona con conocimiento de contabilidad pueda comprender a información que en ellos se ve reflejada”

Se concluye que un estado financiero es un documento elaborado conforme a los principios de contabilidad, los cuales permiten conocer la situación financiera y los resultados en un periodo económico.

Bajo la perspectiva de Romero (2011, p. 185), el objetivo que debe cumplir los estados financieros básicos es proporcionar información sobre:

- a) La situación financiera de la entidad en cierta fecha.
- b) Los resultados de sus operaciones en un periodo
- c) Los cambios en la situación financiera por el periodo contable terminado en dicha fecha.
- d) Los cambios en la inversión de los propietarios durante el periodo.

De conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIC 1) (2009) establece que un conjunto completo de estados financieros incluirá los siguientes componentes:

- a) Estado de situación financiera.
- b) Estado de resultados.
- c) Estado de cambios en el patrimonio.
- d) Estado de flujos de efectivo.
- e) Notas a los estados financieros, en las que se incluirá un resumen de las principales políticas contables, aplicación de procedimientos o aspectos relevantes que pueden aclarar la interpretación de la información financiera.

Estado de Situación Financiera.

También es conocido como Balance General, es aplicable a toda clase de entidad, cuyo objetivo es reflejar la posición financiera de la empresa dentro de un periodo contable. Está integrado por tres elementos que son:

Activo. Denominado un recurso controlado por la empresa como resultado de sucesos pasados, del que la misma espera obtener en el futuro, beneficios económicos. Desde el punto de vista patrimonial son los bienes y derechos que posee una entidad.

Pasivo. Es la aportación o participación de terceras personas en el financiamiento de la empresa corto y largo plazo.

Patrimonio. Representa la aportación inicial del propietario para financiar el negocio, así como la aportación inicial de los accionistas y con el paso de periodos contables se reflejará los resultados sea pérdidas o ganancias.

Estado de Resultados.

Denominado también como estado de pérdidas y ganancias es emitido por las entidades con el propósito de conocer la rentabilidad obtenida en un periodo contable. Consta de los siguientes elementos:

Ingresos. Es un incremento en los activos originados por transacciones en la actividad principal diaria (ordinarios), o transacciones no propias del giro del negocio (no ordinarios) que como resultado da un impacto favorable o desfavorable a la utilidad de la empresa.

Costos y gastos. Es el esfuerzo económico o a su vez un decremento en el activo de una empresa originado con el fin de alcanzar sus logros y generar ingreso.

Estado de Cambios en el Patrimonio.

Presenta el resultado del periodo sobre el que se informa de una entidad, las partidas de ingresos y gastos reconocidos en el otro resultado integral para el periodo, los efectos de los cambios en políticas contables y las correcciones de errores reconocidos en el periodo, y los importes de las inversiones hechas, y los dividendos y otras distribuciones recibidas, durante el periodo por los inversores en patrimonio.

Estado de Flujo de Efectivo.

Es el que refleja los cobros y pagos lo largo de un ejercicio en las actividades de operación, inversión y financiación; es decir permite determinar la capacidad de la empresa para generar efectivo. Su finalidad es analizar el origen y aplicación de los flujos de efectivo mejorando la eficiencia en los recursos utilizados. Este estado se encuentra estructurado por tres actividades importantes como son:

- Actividades de operación. Hacen referencia a las actividades relacionadas con el desarrollo del objeto social de la empresa.
- Actividades de inversión. Están relacionadas con las inversiones de la entidad puede ser: activos fijos, en compra de inversiones en otras empresas, títulos calores, etc.
- Actividades de financiación. Estas actividades hacen referencia a la adquisición de recursos para la empresa, que pueden ser de terceros (pasivos) o de sus socios (patrimonio).

Ratios (medidas de la información financiera)

Las medidas de rendimiento tienen como finalidad medir la eficacia en el uso de los activos y la eficiencia en la administración de las operaciones (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012, p. 407).

Dichos ratios o indicadores financieros en general son indispensables dentro de las empresas para interpretar sus estados financieros ya que brinda información necesaria para accionistas propietarios o terceras personas para toma de decisiones tanto internas como externas siendo factores de decisión debemos conocer detalladamente cuales se aplican o van a ser útiles dentro del sector que se desarrolla la actividad económica. A continuación, para el desarrollo de este trabajo de investigación se utilizará los siguientes ratios:

a. Solvencia a corto plazo

Constituye la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones pendientes de pago por medio de los activos más líquidos de la empresa (Ministerio de Hacienda y Función Pública, 2012). Su fórmula de cálculo es:

$$SCP = \frac{\text{Efectivo y equivalentes} + \text{Cuentas por cobrar}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

b. ROS

El margen de utilidad neta se encarga de medir el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después que se reduce los costos y gastos, pero incluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones (Gitman, 2007, p. 61).

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

Es decir, es el resultado final de las operaciones, puesto que indica la tasa de utilidad de las ventas obtenida y de otros ingresos (Gitman & Joehnk, 2009, p. 292). Cuanto más alto es el indicador mejor es la utilidad de la empresa (Gitman, 2007, p. 61).

c. ROA

El retorno sobre activo indica la capacidad de generar ganancias de los activos de la empresa, es decir mide la ganancia por unidad de activo empresarial (Ehrhardt & Brigham, 2011).

Su fórmula es

$$ROA = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Activos}}$$

d. ROI

El rendimiento sobre la inversión (ROI), es una razón que mide la utilidad operativa después de impuestos con respecto al valor contable de los activos (Brealey, Myers, & Allen, 2010, p. 334).

Del mismo modo, declara que los rendimientos sobre la inversión o rendimiento sobre el capital, se encarga de cuantificar el rendimiento de las utilidades con el capital de los accionistas, es decir, mide el rendimiento para los accionistas de la empresa (Gitman & Joehnk, 2009, p. 62). Su fórmula es:

$$ROI = \frac{\textit{Utilidad operativa}}{\textit{Activo total}}$$

e. Endeudamiento del activo

Este indicador constituye un indicativo que muestra en qué valor los proveedores y acreedores tienen participación sobre el valor de la empresa. (Castaño & Arias, 2013)
La fórmula de cálculo es:

$$\frac{\textit{Pasivo total}}{\textit{Activo total}}$$

f. Endeudamiento Patrimonial

Es un indicador que relaciona el grado de compromiso que tiene el patrimonio respecto a los proveedores o acreedores de la empresa. (Maldonado, 2019)

$$\frac{\textit{Pasivo total}}{\textit{Patrimonio}}$$

g. Endeudamiento del Activo Fijo

Es un indicador que expresa la cantidad en dólares que se invirtió en cada dólar de activo fijo. En caso de que el valor sea de 1 o más, entonces se pudo haber adquirido los activos fijos sin necesidad de recurrir a préstamos a terceros. (Maldonado, 2019)

Su fórmula es

$$\frac{\textit{Patrimonio}}{\textit{Activo fijo neto}}$$

h. Apalancamiento

Constituye un indicador en unidades monetarias que indica el valor de activo conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio. (Maldonado, 2019)

Su fórmula es:

$$\frac{\textit{Activo total}}{\textit{Patrimonio}}$$

2.5. Hipótesis

Debido a que las variables a tratar poseen varias subvariables, las hipótesis nula y alternativa serían:

- *Ho*: Las subvariables dependientes no están relacionadas con las subvariables independientes
- *H1*: Las subvariables dependientes están relacionadas con las subvariables independientes

2.6 Señalamiento de variables

Variable independiente: Información Financiera

Variable dependiente: Desempeño económico

CAPÍTULO III METODOLOGÍA

3.1. Enfoque

Según el criterio de (Gómez M. , 2006), define al enfoque Cualitativo y Cuantitativo como:

El enfoque cuantitativo utiliza la recolección y el análisis de datos para contestar preguntas de investigación y probar hipótesis establecidas previamente, y confía en la medición numérica, el conteo, y en el uso de la estadística para intentar establecer con exactitud los patrones de una población. El enfoque cualitativo, por lo común, se utiliza primero para descubrir y refinar preguntas de investigación, A veces, pero no necesariamente, se prueban hipótesis, Con frecuencia se basa en métodos de recolección de datos sin medición numérica, sin conteo (p. 60)

El presente proyecto de investigación se basa en un enfoque cuantitativo predominantemente el mismo que presenta ciertas orientaciones que se caracterizan en este tipo de indagación como lo es el uso de la estadística, pruebas de hipótesis y la utilización del análisis de causa y efecto. Hay que mencionar, además que este enfoque de investigación se centra mayormente en un estudio numérico, debido a que se pretende utilizar técnicas estadísticas para demostrar la relación entre las variables. También se tiene un enfoque cualitativo en el la descripción del problema de investigación que se presentó en los capítulos anteriores.

3.2. Modalidad básica de la investigación

En la investigación bibliográfica se tiene “procedimientos orientados a la aproximación al procesamiento y recuperación de información contenida en documentos, independientemente del soporte documental en que se hallen.” (Rojas, 2011)

Se pretende utilizar la modalidad básica de la información de tipo bibliográfica la cual ayudo a la indagación de la información teórica de fuentes secundarias de manera más sistémica y científica, como en libros o revistas de índole científica

3.3 Nivel o tipo de investigación

En efecto este trabajo investigativo presenta los niveles de investigación descriptiva y correlacional:

Descriptiva: La investigación descriptiva es aquella que permite detallar las características, situaciones particulares, actividades y procesos que se llevan en un determinado lugar enfocándose en conocer mencionadas situaciones como una alternativa que busca comprender cuales el comportamiento del objeto de estudio.

Para el desempeño económico de la empresa, se tomarán los ratios:

EBITDA: Ingresos operacionales – Costos operacionales excluyendo la depreciación y amortización – Gastos operacionales excluyendo la depreciación.

$$EBITDA(A) = \frac{EBITDA}{activos}$$

$$EBITDA(V) = \frac{EBITDA}{ingresos operacionales}$$

En el caso de la variable información financiera, se tomará como indicadores:

Rentabilidad sobre activos (ROA-Return On Assets)

Retorno sobre la inversión (ROI-Return On Investment)

Rentabilidad sobre ventas (ROS-Return On Sales)

Solvencia a corto plazo (SCP)

Endeudamiento del Activo (EA)

Endeudamiento Patrimonial (EP)

Endeudamiento del Activo Fijo (EAF)

Apalancamiento (APL)

El método a seguir es el análisis estático y de tendencias de indicadores contables y de gestión del valor más apropiadas para la evaluación del desempeño económico de pequeñas y medianas empresas de un determinado sector. Los indicadores de efectividad miden los beneficios que recibe la empresa y sus propietarios por la inversión realizada; el primero por medio del rendimiento del activo, ROA, y el segundo mediante el rendimiento del patrimonio, ROE. En el sistema Dupont se establece que el ROA resulta del producto entre la rotación de activos y el margen de utilidad operacional después de impuestos; mientras que con el sistema Dupont ampliado, el ROE es el producto de la rotación de activos, el margen de utilidad neta y el apalancamiento financiero (Ross, 2014, p. 62-63; Rivera, 2004, p. 38, 52).

Correlacional: Mediante este tipo de investigación se pudo establecer cuál es la relación entre las variables dependientes e independientes de la investigación, es decir si la valoración de empresas está estrechamente relacionada con otro tipo de variables, que de una u otra manera influye en la investigación.

La verificación de la afinidad existente entre las variables se realizará por regresión lineal múltiple.

El modelo utilizado, al confrontar el desempeño económico con la información financiera, no consideró aspectos que también ejercen una fuerte influencia en las ventas anuales y en los resultados obtenidos como procesos operacionales, estrategia comercial, política de recursos humanos y estrategia de relación con los clientes

El análisis de correlaciones bivariadas entre las variables se completó habiendo sido verificadas con la utilización de los coeficientes de Pearson y el modelo de regresión, efectuado con los métodos de selección de variables: el paso al paso (stepwise) y el de todas las regresiones posibles. Con el análisis de correlación, algunas de las variables incluidas inicialmente en la investigación fueron eliminadas del modelo, lo cual podrá visualizado en cada una de las tablas del método.

El análisis de regresión es un enfoque estadístico ampliamente utilizado que busca identificar relaciones entre variables, la idea es agrupar datos relevantes para tomar las mejores decisiones. La regresión paso a paso (stepwise) es la construcción iterativa paso a paso de un modelo de regresión que implica la selección automática de variables. El método termina cuando ya no hay más variables a ser incluidas o eliminadas.

Los datos de la regresión se aplican en datos de panel, utilizando una variable dependiente con cada una de las variables explicativas que no sean eliminadas.

Para determinar el nivel de fortaleza que existe entre las variables se debe desarrollar un análisis de correlación bivariada utilizando coeficientes de Pearson y un modelo de regresión múltiple, el cual sigue el modelo a continuación presentado:

$$DE = a_0 + a_1ROA + a_2ROI + a_3ROS + a_4EA + a_5EP + a_6EAF + a_7APL + a_8SCP$$

Donde $a_0, a_1, a_2, a_3, a_4, a_5, a_6, a_7$ y a_8 son consideradas β_i de la ecuación

Ampliando la concepción de las hipótesis planteadas en el capítulo anterior, y en vista que el trabajo se realizará por medio de análisis de regresión, se tiene:

- H_0 : todos los $\beta_i = 0$: Las subvariables dependientes no están relacionadas con las subvariables independientes
- H_1 : algún $\beta_i \neq 0$: Las subvariables dependientes están relacionadas con las subvariables independientes

Es decir, si todos los coeficiente de regresión dan como resultado cero, entonces no existe correlación entre las variables de estudio, caso contrario, si al menos existe un coeficiente resulta diferente de cero, entonces existe correlación entre las variables

3.4 Población y muestra

La población objeto de estudio del proyecto corresponde a las empresas del sector turístico de Cotopaxi, la misma que pertenece a un conjunto de poblaciones finitas, conociendo que el número de la población es susceptible a ser enumerada

De acuerdo a la Superintendencia de Compañías, existen 11 empresas relacionados con la actividad turística en la provincia de Cotopaxi:

EXPEDIENTE	RUC	NOMBRE COMPAÑÍA	PROVINCIA	CANTÓN	CIUDAD
<i>15510.01 - SERVICIOS DE ALOJAMIENTO PRESTADOS POR HOTELES, HOTELES DE SUITES, APART HOTELES, COMPLEJOS TURÍSTICOS, HOSTERÍAS.</i>					
89306	0590061077001	CENTRO DE CONVENCIONES Y HOSTAL VILLAFELIZ S.A	COTOPAXI	LATACUNGA	LATACUNGA
87548	1791414233001	COMPAÑIA CUELLO DE LUNA CUELLODELUNA S.A.	COTOPAXI	LATACUNGA	LATACUNGA
169045	1792431182001	CONTURLODGE S.A.	COTOPAXI	LATACUNGA	LATACUNGA
15988	0590038687001	ILIMPOA C LTDA	COTOPAXI	LATACUNGA	LATACUNGA
<i>15510.09 - OTROS SERVICIOS DE ALOJAMIENTOS POR CORTO TIEMPO: CASAS DE HUÉSPEDES; CABAÑAS, CHALETS, CABAÑAS CON SERVICIO DE MANTENIMIENTO Y LIMPIEZA, HOSTALES JUVENILES Y REFUGIOS DE MONTAÑA.</i>					
13190	0590021202001	EL FOGON CIA LTDA	COTOPAXI	LATACUNGA	LATACUNGA
15085	0590035025001	LA CIENEGA C LTDA	COTOPAXI	LATACUNGA	LASSO
152851	1791970047001	QUILOTOALODGE CIA. LTDA.	COTOPAXI	PUJILÍ	PUJILÍ
1997	1790269450001	RUMIPAMBA DE LAS ROSAS SA	COTOPAXI	SALCEDO	SALCEDO
<i>15610.01 - RESTAURANTES, CEVICHERÍAS, PICANTERÍAS, CAFETERÍAS, ETCÉTERA, INCLUIDO COMIDA PARA LLEVAR.</i>					
96658	0591713418001	ALIMENTOS SWEET & SOUR CIA. LTDA.	COTOPAXI	SALCEDO	SALCEDO

728281 POLLOS AL GUSTO
POLLOSALGUSTO
CIA.LTDA. COTOPAXI LATACUNGA LATACUNGA

15629.02 - SERVICIOS DE CONCESIONES DE SERVICIO DE COMIDAS EN INSTALACIONES DEPORTIVAS E INSTALACIONES SIMILARES, CANTINAS O CAFETERÍAS (POR EJEMPLO, PARA FÁBRICAS, OFICINAS, HOSPITALES O ESCUELAS) EN RÉGIMEN DE CONCESIÓN.

12965 0590026506001 TAMBO MULALO TURISMO
CIA LTDA COTOPAXI LATACUNGA LATACUNGA

Tabla 1: Población de estudio
Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

Debido a que la población es muy reducida, no se tomará una muestra por separado. Sin embargo, para evitar desviaciones producidas por empresas que se encuentran cerradas o en liquidación, se realizará el análisis únicamente de aquellas que se encuentren activas dentro del listado de la población.

3.5 Operacionalización de variables

La operacionalización de conceptos o variables es un proceso lógico de desagregación de los elementos más abstractos, hasta llegar al nivel más concreto, los hechos producidos en la realidad y que representan indicios del concepto, pero que podemos observar, recoger, valorar, es decir, sus indicadores. Según Latorre, del Rincón y Arnal (2005), este proceso “consiste en sustituir unas variables por otras más concretas que sean representativas de aquellas” (p. 73)

Operacionalización de la variable dependiente

VARIABLE DEPENDIENTE: DESEMPEÑO ECONÓMICO				
CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORIAS	INDICADORES	ITEMS BÁSICOS	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN
El desempeño económico de una organización incluye todos los aspectos de la interacción económica de la organización, incluyendo las medidas tradicionales utilizadas en la contabilidad financiera, al igual que activos intangibles que normalmente no aparecen en los estados financieros.	Interacción económica	EBITDA= Ingresos operacionales – Costos operacionales excluyendo la depreciación y amortización – Gastos operacionales excluyendo la depreciación	¿Cuál ha sido el beneficio bruto de la empresa sin considerar los gastos financieros?	Estados Financieros de las empresas estudiadas
	Contabilidad Financiera	EBITDA (A) $\frac{EBITDA}{Activos\ Totales}$	¿Qué proporción de los activos es el beneficio bruto?	
		EBITDA (V) $\frac{EBITDA}{Ingresos\ operacionales}$	¿Qué proporción de los ingresos operacionales es el beneficio bruto?	

Tabla 2: Operacionalización de la variable dependiente
Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

Operacionalización de la variable independiente

VARIABLE INDEPENDIENTE: INFORMACIÓN FINANCIERA				
CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORIAS	INDICADORES	ITEMS BÁSICOS	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN
Conjunto de datos que se emiten en relación con las actividades derivadas del uso y manejo de los recursos financieros asignados a una institución. Es aquella información que muestra la relación entre los derechos y obligaciones de la dependencia o entidad, así como la composición y variación de su patrimonio en un periodo o momento determinado.	Relación de derechos y obligaciones	$ROA = \frac{Utilidad\ neta}{Activos}$	¿Qué proporción es la utilidad neta de los activos?	Análisis Documental (Estados Financieros)
		$ROI = \frac{Utilidad\ operativa}{Activo\ total}$	¿Qué proporción es la utilidad operativa de los activos?	
		$ROS = \frac{Utilidad\ neta}{Ventas}$	¿Qué proporción es la utilidad neta de las ventas?	
	Uso de recursos financieros	$EA = \frac{Pasivo\ total}{Activo\ total}$	¿Qué porcentaje de los activos fueron adquiridos con deuda a terceros?	
		$EP = \frac{Pasivo\ total}{Patrimonio}$	¿Cuál es la proporción del pasivo respecto al patrimonio?	
		$EAF = \frac{Patrimonio}{Activo\ fijo\ neto}$	¿Qué proporción del activo fijo corresponde a los dueños de la empresa?	
		$APL = \frac{Activo\ total}{Patrimonio}$	¿Cuántas veces es el activo total del patrimonio?	
		$SCP = \frac{Efectivo\ y\ equivalentes + Cuentas\ por\ cobrar}{Pasivos}$	¿Qué proporción de dinero o equivalentes se tiene para cubrir las deudas?	

Tabla 3: Operacionalización de la variable independiente
Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

3.6. Recolección de información

El plan de recolección de información constituye un programa en el que se lleva a cabo una planificación con el fin de obtener información, que permitió dar solución a la problemática en cuestión, estos datos permiten comprobar la hipótesis.

Para lo cual es necesario responder a las siguientes preguntas que se mencionan a continuación:

a) ¿Para qué?

La investigación aporta con el cumplimiento del objetivo general del proyecto

b) ¿De qué personas u objetos?

Las empresas del sector turístico de la provincia de Cotopaxi son la principal fuente de recolección de información.

c) ¿Sobre qué aspectos?

La recolección de información permitió realizar la respectiva valoración de las empresas en el sector florícolas de Cotopaxi, y su incidencia en el posicionamiento de mercado de dichas empresa.

d) ¿Quién o quiénes?

El investigador es el encargado de obtener la información que será necesaria para la elaboración del proyecto de investigación.

e) ¿A quiénes?

Las personas que servirán como fuente de información será el personal administrativo de las empresas del sector estudiado de la provincia de Cotopaxi.

f) ¿Cuándo?

El desarrollo del proyecto de investigación se realizará entre el 2015 y el 2018.

g) ¿Dónde?

El lugar en el cual se realizó el levantamiento de información es en la ciudad de Latacunga, mediante la aplicación de técnicas de recolección de la información que fueron aplicadas al sector turístico.

h) ¿Cuántas veces?

Esta investigación se la realizará una sola vez en vista de que se trata de una investigación de carácter transversal.

i) ¿Cómo?

La técnica que se utiliza en la investigación para recolectar la información es la encuesta y la observación, efectuándose preguntas de carácter dicotómico y politómico.

j) ¿Con qué?

El instrumento que se usó en la investigación es el cuestionario, en donde se plantea preguntas abiertas y cerradas para conocer cuál es la situación actual de las empresas del sector.

3.7. Procesamiento y análisis

El procesamiento de los datos se lo realizará por medio del programa Excel para las gráficas o cálculos necesarios. El análisis se realizará en función de las pruebas que se realice dentro de la metodología.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1 Análisis e interpretación

A continuación, se presentan las medidas descriptivas de la media aritmética, mediana, desviación estándar, máximos y mínimos de las diferentes variables del modelo durante el período 2015-2018. Se ha omitido el 2019 debido a que todas las empresas de estudio mostraron pérdidas significativas que desvían de forma significativa el resultado final del análisis, además de que no todas las empresas presentaron sus estados financieros para dicho período.

Se presenta a continuación los resultados de cada empresa estudiada:

CENTRO DE CONVENCIONES Y HOSTAL VILLAFELIZ S.A

MEDIDAS	Media	Desviación estándar	Mediana	Mínimo	Máximo
EBITDA (\$)				0	0
EBITDA (A) (%)				0	0
EBITDA (V) (%)				0	0
ROA (%)				0	0
ROI (%)				0	0
ROS(%)				0	0
SCP (\$)	0,0005	0,005	0,00057	0,00057	0,00057
EA	0,98	1,35	0,98	0,98	0,98
EP	75,23	0	75,23	75,23	75,23
EAF	0,01	2,12	0,01	0,01	0,01
APL	76,23	0	76,23	76,23	76,23

Tabla 4: Indicadores Centro de Convenciones y Hostal Villafeliz S.A.
Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

Creada el 30 de mayo del 2000. Esta empresa no ha presentado movimientos desde el 2015, período en el que se inició el estudio de los diferentes indicadores. Los valores indican un elevado endeudamiento patrimonial, es decir que posee un alto nivel de deuda de terceros frente a su patrimonio.

COMPAÑIA CUELLO DE LUNA CUELLODELUNA S.A.

MEDIDAS	Media	Desviación estándar	Mediana	Mínimo	Máximo
EBITDA (\$)	-10373,96	10862,72	-7908,22	-25578,62	-100,79
EBITDA (A) (%)	-7,84%	8,01%	-6,16%	-18,95%	-0,08%
EBITDA (V) (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ROA (%)	-7,77%	8,04%	-6,04%	-18,95%	-0,06%
ROI (%)	0,28%	8,15%	4,34%	-9,10%	5,60%
ROS(%)	-17,46%	12,74%	-12,66%	-31,90%	-7,81%
SCP (\$)	1,61	1,18	1,63	0,33	2,82
EA	0,85	0,05	0,86	0,77	0,89
EP	6,50	2,59	6,91	3,53	8,67
EAF	0,15	0,06	0,13	0,11	0,24
APL	7,50	2,53	7,91	4,53	9,67

Tabla 5: Indicadores Compañía Cuello de Luna S.A.

Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

Creada el 26 de abril de 1999. Como se puede observar la empresa presenta en líneas generales una rentabilidad muy baja, con gran variabilidad de datos debido a que el transcurso de los períodos estudiados se tenía muy elevada.

También presenta un nivel de endeudamiento patrimonial ligeramente elevado al tener en deuda un valor más de seis veces superior al del patrimonio.

CONTURLODGE S.A.

MEDIDAS	Media	Desviación estándar	Mediana	Mínimo	Máximo
EBITDA (\$)	-3805,88	911,29	-3450,76	-5151,61	-3170,4
EBITDA (A) (%)	-0,49%	0,12%	-0,44%	-0,66%	-0,40%
EBITDA (V) (%)				0,00%	0,00%
ROA (%)	0,04%	0,57%	-0,01%	-0,46%	0,66%
ROI (%)				0,00%	0,00%
ROS(%)				0,00%	0,00%
SCP (\$)	1,33	1,10	1,75	0,08	2,17
EA	0,02	0,009	0,02	0,01	0,03
EP	0,02	0,009	0,03	0,01	0,03
EAF	0,97	0,008	0,97	0,96	0,98
APL	1,02	0,009	1,03	1,01	1,03

Tabla 6: Indicadores Conturlodge S.A.
Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

Constituida el 7 de marzo del 2013. Esta empresa presenta un valor bajo de endeudamiento. El valor de las ganancias resulta bajo, con un EBITDA negativo.

LA CIENEGA CIA. LTDA.

MEDIDAS	Media	Desviación estándar	Mediana	Mínimo	Máximo
EBITDA (\$)	-4911,97	47951,35	15863,94	-76097,72	24721,94
EBITDA (A) (%)	0,34%	7,46%	3,39%	-10,62%	5,20%
EBITDA (V) (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ROA (%)	3,21%	2,53%	3,56%	0,28%	5,45%
ROI (%)	23,04%	8,96%	25,00%	13,26%	30,85%
ROS(%)	2,40%	1,79%	2,68%	0,28%	3,97%
SCP (\$)	0,68	0,46	0,51	0,35	1,37
EA	0,57	0,06	0,58	0,48	0,64
EP	1,40	0,36	1,42	0,95	1,81
EAF	0,47	0,06	0,47	0,40	0,56
APL	2,40	0,36	2,42	1,95	2,81

Tabla 7: Indicadores La Ciénega Cia. Ltda.
Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

Creada el 13 de febrero de 1984. Esta empresa presenta rentabilidad en ciertos períodos, lo cual permite que la media de rentabilidad financiera sea positiva, así como otros valores de retorno. El valor del endeudamiento es relativamente bajo.

RUMIPAMBA DE LAS ROSAS SA

MEDIDAS	Media	Desviación estándar	Mediana	Mínimo	Máximo
EBITDA (\$)	-150330,09	127921,98	-163689,87	-267190,25	-6750,37
EBITDA (A) (%)	-6,67%	5,65%	-6,91%	-12,55%	-0,32%
EBITDA (V) (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ROA (%)	-6,30%	5,32%	-6,37%	-12,12%	-0,32%
ROI (%)	60,11%	16,23%	59,22%	46,09%	75,88%
ROS(%)	-21,75%	18,46%	-22,91%	-40,08%	-1,10%
SCP (\$)	1,10	0,76	0,79	0,61	2,23
EA	0,20	0,05	0,20	0,15	0,26
EP	0,26	0,09	0,26	0,18	0,36
EAF	0,87	0,12	0,84	0,77	1,04
APL	1,26	0,09	1,26	1,18	1,36

Tabla 8: Indicadores Rumipamba de las Rosas S.A.
Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

Creada en 1979. En esta empresa se presentan también valores de rentabilidad negativos, lo cual implican pérdidas constantes en la empresa. No se presenta un valor elevado de endeudamiento en la empresa.

La característica general de las empresas es presentan pérdidas en varios o todos los años en los que se realizó la investigación. Las empresas del sector turístico de Cotopaxi no se encuentran atravesando un buen momento económico, siendo La Ciénega la única empresa que presenta valores de rentabilidad positivos.

A continuación, se muestran los resultados condensados de las empresas de estudio:

MEDIDAS	Media	Desviación estándar	Mediana	Mínimo	Máximo
EBITDA (\$)	-42355,48	88928,54	-5730,18	-267190,25	24721,94
EBITDA (A) (%)	-3,66%	6,66%	-0,56%	-18,95%	5,20%
EBITDA (V) (%)	-0,00003%	0,00007%	-0,00001%	-0,0002%	0,0000083%
ROA (%)	-2,70%	6,45%	-0,38%	-18,95%	5,45%
ROI (%)	31,04%	28,85%	27,93%	-9,10%	75,88%
ROS(%)	-11,80%	16,30%	-7,81%	-40,08%	3,97%
SCP (\$)	0,98	0,92	0,64	0,00	2,83
EA	0,51	0,37	0,56	0,01	0,98
EP	13,61	27,55	1,3	0,01	75,23
EAF	0,53	0,39	0,49	0,01	1,04
APL	14,61	27,55	2,3	1,01	76,23

Tabla 9: Indicadores sector turístico de Cotopaxi
Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

En las empresas se muestran un EBITDA de -42355.48, EBITDA de activos de -3.66%, EBITDA de ventas de -0.00037%, un ROA de -2.7%, ROI de 31.04%, ROS de -11.8%, solvencia a corto plazo de 0.98, endeudamiento de activo de 0.51, endeudamiento patrimonial de 13.61, endeudamiento de activo fijo de 0.53 y apalancamiento de 14.61.

Se muestran desviaciones significativamente altas en la rentabilidad financiera, EBITDA, ROS y ROA especialmente y se mantienen parámetros negativos en la mayoría de los casos. La variabilidad se puede apreciar mayormente en la definición de los valores máximos y mínimos.

A continuación se presenta la correlación bilateral de las variables que se están utilizando para el análisis. En ella es posible destacar una correlación positiva el EBITDA (A) y el ROA (0.917) y además entre el EBITDA (V) y el ROA (0.781), y

el ROI (0.651). Se destaca la falta de correlación de las subvariables con el SCP, EA, EP, EAP y el APL con lo cual estas variables se excluye del análisis de regresión.

		EBITDA (\$)	EBITDA (A) (%)	EBITDA (V) (%)
ROA (%)	Correlación de Pearson	,558*	,917**	,781**
	Sig. (bilateral)	,025	,000	,003
	N	16	16	12
ROI (%)	Correlación de Pearson	-,577	,241	,651*
	Sig. (bilateral)	,080	,503	,041
	N	10	10	10
ROS(%)	Correlación de Pearson	,799**	,801**	,469
	Sig. (bilateral)	,003	,003	,145
	N	11	11	11
SCP (\$)	Correlación de Pearson	-,184	-,158	,004
	Sig. (bilateral)	,513	,574	,990
	N	15	15	12
EA	Correlación de Pearson	,313	-,115	-,410
	Sig. (bilateral)	,238	,672	,186
	N	16	16	12
EP	Correlación de Pearson	,275	-,089	-,289
	Sig. (bilateral)	,303	,742	,362
	N	16	16	12
EAF	Correlación de Pearson	-,405	,076	,405
	Sig. (bilateral)	,120	,779	,191
	N	16	16	12
APL	Correlación de Pearson	,275	-,089	-,289
	Sig. (bilateral)	,303	,742	,362
	N	16	16	12

Tabla 10: Correlación entre variables
Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

Las correlaciones indican que es posible realizar el análisis de regresión entre la mayor parte de subvariables que se está investigando, siendo entendible que aquellos que

mantienen una correlación negativa implicará que el aumento disminución de una variable independiente producirá un efecto opuesto al de la variable dependiente, y por el contrario se tiene el mismo efecto cuando la correlación resulta positiva.

4.2 Comprobación de hipótesis

Teniendo en consideración lo anteriormente mencionado, es posible verificar las hipótesis al establecer las ecuaciones múltiples entre las variables independientes y dependientes que tengan una correlación fuerte. Para ello se utiliza el método Stepwise cuyos resultados dieron:

EBITDA

Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,782 ^a	,612	,563	69633,61
2	,942 ^b	,888	,856	40023,03

a. Predictores: (Constante), ROS(%)

b. Predictores: (Constante), ROS(%), ROA (%)

Tabla 11: Variable EBITDA

Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

ANOVA^a

Modelo		Suma de cuadrados	Gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	61059574506,99	1	61059574506,99	12,593	,008 ^b
	Residuo	38790719328,86	8	4848839916,10		
	Total	99850293835,86	9			
2	Regresión	88637391618,51	2	44318695809,25	27,667	,000 ^c
	Residuo	11212902217,35	7	1601843173,90		
	Total	99850293835,86	9			

a. Variable dependiente: EBITDA (\$)

b. Predictores: (Constante), ROS(%)

c. Predictores: (Constante), ROS(%), ROA (%)

Tabla 12: ANOVA variable EBITDA

Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

Coeficientes^a

Modelo		Coeficientes no estandarizados
		B
1	(Constante)	-954,82
	ROS(%)	5056,50
2	(Constante)	6105,12
	ROS(%)	11785,47
	ROA (%)	-1696251,65

Tabla 13: Coeficientes de regresión variable EBITDA
Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

La ecuación para el EBITDA entonces resulta:

$$\text{EBITDA} = -954,821 + 5056,502\text{ROS}$$

$$\text{EBITDA} = 6105,123 + 11785,473\text{ROS} - 1696251,657\text{ROA}$$

Con un grado de correlación de 0,782 y 0,942, positivos fuertes, con lo que se comprueba $H1$: algún $\beta_i \neq 0$, con lo que con estas subvariables se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alternativa, ya que se presentan coeficientes distintos de cero.

EBITDA (A)

Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,890 ^a	,793	,767	,035

a. Predictores: (Constante), ROA (%)

Tabla 14: R variable EBITDA (A)
Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

ANOVA^a

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.	
1	Regresión	,038	1	,038	30,590	,001 ^b
	Residuo	,010	8	,001		
	Total	,048	9			

a. Variable dependiente: EBITDA (A) (%)

b. Predictores: (Constante), ROA (%)

Tabla 15: ANOVA variable EBITDA (A)

Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

Coeficientes^a

Modelo	Coeficientes no estandarizados
	B
(Constante)	-,018
ROA (%)	,896

Tabla 16: Coeficientes de regresión variable EBITDA (A)

Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

La ecuación del EBITDA (A) entonces quedaría explicado así:

$$\text{EBITDA (A)} = -0,018 + 0,896\text{ROA}$$

Con un grado de correlación de 0.890, positivo fuerte, con lo que se comprueba H_1 : algún $\beta_i \neq 0$, con lo que con estas subvariables se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alternativa, ya que se presentan coeficientes distintos de cero.

EBITDA (V)

Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,772 ^a	,596	,546	,0000005
2	,958 ^b	,919	,895	,0000002

a. Predictores: (Constante), ROA (%)

b. Predictores: (Constante), ROA (%), ROS(%)

Tabla 17: R variable EBITDA (V)

Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

ANOVA^a

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,000	1	,000	11,817	,009 ^b
	Residuo	,000	8	,000		
	Total	,000	9			
2	Regresión	,000	2	,000	39,558	,000 ^c
	Residuo	,000	7	,000		
	Total	,000	9			

a. Variable dependiente: EBITDA (V) (%)

b. Predictores: (Constante), ROA (%)

c. Predictores: (Constante), ROA (%), ROS(%)

Tabla 18: ANOVA variable EBITDA (V)

Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

Coefficientes^a

Modelo		Coefficientes no estandarizados
		B
1	(Constante)	-5,435E-8
	ROA (%)	8,029E-6
2	(Constante)	-2,610E-7
	ROA (%)	1,972E-5
	ROS(%)	-5,820E-8

Tabla 19: Coeficientes de regresión variable EBITDA (V)

Elaborado por: Fernanda Vargas (2021)

El EBITDA (V) tiene por ecuaciones:

$$\text{EBITDA (V)} = -5,435 \times 10^{-8} + 8,029 \times 10^{-6} \text{ROA}$$

$$\text{EBITDA (V)} = -2,61 \times 10^{-7} + 1,972 \times 10^{-5} \text{ROA} - 5,82 \times 10^{-8} \text{ROS}$$

Con un grado de correlación de 0.772 y 0,958, positivos fuertes, con lo que se comprueba $H1$: algún $\beta_i \neq 0$, con lo que con estas subvariables se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alternativa, ya que se presentan coeficientes distintos de cero.

En resumen, las subvariables de información de información financiera no resultan predictores de las variables de desempeño económico salvo el caso de las variables ROA y ROS que tuvieron representación en las ecuaciones de regresión.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

- De acuerdo al nivel de correlación de las variables, se pudo demostrar que es posible calcular el desempeño económico por medio de las subvariables de información financiera, aunque resulta interesante el hecho de que la variable que mayormente se presentó fue el ROA y en menor medida el ROS. Estos resultados sin embargo no deben tomarse como definitivos para todos los casos tanto en la industria ecuatoriana como para las demás industrias de la provincia puesto que el sector turístico presentó particularidades que indican a un sector en decadencia, por la gran cantidad de empresas liquidadas y con organizaciones activas que presentan pérdida en la mayoría de sus períodos, lo cual desde luego puede tergiversar el resultado para generalizarlo en otras áreas.
- Los años de estudio en los que se ha realizado la investigación, las empresas del sector turístico de la provincia de Cotopaxi han tenido malos desempeños, con rendimiento negativo durante muchos años y con pérdidas generales para todas las empresas del sector. Se destaca de entre el grupo de empresas a la Ciénega con aquella que logró resultados positivos en ciertos períodos y que logró que sus indicadores sean positivos en el contexto general. Los resultados finales mostraron un valor \EBITDA de -42355,58, un EBITDA (A) de -3,66%, y un EBITDA (V) de -0,0000367%, valores que sustentan un bajo desempeño económico de las empresas de la investigación, además de que presentan una gran variabilidad de los datos debido a lo heterogéneo de los resultados de las empresas, en su mayoría presentando pérdidas.
- Los datos financieros de las empresas muestran así mismo un bajo rendimiento o retorno tanto de activo como de ventas (-2,7% y 11,8% respectivamente), además de un alto nivel de endeudamiento patrimonial y apalancamiento (13,61 y 14,61 respectivamente). Se destaca sin embargo un ROI positivo de 31,04%, indicador que junto al resto que se mencionó anteriormente indica el peso que tienen los gastos no operativos en estas empresas y que constituyen

las causantes para que en su mayor parte se presenten pérdidas en las empresas turísticas del sector turístico de Cotopaxi.

- Se presentó una correlación explicativa entre las variables desempeño económico e información financiera, permitiendo obtener ecuaciones que puede predecir parámetros de desempeño económico por medio del EBITDA, EBITDA (A) y EBITDA (F) a través de subvariables APL, ROS(%), SCP (\$), ROI (%), ROA (%), EA y EAF. Las magnitudes de las correlaciones fueron siempre fuertes en todos los casos, con lo cual las empresas turísticas de Cotopaxi obtienen una forma bastante certera de calcular sus indicadores de desempeño económico, y con lo cual también se pueden tomar mejores decisiones. Adicionalmente se pudo observar que muchas empresas de este sector no llevan una estructura adecuada al momento de presentar sus estados financieros, es por esto que de una u otra manera impiden obtener resultados al momento de analizar ciertas cuentas para obtener valores mas precisos.

5.2. Recomendaciones

- Las empresas del sector turístico de Cotopaxi deben emprender acciones que permitan revertir la situación económica adversa que han venido presentándose en los últimos años. Se denota que los ingresos y/o ganancias producto de los negocios no han sido los adecuados para que una empresa siga subsistiendo, y sería lamentable que con el pasar del tiempo todos los negocios del sector deban cerrar. Incluso en los actuales momentos con la pandemia aún en la vida del planeta, es importante que se tomen acciones correctivas en las empresas, de tal manera que puedan mantenerse brindando sus servicios a la comunidad.
- Se recomienda a las empresas del sector turístico de Cotopaxi aplicar las ecuaciones propuestas en el presente trabajo de investigación, ya que con ellas podrán obtener de forma predictivas razones de su desempeño económico con lo cual es posible desarrollar propuestas de cambio que puedan revertir el momento económico complicado que actualmente se encuentran atravesando.

- También se recomienda implementar este tipo de análisis con los indicadores planteados en la investigación y reestructurar sus estados financieros para que puedan ser más comprensivos y útiles para la toma de decisiones a corto mediano o largo plazo.

Referencias Bibliográficas

- Alcívar, F. (2011). *Implementación de un sistema de valoración para la empresa mundo deportivo ubicada en la ciudad de Quito*. Quito: Escuela Superior Politécnica del Ejercito, Departamento Administrativo.
- Alonso, R., & Villa, A. (2007). *Valoración de empresas. Teoría y aplicaciones prácticas, aplicaciones al sector agroalimentario*. Madrid: Ediciones Mundi-Prensa.
- Arce, E. (2017). *Análisis de la situación financiera y operacional del Hotel Marcellus*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil.
- Arévalo, M., Cepeda, I., & Sojos, C. (2008). *Determinación de La Estructura de Financiamiento Óptimo Para Empresas Ecuatorianas: Caso Cervecería Nacional CN, S.A.* Guayaquil: Escuela Superior Politécnica del Litoral.
- Ayala, José. (2017). 2015. *Constitución Económica y Desempeño Económico en el Perú*, 155.
- Bonmatí, J. (2020). El Ebitda. *Cont4bl3*, 15-17.
- Cairo, V. (2015). CONSTITUCIÓN ECONÓMICA DE 1993 Y DESEMPEÑO ECONÓMICO EN EL PERÚ. *Revista de la Facultad de Ciencias Contables*, 155-187.
- Castaño, C., & Arias, J. (2013). Análisis financiero integral de empresas colombianas 2009-2010: perspectivas de competitividad regional. *Entramado*, 9(1), 84-100.
- Córdova, M. (2007). *Gerencia Financiera Empresarial*. Bogotá: Editorial Kimpres Ltda. .
- Córdova, S. (2016). *La gestión contable y la razonabilidad de la información financiera en Automotores Pérez de la ciudad de Ambato*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.
- Ehrhardt, M., & Brigham, E. (2011). *Financial Management: Theory and practice*. Mason, Ohio, Estados Unidos: South-Western Cengage Learning.

- Elisondo López, A. (2018). *Proceso Contable*. México: Tercera edición.
- Faus, J. (2002). *Valoración de Empresas: Un Enfoque Pragmático*. Navarra: Universidad de Navarra.
- Fernández, R. (2008). *Manual del consultor de dirección*. España: Ediciones Díaz Santos.
- Ferrada, M., Candia, J., & Pérez, C. (2015). Competitividad y desempeño económico del sector silvoagropecuario a nivel regional en Chile. *Idesia (Arica)*, 32(4), 83-94.
- García, M., Robles, I., & Fernández. (2018). *Desempeño Económico y Financiero*. México: 2^{da} Editorial.
- García, O. (2018). Información financiera.
- García, O., & Morales, A. (2016). DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS: UNA. *Dimensión Empresarial*, 14,35.
- Giménez de la Cuadra, C. (2017). Desarrollo Económico. *Conferencia pronunciada en la Scuola di Sviluppo Economico*, 167.
- Gómez, L. (2015). *Importancia del análisis e Interpretación de los Estados Financieros con base en la Razones Financieras para la Toma de Decisiones*. Piedras Negras: Universidad Autónoma de Coahuila.
- Gómez, M. (2006). Introducción a la Metodología de la Investigación Científica. En G. Marcelo, *Introducción a la Metodología de la Investigación Científica* (págs. 60-61). Córdoba: Brujas.
- Guillén R., A., & Furtado, C. (2018). Análisis sobre el concepto de desarrollo económico con unamirada hacia Latino América. *Desarrollo Económico*, 18.
- Guillén, C. (2008). *Valoración de pequeñas empresas: Una aplicación a la marca*. México: Universidad Autónoma de México, Departamento de Economía de la Empresa y Contabilidad.

- Hamard, A. (2007). *Valoración de activos en mercados de capitales emergentes latinoamericanos*. Universidad Autónoma de Madrid, Ciencias Económicas y Empresariales: Madrid.
- Hoff, K., & Stiglitz, J. (2018). La teoría económica moderna y el desarrollo. *El futuro en perspectiva*, 61.
- Huacchillo, L., Ramos, E., & Pilache, J. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(2), 356-362.
- Juez, P., & Martín, P. (2007). *Manual de contabilidad para juristas*. Madrid: Mundi-Prensa.
- Koontz, H., Wehrich, H., & Cannice, M. (2012). *Administración*. México: Mc Graw Hill Educación.
- Lambin, J. (2003). *Marketing estratégico*. España: ESIC Editorial.
- Maldonado, D. (2019). *Análisis del Factoring como alternativa de financiamiento para las pymes ecuatorianas caso Administración de Proyectos Industriales y Agropecuarios Aproinsa S.A en el periodo 2014 -2017*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil.
- Marín, J., & Rubio, G. (2001). *Economía Financiera*. España: Antoni Bocsh Editor S.A.
- Ministerio de Hacienda y Función Pública. (14 de Noviembre de 2012). *Índice de solvencia a corto plazo*. Obtenido de <http://www.sielocal.com/informe/326/Indice-de-solvencia-a-corto-plazo>.
- Montoya, L. (2008). Metodología de valoración de empresas pequeñas. *Scientia et Technica* (39), 269-273.
- Moreno Fernández, A. (2017). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. México: Séptima Edición.
- MytripleA. (10 de Agosto de 2020). *Rentabilidad Financiera*. Obtenido de <https://www.mytriplea.com/diccionario-financiero/rentabilidad-financiera/>

- Nava, R. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 606-628.
- OBS Business School. (10 de Agosto de 2020). *El cálculo del EBITDA: qué es y por qué es clave para toma de decisiones*. Obtenido de Tendencias & Innovación: <https://obsbusiness.school/es/blog-investigacion/finanzas/el-calculo-del-ebitda-que-es-y-por-que-es-clave-para-toma-de-decisiones>
- Ochoa, C. (2018). El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del cantón Milagro. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1-19.
- Ojeda, M. (2020). *Evaluación de la información financiera para la toma de decisiones en la empresa Produtexti Cía. Ltda.* Ambato: Pontificia Universidad Católica del Ecuador.
- Oria, J. (2014). *Análisis Económico-Financiero del Sector del Turismo*. Cantabria: Universidad de Cantabria.
- Ortiz, P., & Juma'h, A. (2015). *La tercerización y el rendimiento financiero: muestra de empresas estadounidenses, 2000-2009*. Tesis de pregrado, Universidad Interamericana de Puerto Rico.
- Pache Durán, M., Pérez Calderón, E., & Milanés Montero, P. (2018). La Investigación en la Comunicación Organizacional a Debate. *Ecoeficiencia y sus Efectos sobre el Desempeño Económico de las Empresas del Jones Sustainability World Index 2016*, 22.
- Pamplona, E., Magro, C., & Silva, T. (2017). Estructura de capital y del desempeño económico de empresas familiares de Brasil y de Portugal. *Revista de Gestão dos Países de Língua Portuguesa*, 38-54.
- Pozo, B. (2014). *Evaluación y propuesta de la mejora de la gestión financiera y operativa de la compañía de responsabilidad limitada "conorque" para el periodo 2012-2013*. Cuenca: Tesis de la Universidad De Las Palmas De Gran Canaria.

- Públicos, Instituto Mexicano de Contadores. (2017). Instituto Mexicano de Contadores Públicos. *NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA*.
- Riera, B., Alarcón, N., Jiménez, N., & Cevallos, J. (2020). Análisis Contable y Financiero: Una Herramienta Clave Para La Eficiente Gestión Financiera Y Contable En La Empresa. *Knowledge*, 613-631.
- Rodríguez, M., & Ramón, A. (2015). *Ingresos*. Unidad Editorial Información Económica S.L.
- Rojas, I. R. (2011). Elementos para el diseño de técnicas de investigación científica: una propuesta de definiciones y procedimientos en la investigación científica. *Tiempo de Educar*, 277-297.
- Ropero, A. (2004). *Introducción a la Filosofía*. Barcelona: Editorial CLIE.
- Rosas, M., Chacín, F., García, J., Ascanio, M., & Cobo, M. (2016). Modelos de regresión lineal múltiple en presencia de variables cuantitativas y cualitativas. *Revista de la Facultad de Agronomía*, 23(2), 197-214.
- Sarjurjo, M., & Reinoso, M. (2003). *Guía de Valoración de Empresas*. México: Prentice Hall.
- Vaquiroy, J. (2010). *Período de recuperación de la inversión*. PRI-Pymesfuturo.
- Vélez, I. (2013). Métodos de valoración de intangibles. *Cuadernos Latinoamericanos de Administración*, IX(17), 29-47.
- Veloso, G., & Malik, A. (2015). Análisis del desempeño económico-financiero de las empresas de salud. *RAE eletrônica*.
- Villalba Andrade, M. (2017). *INSTITUCIONES Y DESEMPEÑO ECONÓMICO*. Quito: 1era. edición.
- Walker, O., Boyd, H., Mullins, J., & Larréché, J. (2003). *Marketing Strategy: A Decision – Focused Approach*. New York: McGraw-Hill.

Yupanqui, J. (2011). *Análisis financiero y económico: rendimiento en la utilización del leasing financiero en la empresa de transportes inversiones Batel S.A.C.* Perú: Universidad San Martín de Porres. Trujillo: Universidad Nacional de Trujillo.

Zuntini, A., & Leonardi, V. (2016). Capital social y desempeño económico. Un análisis para Argentina. *Estudios Económicos*, 27(54), 67-94.

ANEXOS

	499	359	336-343		551	599		601-607
EMPRESAS AÑO 2015	Activos	Activo corriente	Inventario	Activo fijo	Pasivo corriente	Pasivo total	Patrimonio	Fondos propios (capital mas reservas)
CENTRO DE CONVENCIONES Y HOSTAL VILLAFELIZ S.A	\$ 26.462,09	\$ 15,09	\$ -	\$ 26.447,00	\$ 26.115,00	\$ 26.115,00	\$ 347,09	\$ 20.000,00
COMPAÑIA CUELLO DE LUNA CUELLODELUNA S.A.	\$ 134.976,82	\$ 13.791,37	\$ -	\$ 121.185,45	\$ 15.457,83	\$ 105.183,75	\$ 29.793,07	\$ 3.600,00
CONTURLODGE S.A.	\$ 781.447,98	\$ 1.794,82	\$ -	\$ 779.653,16	\$ -	\$ 10.708,67	\$ 770.739,31	\$ 780.454,00
LA CIENEGA C LTDA	\$ 716.302,38	\$ 68.154,34	\$ 13.310,69	\$ 648.148,04	\$ 49.616,12	\$ 350.240,72	\$ 366.061,66	\$ 4.249,60
RUMIPAMBA DE LAS ROSAS SA	\$ 2.450.841,09	\$ 475.513,75	\$ 28.172,30	\$ 1.975.327,34	\$ 212.831,56	\$ 388.426,87	\$ 2.062.414,22	\$ 244.864,93

6999	6001-6017	7064-7087	7999	7991	7992	801-802
Ingresos totales	Ingresos operacionales	Depreciaciones	Costos totales	Costos operacionales	Gastos operacionales	Utilidad Neta
\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
\$ 80.186,15	\$ 80.186,18	\$ -	\$ 105.764,80	\$ 88.209,62	\$ 17.555,18	\$ -25.578,65
\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3.561,04	\$ -	\$ 3.561,04	\$ -3.561,04
\$ 721.053,06	\$ 642.924,00	\$ 30.113,78	\$ 719.021,72	\$ 567.669,59	\$ 151.352,13	\$ 2.031,34
\$ 654.340,83	\$ 629.800,70	\$ 51.983,26	\$ 878.530,87	\$ 358.078,95	\$ 520.451,92	\$ -224.190,04

EBITDA	EBITDA (A)	EBITDA (V)	ROA	ROI	ROS	SCP	EA	EP	EAF	APL
						0,0006	98,69%	7523,99%	0,0131	76,2399
\$ 25.578,62	-18,950%	0,000%	-18,95%	-9,10%	-31,90%	0,8922	77,93%	353,05%	0,2458	4,5305
\$ 3.561,04	-0,456%		-0,46%				1,37%	1,39%	0,9886	1,0139
\$ 76.097,72	-10,624%	-0,00002%	0,28%	13,26%	0,28%	1,3736	48,90%	95,68%	0,5648	1,9568
\$ 248.730,17	-10,149%	-0,00002%	-9,15%	75,88%	-34,26%	2,2342	15,85%	18,83%	1,0441	1,1883

EMPRESAS AÑO 2016	499	361	339-347		550	599		601-607
	Activos	Activo corriente	Inventario	Activo fijo	Pasivo corriente	Pasivo total	Patrimonio	Fondos propios (capital mas reservas)
CENTRO DE CONVENCIONES Y HOSTAL VILLAFELIZ S.A	\$ 26.462,09	\$ 15,09	\$ -	\$ 26.447,00	\$ 26.115,00	\$ 26.115,00	\$ 347,09	\$ 20.000,00
COMPAÑIA CUELLO DE LUNA CUELLODELUNA S.A.	\$ 127.679,95	\$ 6.494,51	\$ -	\$ 121.185,44	\$ 19.168,25	\$107.289,40	\$ 20.390,55	\$ 3.600,00
CONTURLODGE S.A.	\$ 786.859,10	\$ 7.205,94	\$ -	\$ 779.653,16	\$ 3.314,82	\$ 23.960,61	\$ 762.898,49	\$ 780.454,00
LA CIENEGA C LTDA	\$ 478.174,38	\$ 61.140,04	\$ 5.026,38	\$ 417.034,34	\$ 110.208,01	\$308.173,77	\$ 170.000,61	\$ 4.316,94
RUMIPAMBA DE LAS ROSAS SA	\$ 2.128.930,51	\$ 151.984,79	\$ 10.242,41	\$ 1.976.945,72	\$ 163.831,02	\$342.395,80	\$ 1.786.534,71	\$ 244.864,93

6999	6001-6017	7064-7093	7999	7991	7992	801-802
Ingresos totales	Ingresos operacionales	Depreciación	Costos totales	Costos operacionales	Gastos operacionales	Utilidad Neta
\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
\$ 74.241,08	\$ 74.135,89	\$ -	\$ 83.643,60	\$ 69.193,05	\$ 14.450,55	\$ -9.402,52
\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3.170,40	\$ -	\$ 3.170,40	\$ 3.170,40
\$ 590.031,22	\$ 590.031,22	\$ 12.326,16	\$ 580.843,44	\$ 448.104,77	\$ 132.738,67	\$ 9.187,78
\$ 643.877,61	\$ 634.726,33	\$ 53.902,61	\$ 901.916,58	\$ 469.680,51	\$ 432.236,07	\$ -258.038,97

INDICADORES										
EBITDA	EBITDA (A)	EBITDA (V)	ROA	ROI	ROS	SCP	EA	EP	EAF	APL
						0,0006	98,69%	7523,99%	0,0131	76,2399
\$ 9.507,71	-7,45%	-0,00010%	-7,36%	5,60%	-12,66%	0,3388	84,03%	526,17%	0,1683	6,2617
\$ 3.170,40	-0,40%		0,40%			2,1739	3,05%	3,14%	0,9785	1,0314
\$ 9.187,78	1,92%	0,00000%	1,92%	25,00%	1,56%	0,5548	64,45%	181,28%	0,4076	2,8128
\$-267.190,25	-12,55%	-0,00002%	-12,12%	46,09%	-40,08%	0,9277	16,08%	19,17%	0,9037	1,1917

EMPRESAS AÑO 2017	499	361	339-347		550	599		601-607
	Activos	Activo corriente	Inventario	Activo fijo	Pasivo corriente	Pasivo total	Patrimonio	Fondos propios (capital mas reservas)
CENTRO DE CONVENCIONES Y HOSTAL VILLAFELIZ S.A	\$ 26.462,09	\$ 15,09	\$ -	\$ 26.447,00	\$ 26.115,00	\$ 26.115,00	\$ 347,09	\$ 20.000,00
COMPAÑIA CUELLO DE LUNA CUELLODELUNA S.A.	\$ 129.279,52	\$ 8.094,07	\$ -	\$ 121.185,45	\$ 2.861,47	\$ 115.754,98	\$ 13.524,54	\$ 3.600,00
CONTURLODGE S.A.	\$ 781.528,88	\$ 1.875,72	\$ -	\$ 779.653,16	\$ 21.970,88	\$ 21.970,88	\$ 759.558,00	\$ 780.454,00
LA CIENEGA C LTDA	\$ 475.711,59	\$ 59.870,60	\$ 5.167,47	\$ 415.840,99	\$ 126.776,29	\$ 289.618,22	\$ 186.093,37	\$ 4.316,94
RUMIPAMBA DE LAS ROSAS SA	\$ 2.141.619,98	\$ 113.156,56	\$ 10.666,76	\$ 2.028.463,42	\$ 170.961,02	\$ 567.456,29	\$ 1.574.163,69	\$ 244.864,93

6999	6001-6017	7064-7093	7999	7991	7992	801-802
Ingresos totales	Ingresos operacionales	Depreciación	Costos totales	Costos operacionales	Gastos operacionales	Utilidad Neta
\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
\$ 78.056,84	\$ 77.841,92	\$ -	\$ 84.150,66	\$ 74.016,65	\$ 10.134,01	\$ -6.093,82
\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3.340,49	\$ -	\$ 3.340,49	\$ -3.340,49
\$ 622.786,92	\$ 622.786,92	\$ 18.445,30	\$ 598.064,98	\$ 447.668,55	\$ 150.396,43	\$ 24.721,94
\$ 667.257,68	\$ 665.750,36	\$ 37.102,83	\$ 744.399,93	\$ 406.793,24	\$ 337.608,69	\$ -77.142,00

INDICADORES										
EBITDA	EBITDA (A)	EBITDA (V)	ROA	ROI	ROS	SCP	EA	EP	EAF	APL
						0,0006	98,69%	7523,99%	0,0131	76,2399
\$ -6.308,74	-4,88%	-0,00006%	-4,71%	4,34%	-7,81%	2,8286	89,54%	855,89%	0,1116	9,5589
\$ -3.340,49	-0,43%		-0,43%			0,0854	2,81%	2,89%	0,9742	1,0289
\$ 24.721,94	5,20%	0,00001%	5,20%	30,85%	3,97%	0,4723	60,88%	155,63%	0,4475	2,5563
\$ -78.649,57	-3,67%	-0,00001%	-3,60%	72,32%	-11,56%	0,6619	26,50%	36,05%	0,7760	1,3605

EMPRESAS	499	361	339-347		550	599		601-607
	Activos	Activo corriente	Inventario	Activo fijo	Pasivo corriente	Pasivo total	Patrimonio	Fondos propios (capital mas reservas)
COMPAÑIA CUELLO DE LUNA CUELLODELUNA S.A.	\$ 130.068,78	\$ 8.883,33	\$ -	\$ 121.185,45	\$ 3.731,15	\$116.624,66	\$ 13.444,12	\$ 3.600,00
CONTURLODGE S.A.	\$ 781.713,99	\$ 2.060,83	\$ -	\$ 779.653,16	\$ 1.174,43	\$ 27.306,60	\$ 754.407,39	\$ 780.454,00
LA CIENEGA C LTDA	\$ 463.048,70	\$ 55.001,38	\$ 5.762,43	\$ 408.047,32	\$ 154.357,99	\$261.377,94	\$ 201.670,76	\$ 34.316,94
RUMIPAMBA DE LAS ROSAS SA	\$ 2.077.519,82	\$ 80.649,80	\$ 9.597,39	\$ 1.996.870,02	\$ 131.403,65	\$521.262,00	\$1.556.257,82	\$ 244.864,93

6999	6001-6017	7064-7093	7999	7991	7992	801-802
Ingresos totales	Ingresos operacionales	Depreciación	Costos totales	Costos operacionales	Gastos operacionales	Utilidad Neta
	\$ 83.982,60	\$ -	\$ 84.083,39	\$ 75.353,07	\$ 8.730,32	\$ -80,41
\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5.151,61	\$ -	\$ 5.151,61	\$ 5.151,61
\$ 664.592,97	\$ 661.893,38	\$ 18.556,06	\$639.353,28	\$ 497.785,11	\$141.568,17	\$25.239,69
\$ 613.355,36	\$ 613.355,36	\$ 35.780,60	\$620.105,73	\$ 351.485,84	\$268.619,89	\$ -6.750,38

INDICADORES										
EBITDA	EBITDA (A)	EBITDA (V)	ROA	ROI	ROS	SCP	EA	EP	EAF	APL
\$ -100,79	-0,08%	-0,000001%	-0,06%			2,3809	89,66%	867,48%	0,1109	9,6748
\$ -5.151,61	-0,66%		0,66%			1,7547	3,49%	3,62%	0,9676	1,0362
\$22.540,10	4,87%	0,000007%	5,45%		3,80%	0,3563	56,45%	129,61%	0,4942	2,2961
\$ -6.750,37	-0,32%	-0,000001%	-0,32%	46,13%	-1,10%	0,6138	25,09%	33,49%	0,7793	1,3349